

TABELUL DE CONCORDANȚĂ

1. Titlul actului Uniunii Europene, inclusiv cele mai recente amendamente incluse			
Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), CELEX:02009L0065-20200107, astfel cum a fost modificată prin Directiva (UE) 2024/2994 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2024 de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2013/36/UE și (UE) 2019/2034 în ceea ce privește tratamentul riscului de concentrare rezultat din expuneri față de contrapărți centrale și al riscului de contraparte pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate compensate la nivel central.			
2. Titlul proiectului de act normativ național			
Lege privind fondurile de investiții			
3. Gradul general de compatibilitate			
Compatibil			
4. Autoritatea/persoana responsabilă			
Comisia Națională a Pieței Financiare			
5. Data întocmirii/actualizării			
24 iulie 2026			
Actul Uniunii Europene	Proiectul de act normativ național	Gradul de compatibilitate	Observațiile
6	7	8	9
CAPITOLUL I OBIECTUL, DOMENIUL DE APLICARE ȘI DEFINIȚII Articolul 1 (1) Prezenta directivă se aplică organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) stabilite pe teritoriul statelor membre.	Capitolul I OBIECTUL ȘI NOȚIUNI GENERALE Articolul 1. Obiectul (1) Prezenta lege reglementează: a) constituirea, autorizarea și funcționarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (denumite în continuare OPCVM) și a fondurilor de investiții alternative (denumite în continuare FIA); b) constituirea, autorizarea și desfășurarea activității de către societățile de administrare a investițiilor (denumite în continuare SAI), care includ societățile de administrare a OPCVM (denumite în continuare societatea de administrare a OPCVM) și societățile de administrare a FIA (denumite în continuare AFIA); c) cerințele aplicabile depozitarilor activelor OPCVM și FIA; d) competențele și atribuțiile Comisiei Naționale a Pieței Financiare (denumită în continuare Comisia Națională) în calitate de autoritate competentă pentru supravegherea și controlul entităților reglementate de prezenta lege.	Compatibil	
(2) În sensul prezentei directive și sub rezerva articolului 3, "OPCVM" cuprinde organismele: (a al căror unic obiect este investiția colectivă în valori mobiliare	Titlul IV ORGANISME DE PLASAMENT COLECTIV COLECTIV Capitolul I		

și/sau alte active financiare lichide prevăzute la articolul 50 alineatul (1) de capital atras de la public și a căror operare este supusă principiului diversificării riscurilor; și (b) ale căror titluri de participare sunt, la cererea deținătorilor de titluri de participare, răscumpărate sau rambursate, a) al căror unic obiect este investiția colectivă a capitalului atras de la public în valori mobiliare și/sau alte active financiare lichide prevăzute la art.91 din prezenta lege și a organismelor. Activitatea OPCVM-ului de a căror operare este supusă principiului diversificării riscurilor; și se asigura că valoarea titlurilor sale de participare tranzacționate pe piață nu variază semnificativ în raport cu valoarea activului net unitar este considerată echivalentă unor astfel de răscumpărări sau rambursări.	ORGANISME DE PLASAMENT COLECTIV ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV ÎN VALORI MOBILIARE Secțiunea 1 Modul de constituire și autorizare a OPCVM <i>Articolul 75. Domeniul de aplicare</i> (1) Sub rezerva alin.(4), OPCVM sunt societățile de investiții și fondurile deschise de investiții: a) al căror unic obiect este investiția colectivă a capitalului atras de la public în valori mobiliare și/sau alte active financiare lichide prevăzute la art.91 din prezenta lege și a organismelor. Activitatea OPCVM-ului de a căror operare este supusă principiului diversificării riscurilor; și se asigura că valoarea titlurilor sale de participare tranzacționate pe piață nu variază semnificativ în raport cu valoarea activului net unitar este considerată echivalentă unor astfel de răscumpărări sau rambursări. b) ale căror titluri de participare sunt, la cererea deținătorilor acestora, răscumpărate sau rambursate, direct sau indirect, din activele acestor OPCVM. (2) În sensul alin.(1) lit.b), acțiunile întreprinse de OPCVM în scopul asigurării ca valoarea titlurilor sale de participare tranzacționate pe piață să nu varieze semnificativ în raport cu valoarea activului net unitar este considerată echivalentă unor astfel de răscumpărări sau rambursări.		
Statele membre pot permite ca OPCVM-urile să fie constituite din mai multe compartimente de investiții.	<i>Articolul 76. Dispoziții generale</i> (2) OPCVM pot fi constituite din mai multe compartimente de investiții.	Compatibil	
(3) Organismele menționate la alineatul (2) pot fi constituite, în conformitate cu legea aplicabilă în materie de contracte (ca fonduri deschise de investiții administrate de o societate de administrare), sub formă de fonduri de investiții de tip "unit trust" sau sub formă statutară (societate de investiții).	<i>Articolul 76. Dispoziții generale</i> (1) OPCVM-urile pot fi constituite: a) în baza unui contract de societate civilă, ca fonduri deschise de investiții, administrate de o societate de administrare a OPCVM; b) în baza actului constitutiv, ca societăți de investiții. <i>Articolul 77. Fondurile deschise de investiții</i> (1) Un fond deschis de investiții se constituie în baza unui contract de societate civilă și este administrat de o societate de administrare a OPCVM. Fondul nu are personalitate juridică.	Compatibil	
În sensul prezentei directive: (a) termenul "fond deschis de investiții" include, de asemenea, "unit trusts"; (b) termenul "titluri de participare" ale unui OPCVM include, de asemenea, acțiunile acelui OPCVM.	<i>Articolul 76. Dispoziții generale</i> (8) În sensul prezentei legi: a) termenul "fond deschis de investiții" include, de asemenea, "unit trusts"; b) termenul "titluri de participare" ale unui OPCVM include, de asemenea, acțiunile acelui OPCVM.	Compatibil	
(4) Societățile de investiții ale căror active sunt investite prin intermediul unor filiale în principal în alte bunuri decât în	<i>Articolul 75. Domeniul de aplicare</i> (4) Societățile de investiții ale căror active sunt investite prin intermediul unor sucursale în principal în alte bunuri decât în valori mobiliare nu intră sub incidența prezentei legi.	Compatibil	

valori mobiliare nu sunt reglementate de prezenta directivă.			
(5) Statele membre interzic OPCVM-urilor care intră sub incidența prezentei directive să se transforme în organisme de plasament colectiv care nu intră sub incidența prezentei directive.	<i>Articolul 184. Reorganizarea OPC</i> (7) OPC nu este în drept să se reorganizeze prin transformare într-un organism de plasament colectiv care nu intră sub incidența prezentei legi.	Compatibil	
(6) Sub rezerva dispozițiilor din dreptul comunitar în materie de circulație a capitalului, precum și sub rezerva articolului 91, a articolului 92 și a articolului 108 alineatul (1) al doilea paragraf, niciun stat membru nu poate aplica alte dispoziții de orice fel în domeniul reglementat de prezenta directivă pentru OPCVM-urile stabilite în alt stat membru sau pentru titlurile de participare emise de aceste OPCVM-uri, în cazul în care aceste OPCVM-uri își comercializează titlurile de participare pe teritoriul statului membru în cauză.		Prevederi UE neaplicabile	Legislația națională nu stabilește cerințe suplimentare față de OPCVM-urile autorizate în alte state membre sau față de titlurile de participare emise de acestea și comercializate pe teritoriul Republicii Moldova, decât cele prevăzute de Directiva 2009/65/UE.
(7) Fără a aduce atingere prezentului capitol, statele membre pot aplica OPCVM-urilor stabilite pe teritoriul lor dispoziții mai stricte sau suplimentare față de cele din prezenta directivă, cu condiția ca acestea să aibă aplicabilitate generală și să nu fie contrare prezentei directive.		Prevederi UE neaplicabile	Legislația națională nu stabilește cerințe suplimentare față de cele prevăzute de directivă.
Articolul 2	<i>Articolul 2. Noțiuni generale</i>		
(1) În sensul prezentei directive, se aplică următoarele definiții:	(1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică:	Compatibil	
(a) "depozitar" înseamnă o instituție răspunzătoare de sarcinile prevăzute la articolele 22 și 32 și supusă celorlalte dispoziții prevăzute în capitolul IV și în secțiunea 3 din capitolul V;	(13) depozitar - o instituție răspunzătoare de sarcinile prevăzute la art.64 și supusă celorlalte dispoziții prevăzute în Capitolul I din Titlul III;	Compatibil	

(b) "societate de administrare" înseamnă o societate a cărei activitate curentă reprezintă administrarea OPCVM-urilor sub formă de fonduri deschise de investiții sau societăți de investiții (administrarea portofoliului colectiv al OPCVM);	50) societate de administrare a OPCVM - o societate a cărei activitate curentă reprezintă administrarea OPCVM-urilor sub formă de fonduri deschise de investiții sau societăți de investiții (administrarea portofoliului colectiv al OPCVM). Activitatea curentă a unei societăți de administrare a OPCVM include activitățile menționate în art.7; <i>Articolul 5. Dispoziții generale</i> (1) SAI este persoana juridică constituită în formă de societate pe acțiuni, a cărei activitate constă în administrarea unuia sau mai multor OPC-uri în conformitate cu prezenta lege.	Compatibil	
(c) "stat membru de origine al societății de administrare" înseamnă statul membru în care este situat sediul social al societății de administrare;	<i>Articolul 2. Noțiuni generale</i> 58) stat membru de origine: 1) pentru SAI - statul membru în care SAI sau, după caz, societatea de investiții își are sediul social; pentru AFIA din afara UE, toate referirile la "statul membru de origine al AFIA" din prezenta lege se citesc ca "stat membru de referință", astfel cum este prevăzut la art.51;	Compatibil	
(d) "stat membru gazdă al unei societăți de administrare" înseamnă statul membru, altul decât statul membru de origine, pe teritoriul căruia societatea de administrare deține o sucursală sau prestează servicii;	59) stat membru gazdă: a) pentru societatea de administrare a OPCVM - un stat membru, altul decât statul membru de origine, pe teritoriul căruia societatea de administrare a OPCVM deține o sucursală sau prestează servicii;	Compatibil	
(e) "stat membru de origine al unui OPCVM" înseamnă statul membru în care OPCVM-ul este autorizat în conformitate cu articolul 5;	58) stat membru de origine: c) pentru OPCVM - statul membru în care este autorizat și stabilit un OPCVM;	Compatibil	
(f) "stat membru gazdă al unui OPCVM" înseamnă statul membru, altul decât statul membru de origine al unui OPCVM, în care sunt comercializate titluri de participare ale OPCVM-ului;	59) stat membru gazdă: c) pentru OPCVM - un stat membru, altul decât statul membru de origine al unui OPCVM, în care sunt distribuite titluri de participare ale OPCVM-ului;	Compatibil	
(g) "sucursală" înseamnă un punct de exploatare care face parte dintr-o societate de administrare fără a avea personalitate juridică și care prestează servicii pentru care societatea de administrare a fost autorizată;	61) sucursală: a) pentru OPCVM - un punct de lucru care face parte dintr-o societate de administrare a OPCVM fără a avea personalitate juridică și care prestează servicii pentru care societatea de administrare a OPCVM a fost autorizată; b) pentru AFIA - toate punctele de lucru deschise în același stat membru de un AFIA al cărui sediu social se află într-un alt stat membru sau într-un stat terț sunt considerate ca fiind o singură sucursală. Toate sediile stabilite în același stat membru de către o SAI cu sediul social într-un alt stat membru sunt considerate ca o singură sucursală;	Compatibil	

(h) "autorități competente" înseamnă autoritățile pe care fiecare stat membru le desemnează în temeiul articolului 97;	a) cu excepția cazului în care potrivit prevederii respective rezultă altfel: - pentru OPCVM și AFIA autorizate și înregistrate în temeiul prezentei legi - Comisia Națională; - pentru OPCVM și AFIA din statele membre - autoritatea desemnată de un alt stat membru;	Compatibil	
(i) "legături strânse" înseamnă o situație în care două sau mai multe persoane fizice sau juridice sunt legate prin: (i) "participație", care înseamnă deținerea, direct sau prin control, a cel puțin 20 % din drepturile de vot sau din capitalul unei întreprinderi; sau (ii) "control", care înseamnă relația dintre o "întreprinderemamă" și o "filială", astfel cum sunt definite la articolele 1 și 2 din cea de a Șaptea Directivă 83/349/CEE a Consiliului din 13 iunie 1983 în temeiul articolului 54 alineatul (3) litera (g) din tratat privind conturile consolidate (10) și în toate cazurile menționate la articolul 1 alineatele (1) și (2) din Directiva 83/349/CEE, sau o relație similară între orice persoană fizică sau juridică și o întreprindere;	37) legături strânse - situație în care două sau mai multe persoane fizice sau juridice sunt legate în oricare dintre următoarele modalități: a) o deținere directă sau prin intermediul controlului, a cel puțin 20% din capitalul sau drepturile de vot ale unei societăți; b) control; c) o legătură permanentă între ambele sau toate aceste persoane și aceeași persoană terță printr-o relație de control;	Compatibil	
(j) "participație calificată" înseamnă deținerea, într-o societate de administrare, a unei participații directe sau indirecte care reprezintă cel puțin 10 % din capital sau din drepturile de vot sau care permite exercitarea unei influențe considerabile asupra administrării societății de administrare în care există această participație;	43) participație calificată - deținerea, într-o SAI, a unei participații directe sau indirecte care reprezintă cel puțin 10 % din capital sau din drepturile de vot sau care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra administrării SAI în care există această participație. Determinarea deținerilor și a drepturilor de vot se efectuează în conformitate cu prevederile naționale care transpun prevederile art.9 și 10 din Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 decembrie 2004 privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată cu privire la armonizarea cerințelor de transparență, având în vedere condițiile de cumulare prevăzute la art.12 alin.(4) și (5) din aceeași directivă;	Compatibil	
(k) "capital inițial" înseamnă fondurile astfel cum sunt menționate la articolul 57 literele (a) și (b) din Directiva 2006/48/CE;	7) capital inițial - capital propriu, astfel cum este prevăzut de Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni;	Compatibil	

(l) "fonduri proprii" înseamnă fondurile proprii astfel cum sunt menționate la titlul V capitolul 2 secțiunea 1 din Directiva 2006/48/CE;	25) fonduri proprii - fonduri proprii astfel cum sunt menționate în Regulamentul cu privire la fondurile proprii ale băncilor și cerințele de capital aprobate prin Hotărârea Băncii Naționale a Moldovei nr. 109 din 24.05.2018;	Compatibil	
(m) "suport durabil" înseamnă orice instrument cu ajutorul căruia investitorul poate stoca informații care îi sunt adresate personal, într-un mod care să permită ca informațiile respective să poată fi consultate ulterior pe o perioadă de timp adaptată scopului acestor informații și care permite reproducerea fidelă a informațiilor stocate;	62. 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;	Compatibil	
(n) "valori mobiliare" înseamnă: (i) acțiunile și alte valori echivalente acțiunilor ("acțiuni"); (ii) obligațiuni și alte titluri de creanță ("obligațiuni"); (iii) orice alte valori negociabile care dau dreptul de a achiziționa astfel de valori mobiliare pe calea subscrierii sau schimbului;	63) valori mobiliare: a) acțiunile și alte valori echivalente acțiunilor ("acțiuni"); b) obligațiuni și alte titluri de creanță ("obligațiuni"); c) orice alte valori negociabile care dau dreptul de a achiziționa astfel de valori mobiliare pe calea subscrierii sau schimbului.	Compatibil	
(o) "instrumente ale pieței monetare" înseamnă acele instrumente în mod normal negociate pe piața monetară care sunt lichide și a căror valoare poate fi determinată cu precizie în orice moment;	32) instrumente ale pieței monetare - instrumente în mod normal negociate pe piața monetară;	Compatibil	
(p) "fuziune" înseamnă o operațiune prin care: (i) unul sau mai multe OPCVM-uri sau compartimente de investiții ale acestora, denumite "OPCVM-uri absorbite", își transferă, în momentul dizolvării lor fără lichidare, totalitatea patrimoniului unui alt OPCVM existent sau unui compartiment de investiții al acestuia, denumit "OPCVM absorbant", în schimbul repartizării de titluri de	<i>Articolul 184. Reorganizarea OPC</i> (4) Fuziunea prin absorbție reprezintă operațiunea prin care unul sau mai multe OPC-uri, în continuare OPC-uri absorbite, își transferă totalitatea patrimoniului unui alt OPC existent, în continuare OPC absorbant, în schimbul repartizării de titluri de participare ale OPC-ului absorbant către deținătorii lor de titluri de participare, precum și, eventual, al unei plăți în numerar care să nu depășească 10% din valoarea activului net a respectivelor titluri de participare. (5) Fuziunea prin contopire reprezintă operațiunea prin care două sau mai multe OPC-uri, în continuare OPC-uri absorbite, își transferă totalitatea patrimoniului unui OPC pe care îl formează, în continuare OPC absorbant, în schimbul repartizării de titluri de participare ale OPC-ului absorbant către deținătorii lor de titluri de participare, precum	Compatibil	Legislația națională - respectiv art. 208 alin. (1) din Codul civil al Republicii Moldova, precum și pct. 4 și 5 din Regulamentul aprobat prin Hotărârea Comisia Națională a Pieței Financiare nr. 1/11 din 16.01.2015 - reglementează doar

participare ale OPCVM-ului absorbant și, eventual, al unei plăți în numerar care să nu depășească 10% din valoarea activului net a respectivelor titluri de participare; (ii) două sau mai multe OPCVM-uri sau compartimente de investiții ale acestora, denumite "OPCVM-uri absorbite", își transferă, în momentul dizolvării lor fără lichidare, totalitatea patrimoniului unui OPCVM pe care îl formează sau unui compartiment de investiții al acestuia, denumit "OPCVM absorbant", în schimbul repartizării de titluri de participare ale OPCVM-ului absorbant către deținătorii lor de titluri de participare, precum și, eventual, al unei plăți în numerar care să nu depășească 10% din valoarea activului net a respectivelor titluri de participare; (iii) unul sau mai multe OPCVM-uri sau compartimente de investiții ale acestora, "OPCVM-urile absorbite", care continuă să existe până la lichidarea tuturor pasivelor, își transferă activul net unui alt compartiment de investiții al aceluiași OPCVM, unui OPCVM pe care îl formează sau unui alt OPCVM existent sau unui compartiment de investiții al acestuia, "OPCVM-ul absorbant";	și, eventual, al unei plăți în numerar care să nu depășească 10% din valoarea activului net a respectivelor titluri de participare.		două tehnici de fuziune, corespunzătoare lit.(p) subpct. (i) și (ii), fără a prelua tehnica prevăzută la subpct.(iii).
(q) "fuziune transfrontalieră" înseamnă o fuziune între mai multe OPCVM-uri: (i) dintre care cel puțin două sunt stabilite în state membre diferite; sau (ii) care sunt stabilite în același stat membru, dar fuziunea are ca rezultat un nou OPCVM stabilit în alt stat membru;	<i>Articolul 2. Noțiuni generale</i> 28) fuziune transfrontalieră - o fuziune între mai multe OPCVM-uri: a) dintre care cel puțin un OPCVM este stabilit în Republica Moldova și un OPCVM - în alt stat membru; sau - în alt stat membru; sau b) care sunt stabilite în Republica Moldova, dar fuziunea are ca rezultat un nou OPCVM stabilit în alt stat membru; sau	Compatibil	

	c) care sunt stabilite într-un stat membru, altul decât Republica Moldova, dar fuziunea are ca rezultat un nou OPCVM stabilit în Republica Moldova;		
(r) "fuziune națională" înseamnă o fuziune între OPCVM-uri stabilite în același stat membru, în cazul în care cel puțin unul dintre OPCVM-urile implicate a emis o notificare în conformitate cu articolul 93.	29) fuziune națională - o fuziune între OPCVM-uri stabilite în același stat membru, în cazul în care cel puțin unul dintre OPCVM-urile implicate a emis o notificare în conformitate cu art.117;	Compatibil	
(s) "organ de conducere" înseamnă organul cu putere finală de decizie într-o societate de administrare, societate de investiții sau depozitar, care cumulează funcțiile de supraveghere și conducere sau care deține doar funcția de conducere, în cazul în care cele două funcții sunt separate. În cazul în care, în conformitate cu dreptul intern, societatea de administrare, societatea de investiții sau depozitarul are mai multe organe cu funcții specifice, cerințele prevăzute în prezenta directivă la adresa "organului de conducere" sau a "organului de conducere în cadrul funcției sale de supraveghere" sunt aplicabile, în schimb, sau sunt aplicabile și acelor membri ai altor organe ale societății de administrare, societății de investiții sau depozitarului cărora dreptul intern aplicabil le conferă responsabilitatea respectivă;	40) organ de conducere - organul cu putere decizională într-o SAI, societate de investiții sau depozitar, care cumulează funcțiile de supraveghere și conducere sau care deține doar funcția de conducere, în cazul în care cele două funcții sunt separate (consiliul și organul executiv);	Compatibil	
(t) "instrument financiar" înseamnă un instrument financiar menționat în secțiunea C din anexa I la Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și al Consiliului;	31) instrument financiar - astfel cum este prevăzut în legislația privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții;	Compatibil	
(v) "contraparte centrală" sau "CPC" înseamnă o CPC în sensul definiției de la articolul 2 punctul 1 din Regulamentul	9. contraparte centrală sau CPC - o entitate juridică care se interpune între contrapărțile la contractele tranzacționate pe una sau mai multe piețe financiare, devenind astfel cumpărător pentru orice vânzător și vânzător pentru orice cumpărător și care este responsabilă pentru funcționarea unui sistem de compensare;	Compatibil	Definiția este redată descriptiv, reflectând conceptul de contraparte centrală

(UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului.			prevăzut la art.2 alin.(1) din Regulamentul (UE) nr.648/2012. Potrivit art.55 alin.(3) din Legea 100/2017, Nu se admite trimiterea ... la un act normativ de nivel inferior. Nu există lege de transpunere a Regulamentului (UE) nr.648/2012.
(u) «depozitar central de titluri de valoare» înseamnă un depozitar central de titluri de valoare, în sensul definiției de la articolul 2 alineatul (1) punctul 1 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului	12. depozitar central de titluri de valoare - depozitar central de instrumente financiare, în sensul definit în Legea nr.234/2016 cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare;	Compatibil	
(2) În sensul alineatului (1) litera (b), activitatea curentă a unei societăți de administrare include funcțiile menționate în anexa II.	50) societate de administrare a OPCVM - o societate a cărei activitate curentă o reprezintă administrarea OPCVM-urilor sub formă de fonduri deschise de investiții sau societăți de investiții (administrarea portofoliului colectiv al OPCVM). Activitatea curentă a unei societăți de administrare a OPCVM include activitățile menționate în art.7;	Compatibil	
(3) În sensul alineatului (1) litera (g), toate sediile stabilite în același stat membru de către o societate de administrare cu sediul social într-un alt stat membru sunt considerate ca o singură sucursală.	61. sucursală - a) pentru OPCVM - un punct de lucru care face parte dintr-o societate de administrare a OPCVM fără a avea personalitate juridică și care prestează servicii pentru care societatea de administrare a OPCVM a fost autorizată; b) pentru AFIA - toate punctele de lucru deschise în același stat membru de un AFIA al cărui sediu social se află într-un alt stat membru sau într-un stat terț sunt considerate ca fiind o singură sucursală. Toate sediile stabilite în același stat membru de către o SAI cu sediul social într-un alt stat membru sunt considerate ca o singură sucursală;	Compatibil	
(4) În sensul alineatului (1) litera (i) punctul (ii), se aplică următoarele definiții: (a) o filială a unei filiale este, de asemenea, considerată ca fiind o filială a întreprinderii-mamă care se află la conducerea acelor întreprinderi; (b) o situație în care cel puțin două persoane fizice sau juridice sunt legate	(4) În sensul alin.(1) pct.37) lit.b) și c), se aplică următoarele definiții: a) o filială a unei filiale este, de asemenea, considerată ca fiind o filială a societății-mamă care se află la conducerea acelor entități; b) o situație în care cel puțin două persoane fizice sau juridice sunt legate permanent de una și aceeași persoană printr-o relație de control este considerată, de asemenea, ca fiind o legătură strânsă între persoanele respective.	Compatibil	

permanent de una și aceeași persoană printr-o relație de control este considerată, de asemenea, ca fiind o legătură strânsă între persoanele respective.			
(5) În sensul alineatului (1) litera (j), se iau în considerare drepturile de vot menționate la articolele 9 și 10 din Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 decembrie 2004 privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată (11).	(43) participație calificată - deținerea, într-o SAI, a unei participații directe sau indirecte care reprezintă cel puțin 10 % din capital sau din drepturile de vot sau care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra administrării SAI în care există această participație. Determinarea deținerilor și a drepturilor de vot se efectuează în conformitate cu prevederile naționale care transpun prevederile art.9 și 10 din Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 decembrie 2004 privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată cu privire la armonizarea cerințelor de transparență, având în vedere condițiile de cumulare prevăzute la art.12 alin.(4) și (5) din aceeași directivă;	Compatibil	
(6) În sensul alineatului (1) litera (l), se aplică mutatis mutandis articolele 13-16 din Directiva 2006/49/CE.	(2) În aplicarea prevederilor alin.(1) pct.25) se aplică mutatis mutandis reglementările naționale care transpun prevederile art.13-16 din Directiva 2006/49/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 14 iunie 2006 privind rata de adecvare a capitalului întreprinderilor de investiții și al instituțiilor de credit (reformare).	Compatibil	
(7) În sensul alineatului (1) litera (n), valorile mobiliare exclud tehnicile și instrumentele menționate la articolul 51. Articolul 3 Următoarele întreprinderi nu sunt considerate OPCVM-uri care intră sub incidența prezentei directive: (a) organisme de plasament colectiv de tip închis; (b) organisme de plasament colectiv care atrag capital fără a promova vânzarea titlurilor lor de participare către persoane din Comunitate sau din orice parte a acesteia; (c) organisme de plasament colectiv ale căror titluri de participare, în temeiul regulilor fondului sau al actelor constitutive ale societății de investiții, pot	(3) În sensul alin.(1) pct.63), valorile mobiliare exclud tehnicile și instrumentele menționate la art.93. <i>Articolul 75. Domeniul de aplicare</i> (3) Nu sunt considerate OPCVM-uri care intră sub incidența prezentei legi: a) OPC de tip închis; b) OPC care atrag capital fără a promova vânzarea titlurilor lor de participare către public; c) OPC ale căror titluri de participare, în temeiul regulilor fondului sau actul constitutiv al societății de investiții, pot fi vândute numai publicului din state terțe; d) categoriile de OPC prevăzute de legislația statului membru în care sunt stabilite OPC, pentru care normele prevăzute în art.91-93 și la art.103, sunt inadecvate având în vedere politica lor de plasament și de împrumut.	Compatibil	Prevederile art.75 alin.(3) lit.d) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

fi vândute numai publicului din țările terțe; (d) categoriile de organisme de plasament colectiv prevăzute de legislația statului membru în care sunt stabilite organismele de plasament colectiv, pentru care normele prevăzute în capitolul VII și la articolul 83 sunt inadecvate având în vedere politica lor de plasament și de împrumut.			
Articolul 4 Pentru aplicarea prezentei directive, un OPCVM este considerat ca fiind stabilit în statul său membru de origine.			
CAPITOLUL II AUTORIZAREA OPCVM-URILOR Articolul 5 (1) Pentru a-și desfășura activitatea, un OPCVM trebuie autorizat în conformitate cu prezenta directivă. Această autorizație este valabilă în toate statele membre.	<i>Articolul 76. Dispoziții generale</i> (3) Un OPCVM poate activa cu condiția autorizării prealabile de către Comisia Națională în conformitate cu prezenta lege. (4) Autorizația acordată de Comisia Națională este valabilă în toate statele membre.	Compatibil	
(2) Un fond deschis de investiții este autorizat numai în cazul în care autoritățile competente ale statului său membru de origine aprobă cererea societății de administrare de a administra fondul respectiv, regulile fondului și alegerea depozitarului. O societate de investiții este autorizată doar în cazul în care autoritățile competente ale statului său membru de origine aprobă atât actele constitutive ale societății și alegerea depozitarului, cât și, dacă este cazul, cererea societății de administrare desemnate să administreze societatea de investiții respectivă.	<i>Articolul 77. Fondurile deschise de investiții</i> (3) Un fond deschis de investiții, după selectarea societății de administrare a OPCVM, poate obține avizul prealabil de constituire cu condiția aprobării regulilor fondului de investiții, selectării și contractării depozitarului. <i>Articolul 78. Societățile de investiții</i> (4) Societatea de investiții poate obține avizul prealabil de constituire numai în cazul în care Comisia Națională aprobă actele constitutive ale societății, alegerea depozitarului și, după caz, cererea societății de administrare a OPCVM desemnate să o administreze.	Compatibil	
(3) Fără a aduce atingere alineatului (2), în cazul în care OPCVM-ul nu are sediul	<i>Articolul 76. Dispoziții generale</i>	Compatibil	

în statul membru de origine al societății de administrare, autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului decid cu privire la cererea societății de administrare de a administra OPCVM-ul în conformitate cu articolul 20. Autorizarea nu trebuie condiționată de administrarea OPCVM-ului de către o societate de administrare cu sediul social în statul membru de origine al OPCVM-ului sau de desfășurarea sau delegarea unor activități ale societății de administrare în statul membru de origine al OPCVM-ului.	(6) Fără a aduce atingere art.77 alin.(3) și art.78 alin.(4), în cazul în care Republica Moldova nu este statul de origine a societății de administrare a OPCVM, Comisia Națională decide cu privire la cererea societății de administrare a OPCVM de a administra OPCVM-ul potrivit art.40. (7) Autorizarea OPCVM-ului nu poate fi condiționată de administrarea acestuia de către o societate de administrare a OPCVM cu sediul social în Republica Moldova sau de desfășurarea sau delegarea unor activități ale societății de administrare a OPCVM în Republica Moldova.		
(4) Autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului pot să nu autorizeze un OPCVM, în cazul în care: (a) acestea decid că societatea de investiții nu satisface condițiile prealabile definite în capitolul V; sau (b) societatea de administrare nu este autorizată să administreze un OPCVM în statul său membru de origine.	<i>Articolul 83. Temeiurile respingerii cererii de autorizare prealabilă a unui OPCVM</i> (1) Comisia Națională respinge cererea de autorizare prealabilă a unui OPCVM în cazul în care: 2) societatea de administrare a OPCVM desemnată nu este autorizată să administreze OPCVM-ul; 3) solicitantul nu întrunește condițiile prevăzute de prezenta lege pentru societățile de investiții care se autoadministrează;	Compatibil	
Fără a aduce atingere articolului 29 alineatul (2), societatea de administrare sau, după caz, societatea de investiții este informată, în termen de două luni de la depunerea cererii complete, dacă autorizarea OPCVM-ului a fost sau nu aprobată.	<i>Articolul 82. Procedura de autorizare</i> (1) Comisia Națională informează în scris solicitantul, în termen de două luni, dacă avizarea constituirii OPCVM-ului a fost sau nu aprobată și, în cazul respingerii cererii, comunică motivele care au stat la baza acesteia.	Compatibil	
Autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului nu autorizează un OPCVM în cazul în care conducătorii depozitarului nu au o reputație suficient de bună sau experiența necesară pentru a administra respectivul tip de OPCVM. În acest sens, identitatea	<i>Articolul 62. Dispoziții generale</i> (4) Conducătorii depozitarului trebuie să aibă reputație suficient de bună sau experiența necesară pentru a administra respectivul tip de OPCVM. Verificarea corespunderii conducătorilor depozitarului cerințelor prevăzute de prezenta lege se efectuează de Comisia Națională concomitent cu autorizarea OPCVM. Identitatea conducătorilor depozitarului și a fiecărei persoane care le succede în funcții se comunică de îndată Comisiei Naționale.	Compatibil	

conducătorilor depozitarului și a fiecărei persoane care le succede în funcții se comunică de îndată autorităților competente. Prin "conducători" se înțelege persoanele care, în temeiul legii sau al documentelor constitutive, îl reprezintă pe depozitar sau care stabilesc efectiv politica depozitarului.	<i>Articolul 83. Temeiurile respingerii cererii de autorizare prealabilă a unui OPCVM</i> (1) Comisia Națională respinge cererea de autorizare prealabilă a unui OPCVM în cazul în care: 5) conducătorii depozitarului nu au o reputație bună sau experiența necesară pentru a administra respectivul tip de OPCVM. <i>Articolul 85. Modificarea documentelor depuse pentru obținerea autorizației prealabile</i> (2) Identitatea conducătorilor depozitarului și a fiecărei persoane care le succede în funcții se comunică de îndată Comisiei Naționale.		
(5) Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului nu acordă autorizația în cazul în care un OPCVM este împiedicat din punct de vedere juridic (de exemplu, printr-o dispoziție conținută în regulile fondului sau în documentele constitutive) să își comercializeze titlurile de participare în statul membru de origine.	<i>Articolul 83. Temeiurile respingerii cererii de autorizare prealabilă a unui OPCVM</i> (2) Comisia Națională nu acordă autorizația în cazul în care OPCVM este restricționat din punct de vedere juridic, să își distribuie titlurile de participare în Republica Moldova.	Compatibil	
(6) Orice înlocuire a societății de administrare sau a depozitarului, precum și orice modificare a regulilor fondului sau a actelor constitutive ale societății de investiții este supusă aprobării autorităților competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului.	<i>Articolul 85. Modificarea documentelor depuse pentru obținerea autorizației prealabile</i> (1) Orice înlocuire a societății de administrare a OPCVM sau a depozitarului, precum și orice modificare a regulilor fondului sau a actelor constitutive ale societății de investiții este supusă aprobării de către Comisia Națională.	Compatibil	
(7) Statele membre se asigură că informațiile complete cu privire la actele cu putere de lege și actele administrative de punere în aplicare a prezentei directive referitoare la constituirea și funcționarea OPCVM-urilor sunt ușor accesibile de la distanță sau prin mijloace electronice. Statele membre se asigură că respectivele informații sunt disponibile cel puțin într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional, sunt furnizate în mod clar și fără ambiguități și sunt actualizate în permanență.	<i>Articolul 3. Competențe</i> (2) Comisia Națională asigură ca informațiile complete cu privire la prezenta lege și la reglementările emise în aplicarea acesteia referitoare la constituirea și funcționarea OPCVM să fie ușor accesibile de la distanță sau prin mijloace electronice, cel puțin într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional, să fie furnizate în mod clar și fără ambiguități și să fie actualizate în permanență.	Compatibil	

(8) În vederea asigurării armonizării consecvente a prezentului articol, Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe) (denumită în continuare "AEVMP"), înființată prin Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului (5), poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza informațiile ce urmează a fi furnizate autorităților competente în cererea de autorizare a OPCVM-urilor. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu procedura prevăzută la articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.
CAPITOLUL III OBLIGAȚII PRIVIND SOCIETĂȚILE DE ADMINISTRARE SECȚIUNEA 1 Condiții de inițiere a activității Articolul 6 (1) Inițierea activității societății de administrare este subordonată unei autorizații prealabile eliberate de autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare. Autorizația acordată unei societăți de administrare pe baza prezentei directive este valabilă pentru toate statele membre.	<i>Articolul 5. Dispoziții generale</i> (2) Inițierea activității de SAI este supusă autorizării de către Comisia Națională. Pe toată durata desfășurării activității, SAI are obligația de a respecta condițiile de autorizare, normele de conduită, cerințele prudențiale și de adecvare a capitalului stabilite de prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale. <i>Articolul 29. Dreptul de stabilire și libertatea de prestare a serviciilor de către societatea de administrare a OPCVM naționale</i> (1) Autorizația acordată unei societăți de administrare a OPCVM de către Comisia Națională, în continuare societatea de administrare a OPCVM națională, în baza prezentei legi este valabilă pentru toate statele membre.	Compatibil	
AEVMP este informată cu privire la fiecare autorizație acordată, și publică și	<i>Articolul 5. Dispoziții generale</i>	Compatibil	

actualizează pe site-ul său internet o listă a societăților de administrare autorizate.	(5) La eliberarea autorizației, Comisia Națională include informația privind SAI într-un registru ținut de Comisia Națională (denumit în continuare Registrul actelor permissive eliberate de Comisia Națională). (6) Comisia Națională informează trimestrial ESMA cu privire la orice autorizație acordată sau retrasă unei SAI.		
(2) Activitățile societății de administrare trebuie să se limiteze la administrarea OPCVM-urilor autorizate în conformitate cu prezenta directivă, ceea ce nu exclude posibilitatea de administrare suplimentară a altor organisme de plasament colectiv care nu sunt reglementate de prezenta directivă și pentru care societatea de administrare face obiectul unei supravegheri prudențiale, dar ale căror titluri de participare nu pot fi comercializate în alte state membre în temeiul prezentei directive.	<i>Articolul 7. Activitățile desfășurate de societatea de administrare a OPCVM</i> (2) Societatea de administrare a OPCVM-ului va avea ca obiect de activitate administrarea OPCVM stabilite în Republica Moldova, fără a aduce atingere prevederilor alin.(3). Aceasta poate administra și OPCVM stabilit într-un alt stat membru.	Compatibil	Prevederile art.7 alin.(3) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Activitatea de administrare a OPCVM-urilor include, în sensul prezentei directive, funcțiile menționate în anexa II.	(4) Activitatea de administrare a OPCVM include, în sensul prezentei legi, activitățile prevăzute la alin.(1).	Compatibil	
(3) Prin derogare de la alineatul (2), statele membre pot autoriza societățile de administrare să furnizeze, în plus față de administrarea OPCVM-urilor, următoarele servicii: (a) administrarea de portofolii individuale de investiții, inclusiv a celor deținute de fondurile de pensii, în conformitate cu mandatele acordate de către investitori în mod individual și discreționar, în cazul în care aceste portofolii includ unul sau mai multe dintre instrumentele enumerate în anexa I secțiunea C din Directiva 2004/39/CE; și (b) ca servicii conexe:	(4) Prin derogare de la alin.(1)-(3), o societate de administrare a OPCVM-ului poate desfășura, suplimentar activității de administrare a OPCVM, următoarele activități: 1) administrarea de portofolii individuale de investiții, inclusiv a celor deținute de fondurile de pensii, în conformitate cu mandatele acordate de către investitori în mod individual și discreționar, în cazul în care aceste portofolii includ unul sau mai multe instrumente financiare; 2) ca servicii conexe: a) activitatea de consultanță pentru investiții privind unul sau mai multe instrumente financiare; b) activitatea de păstrare și gestionare legată de titlurile de participare ale organismelor de plasament colectiv; c) preluarea și transmiterea ordinelor în legătură cu diferite instrumente financiare; d) orice altă activitate care este deja furnizată de societatea de administrare a OPCVM în legătură cu un OPCVM pe care îl administrează în conformitate cu prezentul articol sau în legătură cu serviciile pe care le furnizează în conformitate cu prezentul alineat,	Parțial compatibil	Referințele exprese la Directiva 2004/39/CE nu este redată; instrumente financiare sunt definite de prezenta lege, care face trimitere la legislația privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, care va transpune Directiva 2014/65/UE prin care a fost abrogată Directiva 2004/39/CE. Referința expresă la

(i) activitatea de consultanță pentru investiții privind unul sau mai multe dintre instrumentele enumerate în anexa I la Directiva 2004/39/CE; secțiunea C din Directiva 2004/39/CE; (ii) activitatea de păstrare și gestionare legată de titlurile de participare ale organismelor de plasament colectiv; (iii) preluarea și transmiterea ordinelor în legătură cu diferite instrumente financiare; (iv) orice altă funcție sau activitate care este deja furnizată de societatea de administrare în legătură cu un OPCVM pe care îl administrează în conformitate cu prezentul articol sau în legătură cu serviciile pe care le furnizează în conformitate cu prezentul alineat, cu condiția ca orice potențial conflict de interese creat prin furnizarea funcției sau activității respective către alte părți să fie gestionat în mod corespunzător. (c) administrarea indicilor de referință în conformitate cu Regulamentul (UE) 2016/1011;"	cu condiția ca orice potențial conflict de interese creat prin furnizarea funcției sau activității respective către alte părți să fie gestionat în mod corespunzător; 3) administrarea indicilor de referință în conformitate cu legislația privind indicii utilizați ca indici de referință;		Regulamentul (UE) 2016/1011 nu este redată; se utilizează o formulare generală privind legislația privind indicii utilizați ca indici de referință, având în vedere că Regulamentul (UE) 2016/1011 nu este transpus.
Societățile de administrare nu pot fi autorizate în temeiul prezentei directive să furnizeze exclusiv serviciile menționate la prezentul alineat. Societățile de administrare nu pot fi autorizate să furnizeze serviciile menționate la primul paragraf litera (c), care sunt utilizate în OPCVM-urile pe care le administrează.	(5) Societatea de administrare a OPCVM nu poate fi autorizată în temeiul prezentei legi să: a) furnizeze exclusiv serviciile menționate la alin.(4); sau b) furnizeze serviciile menționate la alin.(4) pct.3), care sunt utilizate în OPCVM-urile pe care le administrează.	Compatibil	
(4) Articolul 15, articolul 16, cu excepția alineatului (5) primul paragraf, și articolele 23, 24 și 25 din Directiva 2014/65/UE se aplică în cazul în care serviciile menționate la alineatul (3)	(7) Cerințele privind capitalul inițial, cerințele organizatorice (cu excepția regulilor de externalizare), regimul conflictelor de interese în raport cu clienții, principiile și informațiile generale care trebuie furnizate clienților, precum și cerințele privind evaluarea caracterului adecvat și evaluarea caracterului corespunzător, prevăzute în	Compatibil	

literale (a) și (b) de la prezentul articol sunt furnizate de societăți de administrare.	legislația privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții se aplică în cazul în care serviciile menționate la alin.(4) pct.1) și 2) sunt furnizate de AFIA. 2) sunt furnizate de societatea de administrare a OPCVM.		
Articolul 7 (1) Fără a aduce atingere altor condiții de aplicare generală prevăzute de legislația internă, autoritățile competente acordă autorizația unei societăți de administrare numai în cazul în care sunt îndeplinite următoarele condiții:	Articolul 9. Autorizarea societății de administrare a OPCVM (1) Comisia Națională acordă autorizația societății de administrare a OPCVM doar dacă:	Compatibil	
(a) societatea de administrare dispune de un capital inițial de cel puțin 125 000 EUR, având în vedere următoarele:	3) solicitantul corespunde cerințelor de capital stabilite de prezenta lege; Articolul 17. Cerințe de capital (1) SAI trebuie: a) să dispună de un capital inițial de cel puțin echivalentul în lei a 125000 de euro;	Compatibil	
(i) în cazul în care valoarea portofoliilor societății de administrare depășește 250 000 000 EUR, societatea de administrare trebuie să-și suplimenteze fondurile proprii cu 0,02 % din suma cu care valoarea portofoliilor societății de administrare depășește 250 000 000 EUR, dar, în orice caz, totalul necesar dintre capitalul inițial și suma suplimentară nu trebuie să depășească 10 000 000 EUR;	b) să dispună de fonduri proprii suplimentare în cuantum de cel puțin 0,02% din suma cu care valoarea FIA sau OPCVM administrate depășește echivalentul în lei a 250000000 de euro, în cazul în care valoarea portofoliilor administrate de AFIA sau de societatea de administrare a OPCVM depășește echivalentul în lei a pragului de 250000000 de euro. Cu toate acestea, suma totală (capital inițial plus fonduri proprii suplimentare) nu trebuie să depășească echivalentul în lei a 10000000 de euro.		
(ii) în sensul prezentului alineat, următoarele portofolii trebuie să fie considerate ca portofolii ale unei societăți de administrare: - fondurile deschise de investiții administrate de respectiva societate, inclusiv portofoliile a căror administrare a delegat-o, dar excluzând portofoliile pe care le administrează prin delegare; - societățile de investiții pentru care respectiva societate este societatea de administrare desemnată; - alte organisme de plasament colectiv administrate de respectiva societate,	(3) În sensul alin.(1) lit.b), următoarele portofolii trebuie să fie considerate ca portofolii ale unei societăți de administrare a OPCVM: a) fondurile deschise de investiții administrate de respectiva societate, inclusiv portofoliile a căror administrare a delegat-o, dar excluzând portofoliile pe care le administrează prin delegare; b) societățile de investiții pentru care respectiva societate este desemnată în calitate de societate de administrare a OPCVM; c) alte organisme de plasament colectiv administrate de aceasta, inclusiv portofoliile pentru care a delegat funcția de administrare, dar cu excluderea portofoliilor pe care le administrează prin delegare.	Compatibil	

inclusiv portofoliile pentru care a delegat funcția de administrare, dar cu excluderea portofoliilor pe care le administrează prin delegare;			
(iii) indiferent de suma la care se aplică cerințele respective, fondurile proprii ale societății de administrare nu pot fi niciodată mai mici decât suma stabilită la articolul 13 din Regulamentul (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și al Consiliului.	(8) Societatea de administrare trebuie să dețină fonduri proprii echivalente cu o pătrime din valoarea cheltuielilor generale fixe aferente anului precedent. AFIA care administrează doar FIA cu capital de risc trebuie să dețină fonduri proprii echivalente cu o optime din valoarea cheltuielilor generale fixe aferente anului precedent. (9) 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.(8). (10) 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.(8), 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.	Compatibil	
(b) persoanele care conduc în mod efectiv activitatea societății de administrare au o reputație suficient de bună și o experiență suficientă inclusiv în legătură cu tipul de OPCVM administrat de societatea de administrare; identitatea persoanelor respective și a oricărei persoane care le succede în funcție este comunicată de îndată autorităților competente, iar conducerea activității unei societăți de administrare este asigurată de cel puțin două persoane fizice care îndeplinesc astfel de condiții și care fie sunt angajate de societatea de administrare respectivă, fie sunt membri executivi sau membri ai organului de conducere al societății de administrare cu sarcina de a conduce cu normă întreagă activitatea respectivei societăți de administrare și care sunt domiciliare în Uniune;	<i>Articolul 9. Autorizarea societății de administrare a OPCVM</i> (1) Comisia Națională acordă autorizația societății de administrare a OPCVM doar dacă: (4) persoanele care vor conduce în mod efectiv activitatea societății de administrare a OPCVM au o bună reputație și o experiență suficientă, inclusiv în legătură cu tipul de OPCVM administrat, iar conducerea activității societății de administrare este asigurată de cel puțin două persoane fizice care îndeplinesc astfel de condiții și care corespund cerințelor prevăzute la art.28; <i>Articolul 28. Cerințe față de organele de conducere SAI</i> (1) Cel puțin două persoane care efectiv conduc activitatea SAI, potrivit art.8 alin.(1) lit.d) sau, după caz, art.9 alin.(1) pct.4) fie sunt angajate cu normă întreagă de SAI respectivă, fie sunt membri ai organului de conducere al SAI mandatate de a conduce cu normă întreagă activitatea respectivei SAI și care sunt domiciliare în UE sau în Republica Moldova. (5) SAI este obligată să informeze imediat Comisia Națională cu privire la orice modificare în componența organelor de conducere și la apariția unor noi persoane care îi vor administra activitatea, cu anexarea informațiilor prevăzute de actele normative ale Comisiei Naționale ce confirmă că noile persoane corespund cerințelor stabilite în prezentul articol.	Compatibil	
(c) cererea de autorizare este însoțită de un program de activitate care stabilește	<i>Articolul 9. Autorizarea societății de administrare a OPCVM</i>	Compatibil	

cel puțin structura organizatorică a societății de administrare, precizând resursele umane și tehnice care vor fi utilizate pentru conducerea activității societății de administrare, precum și informații despre persoanele care conduc în mod efectiv activitatea respectivei societăți de administrare, inclusiv: (i) o descriere a rolului, a titlului și a nivelului funcției de conducere a persoanelor respective; (ii) o descriere a liniilor și a responsabilităților de raportare care le revin persoanelor respective în cadrul societății de administrare și în afara acesteia; (iii) o prezentare generală a timpului pe care fiecare dintre aceste persoane îl alocă fiecărei responsabilități; (iv) informații privind modul în care societatea de administrare intenționează să își respecte obligațiile care îi revin în temeiul prezentei directive și obligațiile care îi revin în temeiul articolului 3 alineatul (1), al articolului 6 alineatul (1) litera (a) și al articolului 13 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului (*17), precum și o descriere detaliată a resurselor umane și tehnice adecvate care urmează să fie utilizate de societatea de administrare în acest scop.	6) cererea de autorizare este însoțită de un program de activitate care stabilește cel puțin structura organizatorică a societății de administrare, precizând resursele umane și tehnice care vor fi utilizate pentru conducerea activității ei, precum și informații despre persoanele care conduc în mod efectiv activitatea acesteia, inclusiv: a) o descriere a rolului, a titlului și a nivelului funcției de conducere a persoanelor respective; b) o descriere a liniilor și a responsabilităților de raportare care le revin persoanelor respective în cadrul societății de administrare OPCVM și în afara acesteia; c) o prezentare generală a timpului pe care fiecare dintre aceste persoane îl alocă fiecărei responsabilități; d) informații privind modul în care societatea de administrare a OPCVM intenționează să își respecte obligațiile care îi revin în temeiul prezentei legi și a legislației de transpunere a art.3 alin.(1), al art.6 alin.(1) lit.a) și al art.13 alin.(1) din Regulamentul (UE) 2019/2088, precum și o descriere detaliată a resurselor umane și tehnice adecvate care urmează să fie utilizate în acest scop.		
(d) sediul central și sediul social ale societății de administrare sunt situate în același stat membru.	2) solicitantul are sediul central și sediul social în Republica Moldova;	Compatibil	
(e) societatea de administrare furnizează informații privind dispozițiile luate pentru delegarea și subdelegarea către	7) solicitantul furnizează informații privind acțiunile întreprinse pentru delegarea și subdelegarea către terți a funcțiilor în conformitate cu art.26, cuprinzând cel puțin următoarele:		

terți a funcțiilor în conformitate cu articolul 13, cuprinzând cel puțin următoarele informații: (i) denumirea juridică și identificatorul relevant al societății de administrare; (ii) pentru fiecare delegat: - denumirea juridică și identificatorul său relevant; - jurisdicția în care este stabilit; și - după caz, autoritatea sa de supraveghere; (iii) o descriere detaliată a resurselor umane și tehnice utilizate de societatea de administrare pentru: - a îndeplini sarcini de zi cu zi de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor în cadrul societății de administrare; și - a monitoriza activitatea delegată; (iv) pentru fiecare OPCVM pe care îl administrează sau intenționează să îl administreze: - o scurtă descriere a funcției delegate de administrare a portofoliului, inclusiv dacă delegarea respectivă reprezintă o delegare parțială sau totală; și - o scurtă descriere a funcției delegate de administrare a riscurilor, inclusiv dacă delegarea respectivă reprezintă o delegare parțială sau totală; (v) o descriere a măsurilor periodice de diligență care trebuie aplicate de societatea de administrare pentru a monitoriza activitățile delegate.	a) denumirea și numărul de înregistrare de stat (identificatorul) societății de administrare OPCVM; b) pentru fiecare delegat: c) o descriere detaliată a resurselor umane și tehnice utilizate de societatea de administrare a OPCVM pentru: d) pentru fiecare OPCVM pe care îl administrează sau intenționează să îl administreze: b) pentru fiecare delegat: (i) denumirea și numărul de înregistrare de stat (identificatorul); (ii) jurisdicția în care este stabilit; și (iii) după caz, autoritatea sa de supraveghere; c) o descriere detaliată a resurselor umane și tehnice utilizate de societatea de administrare pentru: (i) îndeplinirea sarcinilor curente de administrare a portofoliului sau a riscurilor în cadrul societății de administrare; și (ii) monitorizarea activităților delegate; d) pentru fiecare OPCVM pe care îl administrează sau intenționează să l administreze: (i) o scurtă descriere a funcției delegate de administrare a portofoliului, inclusiv dacă delegarea respectivă reprezintă o delegare parțială sau totală; și (ii) o scurtă descriere a funcției delegate de administrare a riscurilor, inclusiv dacă delegarea respectivă reprezintă o delegare parțială sau totală; e) o descriere a măsurilor periodice de diligență care trebuie aplicate de societatea de administrare a OPCVM pentru a monitoriza activitățile delegate.		
În sensul aplicării dispozițiilor prevăzute la litera (a) de la primul paragraf, statele membre pot autoriza societățile de administrare să nu asigure până la 50 % de:	<i>Articolul 17. Cerințe de capital</i> (4) SAI poate să nu asigure până la 50% din fondurile proprii suplimentare menționate la alin.(1) lit.b) în cazul în care beneficiază de o garanție egală cu suma specificată emisă de:	Compatibil	

din fondurile proprii suplimentare menționate la litera (a) punctul (i), în cazul în care acestea beneficiază de o garanție egală cu suma specificată dată de o instituție de credit sau de o societate de asigurare care își are sediul social într-un stat membru sau într-o țară terță, cu condiția ca aceasta să facă obiectul normelor prudențiale pe care autoritățile competente le consideră echivalente cu cele prevăzute în legislația comunitară.	a) o instituție de credit sau o societate de asigurare/asigurător cu sediul social în Republica Moldova; sau b) o instituție de credit sau o societate de asigurare/asigurător cu sediul social într-un alt stat, cu condiția ca aceasta să fie supusă unor norme prudențiale pe care Comisia Națională le consideră echivalente cu cele aplicabile în legislația comunitară.		
(2) În cazul în care există legături strânse între societatea de administrare și alte persoane fizice sau juridice, autoritățile competente acordă autorizația numai dacă aceste legături strânse nu împiedică buna desfășurare a activității lor de supraveghere. Autoritățile competente refuză, de asemenea, autorizarea în cazul în care actele cu putere de lege sau actele administrative ale unei țări terțe aplicabile uneia sau mai multor persoane fizice sau juridice cu care societatea de administrare are legături strânse sau anumite dificultăți privind aplicarea acestora împiedică exercitarea eficientă a funcției lor de supraveghere.	<i>Articolul 10. Temeiurile respingerii cererii de acordare a autorizației SAI</i> (1) Comisia Națională respinge cererea de autorizare a SAI în cazul în care: (5) buna desfășurare a activității ei de supraveghere este împiedicată de: a) legături strânse între SAI și alte persoane fizice sau juridice; b) actele normative sau actele administrative ale altui stat aplicabile persoanelor fizice sau juridice cu care SAI are legături strânse; c) dificultățile legate de aplicarea respectivelor acte normative și acte administrative.	Compatibil	
Autoritățile competente impun ca societățile de administrare să le furnizeze informațiile de care au nevoie pentru a monitoriza în mod continuu respectarea condițiilor prevăzute în prezentul alineat.	<i>Articolul 5. Dispoziții generale</i> (3) SAI trebuie să furnizeze Comisiei Naționale informațiile care îi sunt necesare acesteia pentru a monitoriza în orice moment respectarea condițiilor prevăzute de prezenta lege.	Compatibil	
(3) Autoritățile competente informează solicitantul, în termen de șase luni de la data depunerii unei cereri complete, dacă i s-a acordat sau nu autorizația. Refuzul autorizării se motivează.	<i>Articolul 9. Autorizarea societății de administrare a OPCVM</i> (3) Comisia Națională informează solicitantul, în termen de 6 luni de la data depunerii unei cereri complete, dacă i s-a acordat sau nu autorizația. Prevederile art.8 alin.(6), alin.(8) și alin.(9) se aplică în modul corespunzător. <i>Articolul 10. Temeiurile respingerii cererii de acordare a autorizației SAI</i>	Compatibil	

	(2) Comisia Națională informează solicitantul în scris cu privire la respingerea cererii de acordare a autorizației. Respingerea trebuie să fie motivată.		
(4) O societate de administrare își poate începe activitatea imediat ce îi este acordată autorizația.	<i>Articolul 9. Autorizarea societății de administrare a OPCVM</i> (5) Societatea de administrare a OPCVM este în drept să desfășoare activitățile pentru care a fost autorizată începând cu data acordării autorizației.	Compatibil	
(5) Autoritățile competente nu pot retrage autorizația unei societăți de administrare reglementate de prezenta directivă decât în cazul în care aceasta: (a) nu își începe activitatea în termen de 12 luni de la data obținerii autorizației; sau (b) SAI renunță în mod expres la autorizație; sau (c) autorizația a fost obținută prin furnizarea de informații false sau prin alte mijloace neregulate; (d) nu mai îndeplinește condițiile în care i-a fost acordată autorizația; sau (e) nu mai respectă dispozițiile legislației privind piețele instrumentelor financiare și statutul membru în cauză a prevăzut că în aceste cazuri autorizația devine caducă; sau (f) SAI a încălcat în mod grav și/sau sistematic prezenta lege sau actele normative ale Comisiei Naționale în aplicarea acesteia. (2) Comisia Națională supraveghează modul de executare a obligațiilor SAI a cărei autorizație a fost retrasă față de OPC administrate și față de investitorii OPC.	<i>Articolul 12. Retragerea autorizației SAI</i> (1) Comisia Națională este în drept să retragă autorizația acordată SAI în următoarele condiții: a) nu a început activitatea în termen de 12 luni de la data obținerii autorizației sau a renunțat la exercitarea activității autorizate în ultimele 6 luni; b) SAI renunță în mod expres la autorizație; c) autorizația a fost obținută prin furnizarea de informații false sau prin alte mijloace neregulate; d) nu mai îndeplinește condițiile în care i-a fost acordată autorizația; e) nu mai respectă dispozițiile legislației privind piețele instrumentelor financiare și statutul membru în cauză a prevăzut că în aceste cazuri autorizația devine caducă; sau f) SAI a încălcat în mod grav și/sau sistematic prezenta lege sau actele normative ale Comisiei Naționale în aplicarea acesteia. (2) Comisia Națională supraveghează modul de executare a obligațiilor SAI a cărei autorizație a fost retrasă față de OPC administrate și față de investitorii OPC.	Compatibil	Suspendarea este prevăzută de Legea privind piața de capital nr. 171 din 11.07.2012, dar lipsește în Directiva 2009/65/CE.
(6) În vederea asigurării armonizării consecutive a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și Comisiei.

standarde tehnice de reglementare pentru a preciza: (a) informațiile care trebuie furnizate autorității competente în cadrul cererii de autorizare a societății de administrare, inclusiv programul de activitate; (b) cerințele aplicabile societății de administrare în temeiul alineatului (2) și informațiile pentru notificarea prevăzută la alineatul (3); (c) cerințele aplicabile acționarilor și membrilor care dețin participații calificate, precum și pentru a clarifica obstacolele care ar putea împiedica exercitarea efectivă a funcțiilor de supraveghere ale autorității competente, conform dispozițiilor articolului 8 alineatul (1) din prezenta directivă și articolului 10 alineatele (1) și (2) din Directiva 2004/39/CE, în conformitate cu articolul 11 din prezenta directivă. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul alineat, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. În vederea asigurării unor condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formularele, modele și procedurile standard pentru notificarea sau furnizarea de informații prevăzută la literele (a) și (b) de la primul paragraf. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la al treilea paragraf, în			
--	--	--	--

conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
(7) Statele membre le cer societăților de administrare ca înainte de implementare să notifice autorităților competente din statul lor membru de origine orice schimbări substanțiale aduse condițiilor de autorizare inițială, în special dacă se aduc schimbări substanțiale informațiilor comunicate în conformitate cu prezentul articol.	<i>Articolul 9. Autorizarea societății de administrare a OPCVM</i> (6) Societatea de administrare a OPCVM notifică Comisia Națională înainte de implementarea oricăror schimbări substanțiale aduse condițiilor de autorizare inițială, în special dacă se aduc schimbări substanțiale informațiilor comunicate în conformitate cu prezentul articol.	Compatibil	
Articolul 8 (1) Autoritățile competente nu acordă autorizația care să permită exercitarea activității unei societăți de administrare decât după obținerea informațiilor despre identitatea acționarilor sau a asociaților, direcți sau indirecti, persoane fizice sau juridice, care dețin o participație calificată și despre valoarea acestei participații.	(1) Comisia Națională acordă autorizația societății de administrare a OPCVM doar dacă: (a) acționarii care dețin, direct sau indirect, participații calificate în cadrul AFIA corespund cerințelor de asigurare a administrării solide și prudente a AFIA și respectă cerințe privind acționariatul stabilite de legislația privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții;	Compatibil	
Autoritățile competente refuză autorizarea în cazul în care, ținând seama de necesitatea garantării unei administrări sănătoase și prudente a societății de administrare, nu sunt convinse că acționarii sau asociații menționați la primul paragraf corespund cerințelor.	<i>Articolul 10. Temeiurile respingerii cererii de acordare a autorizației SAI</i> (1) Comisia Națională respinge cererea de autorizare a SAI în cazul în care: 1) solicitantul nu întrunește una sau mai multe dintre condițiile de autorizare prevăzute la art.8 sau, după caz, art.9 ori nu a prezentat toate documentele și informațiile necesare pentru acordarea autorizației; 2) acționarii care dețin, direct sau indirect, participații calificate nu corespund cerințelor de asigurare a administrării solide și prudente a SAI ori exercită sau ar putea exercita o influență care ar dăuna administrării corecte și prudente a acesteia;	Compatibil	
(2) Statele membre nu aplică sucursalelor societăților de administrare care au sediul social în exteriorul Comunității care își încep sau își exercită activitatea dispoziții care să le asigure un tratament mai favorabil decât cel aplicat sucursalelor societăților de administrare cu sedii sociale în state membre.	<i>Articolul 43. Relațiile cu țări terțe</i> (2) Sucursalele societăților de administrare a OPCVM din țările terțe care desfășoară în Republica Moldova activități reglementate de prezenta lege nu vor beneficia de un tratament mai favorabil comparativ cu cel aplicat sucursalelor societăților de administrare a OPCVM din statele membre.		

(3) Autoritățile competente ale celui alt stat membru implicat sunt consultate în prealabil cu privire la autorizarea oricărei societăți de administrare care este: (a) filială a unei alte societăți de administrare, a unei întreprinderi de investiții, a unei instituții de credit sau a unei întreprinderi de asigurare autorizate într-un alt stat membru; (b) filială a întreprinderii-mamă a unei alte societăți de administrare, întreprinderi de investiții, instituții de credit sau întreprinderi de asigurare autorizate într-un alt stat membru; sau (c) o societate controlată de aceleași persoane fizice sau juridice ca o altă societate de administrare, întreprindere de investiții, instituție de credit sau întreprindere de asigurare autorizată într-un alt stat membru.	<i>Articolul 13. Consultări privind autorizarea SAI</i> Anterior autorizării unei AFIA sau societății de administrare a OPCVM, Comisia Națională se consultă cu autoritățile competente ale unui alt stat membru, atunci când aceasta este: a) sucursală a unei alte AFIA sau societăți de administrare a OPCVM, a unei firme de investiții, instituții de credit sau societăți de asigurare autorizate în acel stat membru; b) sucursală a societății-mamă a unei alte AFIA sau societăți de administrare a OPCVM, a unei firme de investiții, instituții de credit sau societăți de asigurare autorizate în acel stat membru; sau c) o societate controlată de aceleași persoane fizice sau juridice ca și cele care controlează: o altă AFIA sau societate de administrare a OPCVM, o altă firmă de investiții, instituție de credit sau societate de asigurare/asigurător autorizată/autorizat într-un alt stat membru.	Compatibil	
SECȚIUNEA 2 Relații cu țările terțe Articolul 9 (1) Relațiile cu țările terțe sunt reglementate în conformitate cu dispozițiile relevante ale articolului 15 din Directiva 2004/39/CE. În sensul prezentei directive, termenii "întreprindere de investiții" și "întreprinderi de investiții" din cuprinsul articolului 15 din Directiva 2004/39/CE înseamnă "societate de administrare", respectiv "societăți de administrare"; termenul "furnizare de servicii de investiții" din cuprinsul articolului 15 alineatul (1) din Directiva 2004/39/CE înseamnă "prestare de servicii".		Compatibil	Directiva 2004/39/CE a fost abrogată, iar conținutul art.15 din aceasta este reflectat în art.9 alin.(2) din Directiva 2009/65/CE.
(2) Statele membre informează AEVMP și Comisia asupra oricărei dificultăți de	<i>Articolul 43. Relațiile cu țări terțe</i>	Compatibil	

ordin general întâlnite de OPCVM-uri în cadrul comercializării titlurilor lor de participare în orice țară terță.	(3) Comisia Națională va informa ESMA și Comisia Europeană cu privire la orice dificultăți întâmpinate de un OPCVM care își distribuie titlurile de participare în orice stat terț.		
Comisia examinează cât mai rapid aceste dificultăți pentru a găsi soluția adecvată. AEVMP o asistă în realizarea acestei sarcini.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
SECȚIUNEA 3 Condiții de funcționare Articolul 10 (1) Autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare cer ca societatea de administrare pe care au autorizat-o să respecte în orice situație condițiile prevăzute la articolul 6 și articolul 7 alineatele (1) și (2). Fondurile proprii ale unei societăți de administrare nu pot scădea sub nivelul prevăzut la articolul 7 alineatul (1) litera (a). Dacă totuși se întâmplă acest lucru, autoritățile competente pot, în cazul în care circumstanțele o justifică, să acorde societăților un termen limitat care să le permită rectificarea situației sau încetarea activităților.	<i>Articolul 9. Autorizarea societății de administrare a OPCVM</i> (7) Societatea de administrare a OPCVM respectă în orice situație condițiile prevăzute la art.7 și art.9 alin.(1) și art.10 alin.(1) pct.5). <i>Articolul 17. Cerințe de capital</i> (12) Comisia Națională suspendă autorizația 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.(13).	Compatibil	
(2) Supravegherea prudențială a unei societăți de administrare revine autorităților competente din statul membru de origine al societății de administrare, indiferent dacă aceasta își înființează sau nu o sucursală sau prestează sau nu servicii într-un alt stat membru, fără a aduce atingere acelor prevederi din prezenta directivă care atribuie responsabilitatea autorităților competente ale statului membru gazdă al societății de administrare.	<i>Articolul 29. Dreptul de stabilire și libertatea de prestare a serviciilor de către societatea de administrare a OPCVM naționale</i> (4) Supravegherea prudențială a societății de administrare a OPCVM națională revine Comisiei Naționale, indiferent dacă aceasta își înființează sau nu o sucursală sau prestează sau nu servicii într-un alt stat membru, fără a aduce atingere acelor prevederi din legislația statului membru gazdă care transpune Directiva 2009/65/UE și care atribuie responsabilitatea autorităților competente ale statului membru gazdă ale societății de administrare a OPCVM naționale.	Compatibil	Prevederile art.29 alin.(4) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

Articolul 11 (1) Participațiile calificate în societățile de administrare se supun aceluiași norme ca cele stabilite la articolele 10, 10a și 10b din Directiva 2004/39/CE. (2) În sensul prezentei directive, termenii "întreprindere de investiții" și "întreprinderi de investiții" din cuprinsul articolului 10 din Directiva 2004/39/CE înseamnă "societate de administrare", respectiv "societăți de administrare".	<i>Articolul 9. Autorizarea societății de administrare a OPCVM</i> (9) Dispozițiile legislației privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții cu privire la acționariatul firmelor de investiții, inclusiv obligația de obținere a aprobării prealabile a CNPF de către achizitorul potențial, evaluarea acționarilor cu participații calificate și procedura de aprobare prealabilă, se aplică în mod corespunzător acționarilor și potențialilor achizitori ai participațiilor calificate ale societății de administrare a OPCVM.	Compatibil	Legea privind piețele instrumentelor financiare și activităților de investiții nu a fost aprobată, respectiv s-a utilizat o formulare generale reflectând conținutul articolelor corespunzătoare din Directiva 2014/65/UE prin care a fost abrogată Directiva 2004/39/CE.
(3) În vederea asigurării armonizării consecvente a prezentei directive, AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de implementare pentru a întocmi o listă exhaustivă de informații, prevăzută în prezentul articol, cu referire la articolul 10b alineatul (4) din Directiva 2004/39/CE, care să fie incluse de eventualii achizitori în notificare, fără a aduce atingere articolului 10a alineatul (2) din directiva respectivă. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. În vederea asigurării unor condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formularele, modelele și procedurile standard legate de modalitățile procesului de consultare dintre autoritățile competente relevante, așa cum se prevede în prezentul articol.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și Comisiei.

cu referire la articolul 10 alineatul (4) din Directiva 2004/39/CE. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la al treilea paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
Articolul 12 (1) Fiecare stat membru stabilește norme prudențiale pe care orice societate de administrare autorizată în statul membru respectiv este obligată să le respecte în orice situație în ceea ce privește activitatea de administrare a OPCVM-urilor autorizate conform prezentei directive.	Articolul 19. Cerințe organizaționale (1) SAI trebuie să utilizeze în orice moment resursele umane și tehnice adecvate și corespunzătoare necesare pentru buna administrare a OPC. Comisia Națională, ținând seama de natura OPC administrat de SAI, solicită în special ca fiecare SAI să respecte cerințele prevăzute de prezentul articol.	Compatibil	
Autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare, ținând de asemenea seama de natura OPCVM-ului administrat de către o societate de administrare, cer în special ca fiecare astfel de societate: (a) să aibă o bună organizare administrativă și contabilă, dispozitive de control și de securitate în domeniul prelucrării electronice a datelor, inclusiv cu privire la rețele și sisteme informatice instituite și gestionate în conformitate cu Regulamentul (UE) 2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului, precum și mecanisme adecvate de control intern, incluzând, în special, norme privind tranzacțiile personale ale angajaților săi sau privind deținerea ori administrarea investițiilor în instrumente financiare cu scopul de a investi pe cont propriu și garantând, cel puțin, că fiecare tranzacție în care este implicat OPCVM-	Articolul 19. Cerințe organizaționale (2) SAI trebuie să aibă: a) proceduri administrative și contabile solide; b) mecanisme de control și de protecție în domeniul prelucrării electronice a datelor, inclusiv cu privire la rețelele și sistemele informatice, instituite și gestionate în conformitate cu legislația privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar, precum și cu măsurile tehnice și organizatorice privind protecția datelor cu caracter personal prevăzute la art.5, art.24, art.25 și art.32 din Legea nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal, și c) mecanisme adecvate de control intern, incluzând norme privind tranzacțiile personale ale angajaților și privind deținerea ori administrarea investițiilor în instrumente financiare în scopul investirii pe cont propriu și garantând că fiecare tranzacție în care este implicat OPC poate fi reconstituită în ceea ce privește originea sa, părțile, natura sa, precum și momentul și locul în care a fost efectuată, și că activele OPC administrat de SAI sunt investite în conformitate cu regulile fondului sau cu actul constitutiv al OPC și cu dispozițiile legale în vigoare.	Compatibil	

ul poate fi reconstituită în ceea ce privește originea sa, părțile la ea, natura sa, precum și momentul și locul în care a fost efectuată și că activele OPCVM-ului administrate de societatea de administrare sunt investite în conformitate cu regulile fondului sau în conformitate cu actele constitutive și dispozițiile legale în vigoare;			
(b) să fie structurată și organizată astfel încât să se reducă la minimum riscul ca conflictele de interese dintre societate și clienții săi, dintre doi clienți ai săi, dintre unul dintre clienții săi și un OPCVM sau dintre două OPCVM-uri să aducă atingere intereselor OPCVM-ului sau ale clienților.	<i>Articolul 20. Conflicte de interese</i> (2) Societatea de administrare a OPCVM este obligată să își organizeze activitatea astfel încât să reducă la minimum riscul ca eventualele conflicte de interese: a) dintre SAI și clienții săi; b) dintre doi sau mai mulți clienți ai SAI; c) dintre un client al SAI și un OPCVM administrat; d) dintre două sau mai multe OPCVM-uri administrate, d) dintre două sau mai multe OPCVM-uri administrate, să nu aducă atingere intereselor OPCVMului sau ale clienților acestuia.	Compatibil	
(2) Societățile de administrare care sunt autorizate să presteze și serviciul de administrare de portofolii în mod discreționar, astfel cum se menționează la articolul 6 alineatul (3) litera (a): (a) nu sunt autorizate să investească în întregul portofoliu al investitorului sau o parte a acestuia în titluri de participare ale OPCVM-urilor a căror administrare o asigură, decât în cazul în care primesc aprobarea generală prealabilă a clientului; (b) în ceea ce privește serviciile menționate la articolul 6 alineatul (3) intră sub incidența dispozițiilor Directivei 97/9/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 3 martie 1997 privind sistemele de compensare pentru investitori (12).	<i>Articolul 18. Reguli de conduită</i> (4) SAI autorizate să presteze și serviciul de administrare de portofolii 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 OPC 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 legislației privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții.	Compatibil	
(3) Fără a aduce atingere articolului 116, Comisia adoptă, prin intermediul actelor		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

delegate în conformitate cu articolul 112a, măsuri în care precizează: (a) procedurile și mecanismele menționate la alineatul (1) al doilea paragraf litera (a), altele decât procedurile și dispozitivele pentru rețelele și sistemele informatice; (b) structurile și cerințele organizatorice pentru reducerea la minimum a conflictelor de interese menționate la alineatul (1) al doilea paragraf litera (b).			
(4) În vederea garantării unor condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a determina condițiile de aplicare a actelor delegate adoptate de Comisie privind procedurile, mecanismele, cerințele structurale și organizatorice menționate la alineatul (3). Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și Comisiei.
Articolul 13 (1) Societățile de administrare care intenționează să delege unor terți sarcina de a îndeplini, în numele lor, una sau mai multe dintre funcțiile menționate în anexa II sau unul sau mai multe dintre serviciile menționate la articolul 6 alineatul (3) notifică acest lucru autorităților competente din statul lor membru de origine înainte ca dispozițiile privind delegarea să intre în vigoare. Trebuie să fie îndeplinite următoarele condiții:	<i>Articolul 26. Delegarea funcțiilor SAI</i> (1) SAI poate delega către terți, pe baza unui contract scris și sub condiția notificării sau avizării prealabile a Comisiei Naționale înainte ca dispozițiile privind delegarea să intre în vigoare, exercitarea uneia sau a mai multora dintre activitățile sale, cu îndeplinirea următoarelor condiții:	Compatibil	

(a) societatea de administrare trebuie să informeze în mod adecvat autoritățile competente ale statului său membru de origine;			
autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare transmit informațiile fără întârziere autorităților competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului;	(11) Comisia Națională transmite fără întârziere informațiile primite în temeiul alin.(1) autorităților competente din statul de origine al OPCVM-ului administrat de SAI, atunci când acesta este stabilit în alt stat.	Compatibil	Prevederile art.26 alin.(13) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(b) mandatul nu trebuie să împiedice buna desfășurare a supravegherii societății de administrare și, în special, nu trebuie să împiedice nici societatea să acționeze, nici OPCVM-ul să fie administrat în interesul investitorilor și clienților săi;	(1) SAI poate delega către terți, pe baza unui contract scris și sub condiția notificării sau avizării prealabile a Comisiei Naționale înainte ca dispozițiile privind delegarea să intre în vigoare, exercitarea uneia sau a mai multora dintre activitățile sale, cu îndeplinirea următoarelor condiții: (e) delegarea nu împiedică buna desfășurare a supravegherii SAI și, în special, nu trebuie să împiedice nici SAI să acționeze, nici OPC să fie administrat în interesul investitorilor;	Compatibil	
(c) în cazul în care delegarea privește administrarea investițiilor, mandatul poate fi acordat numai întreprinderilor autorizate sau înmatriculate cu scopul de administrare a activelor și supuse unei supravegheri prudențiale; delegarea trebuie să fie conformă cu criteriile de repartizare a investițiilor stabilite periodic de către societățile de administrare;	(c) în cazul în care delegarea vizează administrarea portofoliului sau administrarea riscurilor, delegarea poate fi acordată numai unor entități autorizate sau înregistrate în scopul administrării activelor și care sunt supuse supravegherii; în cazul în care această condiție nu poate fi îndeplinită, delegarea se poate efectua numai după obținerea aprobării prealabile din partea Comisiei Naționale; (2) Suplimentar condițiilor prevăzute la alin.(1), societatea de administrare a OPCVM va respecta următoarele condiții: (a) delegarea trebuie să fie în concordanță cu criteriile de repartizare a investițiilor stabilite periodic de către societatea de administrare a OPCVM;	Compatibil	
(d) în cazul în care mandatul privește administrarea investițiilor și este dat unei întreprinderi dintr-o țară terță, trebuie asigurată cooperarea dintre autoritățile de supraveghere implicate;	(1) SAI poate delega către terți, pe baza unui contract scris și sub condiția notificării sau avizării prealabile a Comisiei Naționale înainte ca dispozițiile privind delegarea să intre în vigoare, exercitarea uneia sau a mai multora dintre activitățile sale, cu îndeplinirea următoarelor condiții: d) în cazul în care delegarea se referă la administrarea portofoliului sau administrarea riscurilor și este acordată unei entități dintr-un stat terț, trebuie asigurată, în plus față de condițiile prevăzute la lit.c), cooperarea dintre Comisia Națională și autoritatea de supraveghere competentă din statul terț respectiv;	Compatibil	
(e) niciun mandat privind funcția principală de administrare a investițiilor nu poate fi dat depozitarului sau oricărei alte întreprinderi ale cărei interese pot intra în conflict cu cele ale societății de	(2) Suplimentar condițiilor prevăzute la alin.(1), societatea de administrare a OPCVM va respecta următoarele condiții: (c) activitatea de administrare a investițiilor nu poate fi delegată de către societatea de administrare a OPCVM către depozitar sau oricare altă întreprinderi ale cărei interese pot intra în conflict cu cele ale societății sau ale deținătorilor de titluri de participare.	Compatibil	

administrare sau ale deținătorilor de titluri de participare;			
(f) trebuie să existe măsuri care să permită persoanelor care conduc activitatea societății de administrare să controleze eficient, în orice moment, activitatea întreprinderii căreia îi este dat mandatul;	(1) SAI poate delega către terți, pe baza unui contract scris și sub condiția notificării sau avizării prealabile a Comisiei Naționale înainte ca dispozițiile privind delegarea să intre în vigoare, exercitarea uneia sau a mai multora dintre activitățile sale, cu îndeplinirea următoarelor condiții: g) SAI implementează măsuri care permit: (i) evaluarea permanentă de către SAI a serviciilor furnizate de fiecare delegat; și (ii) exercitarea unui control eficient, în orice moment, asupra activității delegatului de către persoanele care asigură conducerea activității SAI.	Compatibil	
(g) mandatul nu trebuie să împiedice persoanele care conduc operațiunile societății de administrare să dea oricând instrucțiuni suplimentare întreprinderii căreia îi sunt delegate funcțiile sau prestările de servicii ori să îi retragă mandatul imediat, atunci când a proceda astfel este în interesul investitorilor și al clienților; (h) având în vedere natura funcțiilor și a prestării de servicii care urmează să fie delegate, întreprinderea căreia urmează să îi fie delegate funcțiile sau prestările de servicii trebuie să fie calificată și capabilă să îndeplinească funcțiile sau să presteze serviciile în cauză;	f) SAI poate demonstra că delegatul este calificat și capabil să exercite activitățile delegate, că a fost selectat cu toată atenția cuvenită și că SAI poate să monitorizeze în mod eficace și în orice moment activitatea delegată, să dea în orice moment instrucțiuni suplimentare delegatului și să retragă delegarea cu efect imediat atunci când acest lucru este în interesul investitorilor;	Compatibil	
(i) prospectele OPCVM-ului trebuie să enumere serviciile și funcțiile pe care societatea de administrare a fost autorizată să le delege în conformitate cu prezentul articol; și	(2) Suplimentar condițiilor prevăzute la alin.(1), societatea de administrare a OPCVM va respecta următoarele condiții: b) prospectele OPCVM-urilor administrate trebuie să enumere activitățile pe care societatea de administrare a OPCVM a fost autorizată să le delege în conformitate cu prezentul articol;	Compatibil	
(j) societatea de administrare trebuie să poată justifica întreaga sa structură de delegare cu argumente obiective	(1) SAI poate delega către terți, pe baza unui contract scris și sub condiția notificării sau avizării prealabile a Comisiei Naționale înainte ca dispozițiile privind delegarea să intre în vigoare, exercitarea uneia sau a mai multora dintre activitățile sale, cu îndeplinirea următoarelor condiții: a) SAI justifică întreaga sa structură de delegare cu motive obiective;	Compatibil	
(2) Răspunderea societății de administrare sau a depozitarului nu este	(4) Delegarea oricăror activități către terți sau orice altă subdelegare nu afectează răspunderea SAI și a depozitarului față de OPC și investitorii săi.	Compatibil	

afectată de decizia societății de administrare de a delega funcții sau servicii către o terță parte. Societatea de administrare nu își delegă funcțiile sau serviciile în măsura în care, în esență, nu mai poate fi considerată administratorul OPCVM-ului sau prestatorul serviciilor menționate la articolul 6 alineatul (3) și în măsura în care devine o entitate de tip «cutie poștală».	(5) SAI nu își poate delega activitățile într-o asemenea măsură încât, în esență, să nu mai poată fi considerată drept SAI al OPC sau prestatoarea serviciilor respective și să devină o entitate de tip "cutie poștală".		
(3) Prin derogare de la alineatele (1) și (2) de la prezentul articol, în cazul în care funcția de distribuție menționată în anexa II a treia liniuță este îndeplinită de unul sau mai mulți distribuitori care acționează în nume propriu și care comercializează titluri de valoare ale unor OPCVM în temeiul Directivei 2014/65/UE sau prin produse de investiții bazate pe asigurări în conformitate cu Directiva (UE) 2016/97 a Parlamentului European și a Consiliului (*18), o astfel de funcție nu este considerată a fi o delegare supusă cerințelor de la prezentul articol alineatele (1) și (2), indiferent de eventualele acorduri de distribuție încheiate între societatea de administrare și distribuitor.	(10) Prin derogare de la alin.(1)-(9), în cazul în care activitatea de distribuție a titlurilor de participare ale OPC este derulată de unul sau mai mulți distribuitori care acționează în nume propriu și care distribuie titlurile de participare în conformitate cu legislația privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții sau prin produse de investiții bazate pe asigurări conform legislației privind distribuția de asigurări, o asemenea activitate nu este considerată a fi o delegare potrivit prezentul articol, indiferent de eventualele acorduri de distribuție încheiate între SAI și distribuitor.	Parțial compatibil	Legea privind piețele instrumentelor financiare și activităților de investiții care va transpune Directiva 2014/65/UE nu a fost aprobată, respectiv s-a utilizat o formulare generală privind legislația privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții. Referința la Directiva (UE) 2016/97 nu este redată expres, fiind utilizată o formulare generală privind legislației privind distribuția de asigurări, având în vedere că dispozițiile acestuia sunt transpuse parțial prin mai multe acte normative (lege și act normativ CNPF), iar conform art.55 alin.(3) din Legea 100/2017, nu

			se admite trimiterea la un act normativ de nivel inferior. Directiva (UE) 2016/97 privind distribuția de asigurări va fi transpusă până la finele anului 2026 prin elaborarea unui nou cadru de reglementare.
(4) Societatea de administrare se asigură că îndeplinirea funcțiilor menționate în anexa II și prestarea serviciilor menționate la articolul 6 alineatul (3) se derulează în conformitate cu prezenta directivă. Respectiva obligație se aplică indiferent de statutul de reglementare sau de locul unde se află sediul oricărui delegat sau subdelegat.	(8) SAI asigură că activitățile delegate se derulează cu respectarea prezentei legi. Această obligație se aplică indiferent de statutul de reglementare al oricărui delegat sau subdelegat ori de locul unde aceștia se află.	Compatibil	
(5) Comisia adoptă, prin intermediul actelor delegate, în conformitate cu articolul 112a, măsuri privind: (a) condițiile pentru îndeplinirea cerințelor de la alineatul (1); (b) condițiile în care ar trebui să se considere că societatea de administrare a OPCVM-ului și-a delegat funcțiile într-o asemenea măsură încât devine o entitate de tip «cutie poștală» și nu mai poate fi considerată drept administrator al OPCVM-ului sau drept prestator de servicii astfel cum sunt definite la articolul 6 alineatul (3), în conformitate cu alineatul (2).		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
(6) Până la 16 aprilie 2029, ESMA prezintă Parlamentului European, Consiliului și Comisiei un raport în care analizează practicile de piață asociate cu delegarea și respectarea articolului 7 și a		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

alineatelor (1)-(5) de la prezentul articol, bazându-se, printre altele, pe datele raportate autorităților competente în conformitate cu articolul 20a alineatul (2) litera (d) și pe exercitarea competențelor de convergență în materie de supraveghere ale ESMA. Raportul respectiv analizează și conformitatea cu cerințele de fond ale prezentei directive.			
Articolul 14 (1) Fiecare stat membru elaborează norme de conduită pe care societățile de administrare autorizate în respectivul stat membru le respectă în permanență. Aceste norme trebuie să reflecte cel puțin principiile enunțate în prezentul alineat. Principiile respective obligă societatea de administrare: (a) să acționeze, în desfășurarea activităților sale, în mod loial și echitabil, în interesul OPCVM-urilor pe care le administrează și al integrității pieței; (b) să acționeze cu competență, grija și diligența care se impun, în interesul OPCVM-urilor pe care le administrează și al integrității pieței; (c) să aibă și să utilizeze eficient resursele și procedurile necesare pentru buna desfășurare a activităților sale; (d) să depună eforturi pentru a evita conflictele de interese și, în cazul în care acestea nu pot fi evitate, să se asigure că OPCVM-urile pe care le administrează sunt tratate în mod echitabil; și (e) să se conformeze tuturor reglementărilor aplicabile în desfășurarea activităților, astfel încât să promoveze	<i>Articolul 18. Reguli de conduită</i> (1) Pe parcursul desfășurării activității lor, SAI sunt obligate să respecte următoarele reguli de conduită: (a) să acționeze cu onestitate, competență, prudență, diligență, echitate și loialitate; (b) să acționeze în interesul OPC sau al investitorilor OPC 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 OPC și al investitorilor, precum și pentru a garanta tratamentul echitabil al OPC pe care le administrează; (e) să se conformeze tuturor reglementărilor aplicabile desfășurării activităților lor, astfel încât să promoveze interesul OPC sau al investitorilor OPC pe care le administrează și integritatea pieței; (f) să-i trateze pe toți investitorii OPC în mod echitabil. Investitorii într-un OPC beneficiază de tratament preferențial doar dacă acest tratament este menționat în actul constitutiv sau în regulile OPC respectiv.	Compatibil	

cele mai bune interese ale investitorilor săi și integritatea pieței.			
(2) Fără a aduce atingere articolului 116, Comisia adoptă măsuri, prin intermediul actelor delegate, în conformitate cu articolul 112a, cu scopul de a garanta că societatea de administrare respectă obligațiile prevăzute la alineatul (1), în special pentru: (a) a stabili criterii corespunzătoare pentru a acționa cu bună credință și în mod echitabil, cu competența, grija și prudența cuvenite, în interesul OPCVM-urilor; (b) a specifica principiile necesare pentru a se asigura că societățile de administrare utilizează eficient resursele și procedurile necesare pentru buna desfășurare a activităților lor; și (c) a defini măsurile pe care societățile de administrare le pot lua în mod rezonabil pentru a identifica, împiedica, gestiona și/sau divulga conflictele de interese, precum și pentru a stabili criteriile corespunzătoare pentru determinarea tipurilor de conflicte de interese a căror existență poate afecta interesele OPCVM-urilor;		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
(2a) În cazul în care o societate de administrare administrează sau intenționează să administreze un OPCVM la inițiativa unui terț, inclusiv în cazurile în care OPCVM-ul respectiv folosește numele unui inițiator terț sau în cazul în care o societate de administrare numește un inițiator terț ca delegat în temeiul articolului 13, societatea de administrare prezintă autorităților	<i>Articolul 18. Reguli de conduită</i> (2) În cazul în care o SAI administrează sau intenționează să administreze un OPC la inițiativa unui terț, inclusiv în cazurile în care OPC-ul respectiv utilizează numele unui inițiator terț sau în cazul în care o SAI numește un inițiator terț ca delegat în temeiul art.26, SAI prezintă Comisiei Naționale, ținând seama de eventualele conflicte de interese, explicații detaliate și dovezi detaliate cu privire la respectarea art.20. În special, SAI indică: (a) măsurile rezonabile pe care le-a luat pentru a preveni conflictele de interese care decurg din relația cu terțul; sau	Compatibil	

competente din statul său membru de origine, ținând seama de eventualele conflicte de interese, explicații detaliate și dovezi detaliate cu privire la respectarea alineatului (1) litera (d) de la prezentul articol. În special, societatea de administrare precizează măsurile rezonabile pe care le-a luat pentru a preveni conflictele de interese care decurg din relația cu terțul sau, dacă conflictele de interese respective nu pot fi prevenite, modul în care identifică, administrează, monitorizează și, după caz, dezvăluie conflictele de interese respective, pentru ca acestea să nu afecteze negativ interesele OPCVM și ale investitorilor săi.	b) în cazul în care conflictele de interese respective nu pot fi prevenite, modul în care SAI identifică, administrează, monitorizează și, după caz, dezvăluie conflictele de interese respective, astfel încât acestea să nu afecteze negativ interesele OPC și ale investitorilor săi.		
(3) În vederea garantării unor condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a determina actele delegate adoptate de Comisie privind procedurile, mecanismele, cerințele structurale și organizatorice menționate la alineatul (2). Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și Comisiei.
(4) În scopul alineatului (1) litera (a), ESMA, până la 16 octombrie 2025, prezintă Parlamentului European, Consiliului și Comisiei un raport în care evaluează costurile percepute de OPCVM și de societățile de administrare investitorilor și explică nivelul respectivelor costuri și orice diferențe		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

dintre ele, inclusiv diferențele care rezultă din natura OPCVM în cauză. În cadrul acestei evaluări, ESMA analizează, în cadrul stabilit prin articolul 29 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, caracterul adecvat și eficacitatea criteriilor stabilite în instrumentele de convergență ale ESMA privind supravegherea costurilor ESMA. În scopul întocmirii raportului respectiv și în conformitate cu articolul 35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, autoritățile competente furnizează ESMA, o singură dată, date privind costurile, inclusiv toate taxele, comisioanele și cheltuielile care sunt suportate direct sau indirect de investitori sau de societatea de administrare în legătură cu operațiunile OPCVM-ului și care urmează să fie alocate direct sau indirect OPCVM-ului. Autoritățile competente pun respectivele date la dispoziția ESMA în limitele competențelor lor, care includ competența de a solicita societăților de administrare să furnizeze informațiile prevăzute la articolul 98 alineatul (2) din prezenta directivă.			
Articolul 14a (1) Statele membre impun societăților de administrare să instituie și să aplice politici și practici de remunerare care să promoveze și să fie compatibile cu o gestionare a riscurilor sănătoasă și eficace și care să nu încurajeze asumarea unor riscuri incompatibile cu profilurile de risc, cu regulile sau cu documentele constitutive ale OPCVM-urilor pe care	<i>Articolul 27. Politici de remunerare</i> (1) SAI elaborează și aplică politici și practici de remunerare care să promoveze și să fie compatibile cu o administrare a riscurilor corectă și eficace, să nu încurajeze asumarea unor riscuri incompatibile cu profilurile de risc ale OPC, cu regulile sau actul constitutiv al OPC administrate și să nu afecteze îndeplinirea obligației SAI de a acționa în interesul OPC.	Compatibil	

acestea le administrează și să nu afecteze îndeplinirea obligației societății de administrare de a acționa în interesul OPCVMurilor.			
(2) Politicile și practicile de remunerare includ componentele fixe și variabile ale salariilor și beneficiile discreționare de tipul pensiilor.	(4) Principiile stabilite la alin.(3) se aplică oricărui tip de remunerație plătită de către SAI, oricăror sume plătite în mod direct de OPC administrate, inclusiv comisioanelor de performanță, precum și tuturor transferurilor de acțiuni sau unități de fond ale OPC, făcute în beneficiul respectivelor categorii de personal.	Compatibil	
(3) Politicile și practicile de remunerare se aplică acelor categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact important asupra profilului de risc al societăților de administrare sau al OPCVM-urilor pe care le administrează acestea, inclusiv personalului 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 personalului din conducerea superioară și a persoanelor responsabile cu asumarea riscurilor.	(2) Politicile și practicile de remunerare se aplică acelor categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al SAI sau al OPC pe care îl administrează, inclusiv personalului 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 personalului din conducerea superioară și a persoanelor responsabile cu asumarea riscurilor.	Compatibil	
(4) În conformitate cu articolul 16 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, ESMA emite orientări adresate autorităților competente sau participanților la piețele financiare în ceea ce privește persoanele menționate la alineatul (3) din prezentul articol și în ceea ce privește aplicarea principiilor menționate la articolul 14b. Orientările respective țin seama de principiile politicilor sănătoase de remunerare prevăzute în Recomandarea 2009/384/CE a Comisiei (9), de dimensiunea societății de administrare și de dimensiunea OPCVM-urilor pe care le administrează,		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

de organizarea internă a acestora și de natura, amploarea și complexitatea activităților lor. În procesul de elaborare a orientărilor respective, ESMA colaborează îndeaproape cu Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea Bancară Europeană) (ABE) înființată prin Regulamentul (UE) nr. 1093/2010 al Parlamentului European și al Consiliului (10), pentru a asigura concordanța cu cerințele dezvoltate pentru alte sectoare din domeniul serviciilor financiare, în special al instituțiilor de credit și al firmelor de investiții.			
Articolul 14b (1) La stabilirea și aplicarea politicilor de remunerare menționate la articolul 14a, societățile de administrare respectă principiile de mai jos într-un mod și într-o măsură adecvată în raport cu dimensiunea lor, cu organizarea lor internă, precum și cu natura, amploarea și complexitatea activităților lor: (a) politica de remunerare este compatibilă cu gestionarea sănătoasă și eficace a riscurilor și promovează acest tip de gestionare, fără a încuraja asumarea de riscuri care nu este conformă cu profilul de risc, regulile sau documentele constitutive ale OPCVM-urilor pe care societatea de administrare le administrează; (b) politica de remunerare este conformă cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele societății de administrare și ale OPCVM-urilor pe care le administrează, precum și ale investitorilor în astfel de OPCVM-uri și	<i>Articolul 27. Politici de remunerare</i> (3) La stabilirea și aplicarea politicilor și practicilor de remunerare, SAI respectă următoarele principii, într-un mod și într-o măsură adecvată în raport cu dimensiunea sa, cu organizarea sa internă, precum și cu natura, amploarea și complexitatea activităților sale: a) politica de remunerare este compatibilă cu administrarea corectă și eficace a riscurilor și promovează acest tip de administrare, fără a încuraja asumarea de riscuri care nu este conformă cu profilul de risc, regulile sau actul constitutiv al OPC pe care le administrează; b) politica de remunerare este compatibilă cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele SAI și ale OPC pe care le administrează, precum și cu interesele investitorilor OPC, și cuprinde măsuri pentru evitarea conflictelor de interese; c) organul de conducere al SAI, în cadrul funcției sale de supraveghere, adoptă și revizuieste periodic principiile generale ale politicii de remunerare și este responsabil de aplicarea acesteia; d) aplicarea politicii de remunerare este supusă, cel puțin o dată pe an, unei evaluări interne centrale și independente privind conformitatea cu politicile și procedurile de remunerare; e) membrii personalului care dețin funcții de control sunt recompensați în funcție de realizarea obiectivelor legate de funcțiile lor, independent de rezultatele sectoarelor de activitate pe care le controlează; f) remunerarea persoanelor aflate în funcții de administrare a riscurilor și de asigurare a conformității este direct supravegheată de comitetul de remunerare, în cazul în care acesta există;	Compatibil	

cuprinde măsuri pentru evitarea conflictelor de interese; (c) politica de remunerare este adoptată de organul de conducere al societății de administrare în cadrul funcției sale de supraveghere, iar acest organ adoptă și evaluează cel puțin o dată pe an principiile generale ale politicii de remunerare, este responsabil de punerea în aplicare a acestora și supraveghează punerea în aplicare a acestora; sarcinile menționate la prezenta literă se întreprind doar de către membri ai organului de conducere care nu îndeplinesc funcție executivă în societatea de administrare în cauză și care au experiență în gestionarea riscurilor și în remunerare; (d) cel puțin o dată pe an, punerea în aplicare a politicii de remunerare face obiectul unei evaluări interne centrale și independente privind conformitatea cu politicile și procedurile de remunerare adoptate de organul de conducere în cadrul funcției sale de supraveghere; (e) membrii personalului care dețin funcții de control sunt recompensați în funcție de realizarea obiectivelor legate de funcțiile lor, independent de rezultatele sectoarelor de activitate pe care le controlează; (f) remunerarea cadrelor superioare cu funcții de gestionare a riscurilor și asigurare a conformității este direct supravegheată de comitetul de remunerare, în cazul în care există un astfel de comitet;	g) atunci când remunerația depinde de performanță, cuantumul său total se calculează în funcție de o evaluare în care se combină performanțele individuale și ale unității operaționale în cauză sau ale OPC respectiv și rezultatele globale ale SAI, iar la evaluarea performanțelor individuale se ține seama de criterii atât financiare, cât și nefinanciare; h) evaluarea performanței se realizează într-un cadru multianual adecvat ciclului de viață al OPC administrat de SAI pentru a se garanta că procesul de evaluare se bazează pe performanța pe termen mai lung și că plata efectivă a componentelor remunerației care depind de performanță se efectuează pe o perioadă care ia în considerare politica de răscumpărare a OPC administrate și riscurile de investiții ale acestora; i) remunerația variabilă garantată este excepțională, intervine numai în contextul angajării de personal nou și este limitată la primul an de angajare; j) între componenta fixă și cea variabilă a remunerației totale există un echilibru adecvat, iar componenta fixă reprezintă un procentaj suficient de mare din totalul remunerației pentru a permite aplicarea unei politici cât se poate de flexibile privind componentele variabile ale remunerației, care să includă posibilitatea de a nu plăti nicio componentă variabilă a remunerației; k) plățile aferente rezilierii anticipate a unui contract reflectă performanța atinsă în timp și sunt concepute astfel încât să nu recompenseze eșecurile; l) măsurarea performanței utilizată în calculul componentelor variabile ale remunerației sau al ansamblului de componente variabile ale remunerației cuprinde un mecanism cuprinzător de adaptare care să includă toate tipurile pertinente de riscuri prezente sau viitoare; m) în funcție de structura juridică a OPC și de regulile sale sau actul său constitutiv, un procent semnificativ, care este de cel puțin 50 % din orice remunerație variabilă, constă în titlurile de participare ale OPC în cauză sau ale unei entități echivalente ori în instrumente legate de acțiuni ori în instrumente echivalente, altele decât mijloace bănești, cu stimulente la fel de eficace ca oricare dintre instrumentele menționate, cu excepția cazului în care administrarea FIA reprezintă mai puțin de 50 % din portofoliul total administrat de SAI, minimul de 50 % neaplicându-se în acest caz. n) un procentaj substanțial, în orice caz de cel puțin 40 % din componenta variabilă a remunerației, se amână pe o perioadă corespunzătoare din punctul de vedere al ciclului de viață și al politicii de răscumpărare a OPC vizat și este aliniat corect naturii riscurilor asumate de OPC vizat. o) remunerația variabilă, inclusiv partea amânată, este plătită sau se acordă numai dacă este sustenabilă în funcție de situația financiară a SAI în ansamblu și dacă este justificată de performanța unității operaționale, a OPC-ului și a persoanei în cauză.		
---	---	--	--

(g) atunci când remunerația depinde de performanță, cuantumul său total se calculează în funcție de o evaluare în care se combină performanțele individuale și ale unității operaționale în cauză sau ale OPCVM-ului respectiv, precum și riscurile acestora și rezultatele globale ale societății de administrare atunci când se evaluează performanța individuală, luându-se în considerare criteriile financiare și criteriile nefinanciare; (h) evaluarea performanței se realizează într-un cadru multianual adecvat perioadei de deținere recomandate investitorilor în OPCVM-urile administrate de societatea de administrare, pentru a garanta că procesul de evaluare se bazează pe performanțele pe termen mai lung ale OPCVM-urilor și pe riscurile de investiții ale acestora și că plata efectivă a componentelor remunerației care depind de performanțe se efectuează pe aceeași perioadă; (i) remunerația variabilă garantată este excepțională, intervine numai în contextul angajării de personal nou și este limitată la primul an de angajare; (j) componenta fixă și cea variabilă a remunerației totale sunt echilibrate în mod corespunzător, iar componenta fixă reprezintă o proporție suficient de mare din remunerația totală pentru a permite aplicarea unei politici complet flexibile privind componentele variabile ale remunerației, care să includă posibilitatea de a nu plăti nicio componentă variabilă a remunerației;	p) politica de pensii este compatibilă cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele pe termen lung ale SAI și ale OPC administrat. o) remunerația variabilă, inclusiv partea amânată, este plătită sau se acordă numai dacă este sustenabilă în funcție de situația financiară a SAI în ansamblu și dacă este justificată de performanța unității operaționale, a OPC-ului și a persoanei în cauză. Remunerația variabilă totală se reduce, în general, în mod semnificativ în cazul în care se înregistrează o performanță slabă sau negativă a SAI sau a OPC-ului vizat, ținându-se seama atât de remunerațiile curente, cât și de reducerile privind plata sumelor câștigate anterior, inclusiv prin aplicarea principiului "malus" sau prin mecanisme de recuperare; În cazul în care angajatul încetează, din propria voință, raporturile contractuale cu SAI înainte de a se pensiona, plățile discreționare pentru pensie sunt reținute de SAI timp de cinci ani sub forma unor instrumente precum cele definite la lit.m). În cazul în care un angajat ajunge la vârsta de pensionare, plățile discreționare pentru pensie sunt plătite angajatului în cauză sub forma unor instrumente precum cele menționate la lit.m), sub rezerva unei perioade de reținere de cinci ani; q) personalului i se solicită să se oblige să nu utilizeze strategii de acoperire personală sau asigurări referitoare la remunerare sau răspundere pentru a submina efectele alinierii riscurilor prevăzute în regimurile lor de remunerare; r) remunerația variabilă nu este plătită prin intermediul unor instrumente sau metode care să faciliteze evitarea respectării cerințelor din prezenta lege.		
---	---	--	--

(k) plățile aferente încetării anticipate a unui contract reflectă performanțele obținute în timp și sunt acordate astfel încât să nu recompenseze eșecurile; (l) măsurarea performanței utilizată în calculul componentelor variabile ale remunerației sau al unor ansambluri de componente variabile ale remunerației cuprinde un mecanism cuprinzător de adaptare care să includă toate tipurile pertinente de riscuri prezente sau viitoare; (m) în funcție de structura juridică a OPCVM-ului și de regulile sau de documentele sale constitutive, un procent semnificativ, respectiv cel puțin 50 %, din orice componentă variabilă a remunerației constă în titluri de participare ale OPCVM-ului în cauză, ale unei entități echivalente sau în instrumente legate de acțiuni ori în instrumente echivalente, altele decât numerarul, cu stimulente la fel de eficace ca oricare dintre instrumentele menționate la prezenta literă, cu excepția cazului în care administrarea de OPCVM-uri reprezintă mai puțin de 50 % din portofoliul total administrat de societatea de administrare, minimul de 50 % neaplicându-se în acest caz. Instrumentele menționate la prezenta literă fac obiectul unei politici adecvate de reținere, menite să armonizeze stimulentele cu interesele societății de administrare, ale OPCVM-ului administrat și ale investitorilor în OPCVM-ul respectiv. Statele membre sau autoritățile competente ale acestora pot limita tipurile acestor instrumente sau modul în care acestea sunt concepute sau			
---	--	--	--

pot interzice anumite instrumente, după caz. Prezenta literă se aplică atât procentului din componenta variabilă a remunerației care este amânat în conformitate cu litera (n), cât și procentului din componenta variabilă a remunerației care nu este amânat; (n) un procent substanțial, în orice caz de cel puțin 40 % din componenta variabilă a remunerației, se amână pe o perioadă corespunzătoare din punct de vedere al perioadei de deținere recomandate investitorilor în OPCVM-ul vizat, această perioadă fiind aliniată în mod corect la natura riscurilor asumate de OPCVM-ul vizat. Perioada menționată la prezenta literă este de cel puțin trei ani; remunerația datorată în cadrul unor măsuri de amânare nu se acordă mai repede decât pe bază proporțională; în cazul unei componente a remunerației variabile în sumă deosebit de mare, cel puțin 60 % din sumă este amânată; (o) remunerația variabilă, inclusiv partea amânată, se plătește sau se acordă numai dacă este sustenabilă în funcție de situația financiară a societății de administrare în ansamblu și dacă este justificată de performanța unității operaționale, a OPCVM-ului și a persoanei în cauză. Remunerația variabilă totală se reduce, în general, în mod semnificativ în cazul în care se înregistrează o performanță slabă sau negativă a societății de administrare sau a OPCVMului vizat, ținându-se seama atât de remunerațiile curente, cât și de reducerile privind plata sumelor câștigate anterior, inclusiv prin aplicarea			
--	--	--	--

principiului "malus" sau prin mecanisme de recuperare; (p) politica de pensii este compatibilă cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele pe termen lung ale societății de administrare și ale OPCVM-ului pe care îl administrează. În cazul în care angajatul încetează, din proprie voință, raporturile contractuale cu societatea de administrare înainte de a se pensiona, beneficiile discreționare de tipul pensiilor se rețin de societatea de administrare timp de cinci ani sub forma instrumentelor menționate la litera (m). În cazul în care un angajat ajunge la vârsta de pensionare, beneficiile discreționare de tipul pensiilor sunt plătite angajatului în cauză sub forma instrumentelor menționate la litera (m), sub rezerva unei perioade de reținere de cinci ani; (q) personalului i se impune să se angajeze să nu utilizeze strategii de acoperire personală sau asigurări legate de remunerare sau răspundere pentru a submina efectele alinierii riscurilor prevăzute în regimurile lor de remunerare; (r) remunerația variabilă nu este plătită prin intermediul unor instrumente sau metode care să faciliteze evitarea respectării cerințelor prevăzute în prezenta directivă.			
(2) În conformitate cu articolul 35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, ESMA poate cere autorităților competente informații privind politicile și practicile de remunerare menționate la articolul 14a din prezenta directivă. În		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

strânsă cooperare cu ABE, ESMA include în orientările sale privind politicile de remunerare dispoziții privind modul în care trebuie să se aplice diferite principii de remunerare sectorială, precum cele prevăzute în Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului (11) și în Directiva 2013/36/UE a Parlamentului European și a Consiliului (12), atunci când angajații sau alte categorii de personal prestează servicii care fac obiectul unor principii de remunerare sectorială diferite.			
(3) Principiile prevăzute la alineatul (1) se aplică prestațiilor de orice tip plătite de către societatea de administrare, tuturor sumelor plătite în mod direct de către OPCVM-ul însuși, inclusiv comisioanelor de performanță, precum și tuturor transferurilor de titluri de participare sau acțiuni ale OPCVM-ului, făcute în beneficiul respectivelor categorii de personal, inclusiv al personalului din conducerea superioară, al persoanelor responsabile cu asumarea riscurilor, al celor cu funcții de control și al oricărui angajat care beneficiază de o remunerație totală care se încadrează în aceeași categorie de remunerare ca și conducerea superioară și persoanele responsabile cu asumarea riscurilor, ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului lor de risc sau asupra profilului de risc al OPCVM-urilor pe care le administrează.	(4) Principiile stabilite la alin.(3) se aplică oricărui tip de remunerație plătită de către SAI, oricăror sume plătite în mod direct de OPC administrate, inclusiv comisioanelor de performanță, precum și tuturor transferurilor de acțiuni sau unități de fond ale OPC, făcute în beneficiul respectivelor categorii de personal.	Compatibil	
(4) Societățile de administrare semnificative din punctul de vedere al dimensiunii lor sau al dimensiunii	(5) SAI semnificative din punctul de vedere al dimensiunii sau al dimensiunii OPC administrate, al organizării lor interne și al naturii, al amplitudinii și complexității activităților lor instituie un comitet de remunerare. Comitetul de remunerare se	Compatibil	

OPCVM-urilor pe care le administrează, al organizării lor interne și al naturii, amplitudinii și complexității activităților lor instituie un comitet de remunerare. Comitetul de remunerare se constituie într-un mod care să îi permită să efectueze o analiză competentă și independentă a politicilor și practicilor de remunerare și a stimulentei create în vederea gestionării riscurilor.	constituie într-un mod care să îi permită să efectueze o analiză competentă și independentă a politicilor și practicilor de remunerare și a stimulentei create în vederea administrării riscurilor.		
Comitetul de remunerare instituit, după caz, în conformitate cu orientările ESMA menționate la articolul 14a alineatul (4) răspunde de pregătirea deciziilor privind remunerarea, inclusiv a deciziilor care au implicații asupra riscurilor și asupra administrării riscurilor societății de administrare sau ale OPCVM-urilor în cauză, care trebuie luate de organul de conducere în cadrul funcției sale de supraveghere. Comitetul de remunerare este prezidat de un membru al organului de conducere care nu deține funcții executive în cadrul societății de administrare în cauză. Membrii comitetului de remunerare sunt membri ai organului de conducere care nu dețin funcții executive în cadrul societății de administrare respective.	(6) Comitetul de remunerare este responsabil de pregătirea deciziilor privind remunerarea, inclusiv a deciziilor care au implicații asupra riscurilor și asupra administrării riscurilor SAI sau ale OPC în cauză și care trebuie luate de organul de conducere în cadrul funcției sale de supraveghere. Comitetul de remunerare este condus de un membru al organului de conducere care nu deține funcții executive în cadrul SAI. Toți membrii comitetului de remunerare sunt membri ai organului de conducere care nu dețin funcții executive în cadrul SAI respective.	Compatibil	
Dacă dreptul intern prevede reprezentarea personalului în organul de conducere, comitetul de remunerare include unul sau mai mulți reprezentanți ai personalului. La elaborarea deciziilor sale, comitetul de remunerare ține seama de interesul pe termen lung al investitorilor și al altor părți interesate, precum și de interesul public.	(7) La elaborarea deciziilor sale, comitetul de remunerare ține seama de interesul pe termen lung al investitorilor și al altor părți interesate, precum și de interesul public.	Compatibil	

Articolul 15 Societățile de administrare sau, după caz, societățile de investiții adoptă măsurile menționate la articolul 92 și elaborează proceduri și modalități adecvate pentru a garanta că plângerile adresate de investitori sunt tratate corespunzător și că nu se impun restricții investitorilor în exercitarea drepturilor lor, în cazul în care societatea de administrare este autorizată într-un alt stat membru decât statul membru de origine al OPCVM-ului. Măsurile respective permit investitorilor să depună plângeri în limba sau în limbile oficiale ale statelor lor membre. Societățile de administrare elaborează, de asemenea, proceduri și modalități adecvate pentru a furniza informațiile consumatorilor sau autorităților competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului, la cererea acestora.	<i>Articolul 19. Cerințe organizaționale</i> (3) Societatea de administrare a OPCVM va elabora și dispune de proceduri și mecanisme adecvate care să garanteze că: a) reclamațiile investitorilor sunt soluționate în mod corespunzător și că nu se impun restricții investitorilor în exercitarea drepturilor lor; și b) societatea furnizează informații consumatorilor și Comisiei Naționale, la cererea acestora. (4) Societatea de administrare a OPCVM care administrează OPCVM-uri a cărui titluri de participare sunt distribuite pe teritoriul unui alt stat membru trebuie să dispună, în plus față de cerințele prevăzute la alin.(3), de proceduri și mecanisme adecvate care să garanteze că: a) investitorii pot depune reclamații în limba oficială sau în una dintre limbile oficiale ale statului membru de origine al respectivului OPCVM; și b) societatea furnizează informații consumatorilor și autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului distribuit, la cererea acestora. <i>Articolul 41. Furnizarea informațiilor Comisiei Naționale de către sucursalele societății de administrare a OPCVM din alte state membre</i> Comisiei Naționale de către sucursalele societății de administrare a OPCVM din alte state membre (4) Societatea de administrare a OPCVM menționată la alin.(2) are obligația ca prin procedurile și modalitățile ce vor fi implementate potrivit dispozițiile legislației sale naționale de transpunere a art.15 din Directiva 2009/65/UE să permită Comisiei Naționale obținerea informațiilor direct de la societatea de administrare a OPCVM.	Compatibil	
SECȚIUNEA 4 Libertatea de stabilire și de prestare a serviciilor Articolul 16 (1) Statele membre se asigură că societățile de administrare autorizate de autoritățile competente ale statelor lor membre de origine își pot desfășura pe teritoriul lor activitatea pentru care au primit autorizația, fie prin înființarea unei sucursale, fie în temeiul libertății de a presta servicii. În cazul în care o societate de administrare astfel autorizată își propune doar să comercializeze, fără a-și înființa o sucursală, titlurile de participare	<i>Articolul 29. Dreptul de stabilire și libertatea de prestare a serviciilor de către societatea de administrare a OPCVM naționale</i> (2) Societatea de administrare a OPCVM națională poate desfășura activitățile și serviciile pentru care a primit autorizație de la Comisia Națională, în alt stat membru, fie prin înființarea unei sucursale, fie în mod direct, în temeiul libertății de a presta servicii, fără a fi impuse cerințe suplimentare cum ar fi un nivel minim al capitalului, obținerea unei autorizații sau măsuri echivalente din partea autorității competente a statului membru gazdă. (3) În cazul în care societatea de administrare a OPCVM națională își propune doar să comercializeze în alt stat membru titlurile de participare ale OPCVM-ului pe care îl administrează, fără a intenționa să înființeze o sucursală în statul membru, să desfășoare orice alte activități sau să furnizeze orice alte servicii, sunt aplicabile numai cerințele prevăzute în Subsecțiunea 1 "Dispoziții speciale aplicabile OPCVM-urilor naționale	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

ale OPCVM-ului pe care îl administrează în conformitate cu anexa II într-un alt stat membru decât statul membru de origine al OPCVM-ului, fără a intenționa să desfășoare orice alte activități sau să furnizeze orice alte servicii, această comercializare este reglementată numai de cerințele prevăzute în capitolul XI.	care își distribuie titlurile de participare în alt stat membru" din Secțiunea 6, Capitolul I, Titlul IV. <i>Articolul 36. Libertatea de prestare a serviciilor de către societatea de administrare a OPCVM din alt stat membru</i> (1) Societatea de administrare a OPCVM autorizată de autoritățile competente din alte state membre pot desfășura în Republica Moldova, în limita autorizației acordate de autoritatea competentă din statul membru de origine, activitățile și serviciile prevăzute în prezenta lege fie prin înființarea unei sucursale, fie în mod direct, în temeiul liberei circulații a serviciilor, fără necesitatea respectării unor cerințe privind un nivel minim al capitalului, obținerea unei autorizații sau măsuri echivalente. (2) În cazul în care societatea de administrare a OPCVM decide doar să distribuie în Republica Moldova titlurile de participare ale OPCVM-ului pe care îl administrează și al cărui stat membru de origine este altul decât Republica Moldova, fără a intenționa să înființeze o sucursală pe teritoriul Republicii Moldova, să desfășoare orice alte activități sau să furnizeze orice alte servicii, se vor aplica numai cerințele prevăzute în Subsecțiunea a 2-a "Dispoziții speciale aplicabile OPCVM-urilor din alte state membre care distribuie titlurile de participare în Republica Moldova" din Secțiunea a 6-a, Capitolul I, Titlul IV. Dispoziții speciale aplicabile OPCVM-urilor din alte state membre care distribuie titlurile de participare în Republica Moldova Capitolul III		
(2) Statele membre nu trebuie să supună înființarea unei sucursale sau prestarea de servicii obligației de a obține o autorizație sau celei de a asigura un nivel minim al capitalului sau oricărei măsuri cu efect echivalent.	<i>Articolul 29. Dreptul de stabilire și libertatea de prestare a serviciilor de către societatea de administrare a OPCVM naționale</i> (2) Societatea de administrare a OPCVM națională poate desfășura activitățile și serviciile pentru care a primit autorizație de la Comisia Națională, în alt stat membru, fie prin înființarea unei sucursale, fie în mod direct, în temeiul libertății de a presta servicii, fără a fi impuse cerințe suplimentare cum ar fi un nivel minim al capitalului, obținerea unei autorizații sau măsuri echivalente din partea autorității competente a statului membru gazdă. <i>Articolul 36. Libertatea de prestare a serviciilor de către societatea de administrare a OPCVM din alt stat membru</i> (1) Societatea de administrare a OPCVM autorizată de autoritățile competente din alte state membre pot desfășura în Republica Moldova, în limita autorizației acordate de autoritatea competentă din statul membru de origine, activitățile și serviciile prevăzute în prezenta lege fie prin înființarea unei sucursale, fie în mod direct, în temeiul liberei circulații a serviciilor, fără necesitatea respectării unor cerințe privind un nivel minim al capitalului, obținerea unei autorizații sau măsuri echivalente.	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(3) Sub rezerva condițiilor prevăzute la prezentul articol, un OPCVM este liber să desemneze sau să fie administrat de o societate de administrare autorizată într-un alt stat membru decât Republica Moldova în conformitate cu dispozițiile relevante din prezenta lege, cu condiția ca o astfel de societate de administrare a OPCVM să respecte: a) dispozițiile legislației sale naționale de transpunere a art.17 sau art.18 din Directiva 2009/65/UE; și b) dispozițiile legislației sale naționale de transpunere a art.19 și art.20 din Directiva 2009/65/UE. (a) dispozițiile de la articolul 17 sau de la articolul 18; și (b) dispozițiile de la articolul 19 și de la articolul 20.	(3) Sub rezerva condițiilor prevăzute la prezentul articol, un OPCVM este liber să desemneze sau să fie administrat de o societate de administrare a OPCVM autorizată într-un alt stat membru decât Republica Moldova în conformitate cu dispozițiile relevante din prezenta lege, cu condiția ca o astfel de societate de administrare a OPCVM să respecte: a) dispozițiile legislației sale naționale de transpunere a art.17 sau art.18 din Directiva 2009/65/UE; și b) dispozițiile legislației sale naționale de transpunere a art.19 și art.20 din Directiva 2009/65/UE.	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Articolul 17 (1) Pe lângă obligația de a satisface condițiile impuse la articolele 6 și 7, o societate de administrare care dorește să își înființeze o sucursală pe teritoriul unui alt stat membru pentru a desfășura activitatea pentru care a primit autorizație informează autoritățile competente ale statului său membru de origine în mod corespunzător. (2) Statele membre solicită fiecărei societăți de administrare care dorește să își înființeze o sucursală pe teritoriul unui alt stat membru să furnizeze, în momentul notificării prevăzute la alineatul (1), următoarele informații și documente: (a) statul membru pe teritoriul căruia intenționează să înființeze o sucursală; (b) un program de activitate care să precizeze activitățile și serviciile prevăzute la articolul 6 alineatele (2) și (3) avute în vedere, precum și structura organizatorică a sucursalei și care include o descriere a sistemului de gestionare a riscurilor elaborat de societatea de	<i>Articolul 30. Desfășurarea activității într-un alt stat membru de către societatea de administrare a OPCVM națională prin intermediul unei sucursale</i> (1) Pe lângă obligația de a satisface condițiile prevăzute de art.9, societatea de administrare a OPCVM națională care intenționează să înființeze o sucursală într-un alt stat membru are obligația să transmită Comisiei Naționale o solicitare în acest sens, însoțită de următoarele informații și documente: 1) cererea pentru autorizarea sucursalei pe teritoriul altui stat membru; 2) privind statul membru pe teritoriul căruia intenționează să înființeze o sucursală; 3) un program de activitate care va cuprinde: a) activitățile și serviciile prevăzute la art.7 ce urmează a fi desfășurate în cadrul sucursalei; b) structura organizatorică a sucursalei; c) o descriere a sistemului de administrare a riscurilor elaborat de societatea de administrare a OPCVM-ului; d) o descriere a procedurilor și a măsurilor luate în conformitate cu art.19 alin.(2); 4) adresa din statul membru gazdă de la care pot fi obținute documentele; 5) identitatea persoanelor care răspund de conducerea sucursalei; 6) schema de compensare a investitorilor la care respectiva societate de administrare a OPCVM-ului este membră, în cazul activităților sau serviciilor care intră sub incidența normelor privind compensarea investitorilor; <i>Articolul 37. Desfășurarea activității pe teritoriul Republicii Moldova de către societatea de administrare a OPCVM din alt stat membru prin intermediul unei sucursale</i> (1) În cazul înființării în Republica Moldova a unei sucursale de către societatea de administrare a OPCVM autorizată în alt stat membru, notificarea transmisă Comisiei	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

administrare. Programul include, de asemenea, o descriere a procedurilor și a măsurilor luate în conformitate cu articolul 15; (c) adresa din statul membru gazdă al societății de administrare de la care pot fi obținute documentele; și (d) numele persoanelor care răspund de conducerea sucursalei.	Naționale de către autoritatea competentă din statul membru de origine a societății de administrare a OPCVM va fi însoțită de: 1) programul de activitate al sucursalei care va cuprinde: a) activitățile și serviciile prevăzute la art.7 ce urmează a fi desfășurate în cadrul sucursalei; b) structura organizatorică a sucursalei; c) o descriere a sistemului de administrare a riscurilor elaborat de societatea de administrare a OPCVM; d) o descriere a procedurilor și a măsurilor luate în conformitate cu dispozițiile legislației sale naționale de transpunere a art.15 din Directiva 2009/65/UE; 2) adresa din Republica Moldova de la care pot fi obținute documente; 3) identitatea persoanelor desemnate să asigure conducerea sucursalei; 4) schema de compensare a investitorilor la care respectiva societatea de administrare a OPCVM este membră, în cazul activităților sau serviciilor care intră sub incidența normelor privind compensarea investitorilor; 5) o atestare din partea autorității competente din statul membru de origine a societății de administrare a OPCVM prin care se certifică faptul că societatea de administrare a OPCVM a primit autorizație în conformitate cu legislația statului membru respectiv prin care au fost transpuse prevederile Directivei 2009/65/CE, precum și o descriere a domeniului de aplicare a autorizației societății de administrare a OPCVM și detalii cu privire la orice restricții ale tipurilor de OPCVM-uri, în cazul în care societatea de administrare a OPCVM dorește să desfășoare activitatea de administrare a portofoliului colectiv prevăzută la art.7 alin.(1)-(2).		
(3) Cu condiția ca, date fiind activitățile avute în vedere, autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare să nu aibă motive de dubiu privind caracterul adecvat al structurii administrative sau al situației financiare a societății de administrare, în intervalul de două luni de la primirea tuturor informațiilor menționate la alineatul (2), acestea comunică informațiile respective autorităților competente ale statului membru gazdă al societății de administrare și notifică în consecință societatea de administrare în cauză.	<i>Articolul 30. Desfășurarea activității într-un alt stat membru de către societatea de administrare a OPCVM națională prin intermediul unei sucursale</i> (6) schema de compensare a investitorilor la care respectiva societate de administrare a OPCVM-ului este membră, în cazul activităților sau serviciilor care intră sub incidența normelor privind compensarea investitorilor; (7) descrierea domeniului de aplicare a autorizației eliberate de Comisia Națională și eventualele restricții ale tipurilor de OPCVM pe care societatea de administrare a OPCVM a fost autorizată să le administreze, în cazul în care societatea de administrare a OPCVM dorește desfășoare activitatea de administrare a portofoliului colectiv prevăzut de art.7; (5) Prin excepție de la alin.(3), în situația în care, pe baza informațiilor deținute și a documentației prezentate de societatea de administrare a OPCVM, Comisia Națională constată că nu dispune de capacitate administrativă sau de o situație financiară corespunzătoare, în raport cu activitățile pe care intenționează să le desfășoare pe teritoriul altui stat membru, acesta poate emite, în intervalul prevăzut la alin.(3), o	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

Acestea comunică în plus precizări privind orice schemă de compensare destinată să protejeze investitorii.	decizie privind respingerea cererii de autorizare a unei sucursale în respectivul stat membru și poate refuza notificarea autorității din statul membru gazdă, informând societatea de administrare a OPCVM cu privire la motivele refuzului.		
În cazul în care autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare refuză să comunice informațiile menționate la alineatul (2) autorităților competente ale statului membru gazdă al societății de administrare, ele trebuie să facă cunoscute motivele acestui refuz societății de administrare în cauză în decurs de două luni de la primirea tuturor informațiilor. Refuzul sau absența răspunsului dă dreptul de a sesiza instanțele din statul membru de origine al societății de administrare.	(3) În termen de 2 luni de la primirea tuturor informațiilor prevăzute la alin.(1), Comisia Națională va dispune autorizarea sucursalei și notificarea autorității competente din statul membru gazdă, informând în consecință societatea de administrare a OPCVM.	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul în care o societate de administrare dorește să desfășoare activitatea de administrare a portofoliului colectiv prevăzută în anexa II, autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare anexează la documentația transmisă autorităților competente ale statului membru gazdă al societății de administrare o atestare care să certifice că societatea de administrare a primit autorizație în conformitate cu prezenta directivă, precum și o descriere a domeniului de aplicare al autorizației societății de administrare și detalii cu privire la orice restricții ale tipurilor de OPCVM-uri pe care societatea de administrare este autorizată să le administreze.	(4) În cazul în care societatea de administrare a OPCVM intenționează să desfășoare activitatea de administrare a portofoliului colectiv prevăzută la art.7, notificarea transmisă autorității competente din statul membru gazdă menționată la alin.(3) va fi însoțită de un atestat prin care Comisia Națională va certifica că societatea de administrare a OPCVM a primit autorizație potrivit legi, precum și o descriere a domeniului de aplicare a autorizației societății de administrare a OPCVM și detalii cu privire la orice restricții ale tipurilor de OPCVM pe care societatea de administrare a OPCVM este autorizată să le administreze.	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(4) O societate de administrare care desfășoară activități prin intermediul unei sucursale pe teritoriul unui stat membru gazdă respectă normele elaborate de statul membru gazdă al societății de administrare în conformitate cu articolul 14.	(7) Activitățile desfășurate în cadrul sucursalei înființate pe teritoriul unui alt stat membru trebuie să respecte regulile de conduită aprobate de autoritatea competentă din statul membru gazdă a societății de administrare a OPCVM. <i>Articolul 37. Desfășurarea activității pe teritoriul Republicii Moldova de către societatea de administrare a OPCVM din alt stat membru prin intermediul unei sucursale</i> (4) Societatea de administrare a OPCVM autorizată în alt stat membru care desfășoară activități prin intermediul unei sucursale înființate pe teritoriul Republicii Moldova are obligația respectării regulilor de conduită stabilite de Comisia Națională.	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(5) Autoritățile competente ale statului membru gazdă al societății de administrare sunt responsabile cu monitorizarea respectării alineatului (4).	<i>Articolul 30. Desfășurarea activității într-un alt stat membru de către societatea de administrare a OPCVM națională prin intermediul unei sucursale</i> (8) Monitorizarea respectării regulilor de conduită în cadrul sucursalei societății de administrare a OPCVM, prevăzută la alin.(7), este realizată conform regulilor stabilite de autoritatea competentă din statul membru gazdă a societății de administrare a OPCVM. <i>Articolul 37. Desfășurarea activității pe teritoriul Republicii Moldova de către societatea de administrare a OPCVM din alt stat membru prin intermediul unei sucursale</i> (5) Monitorizarea respectării regulilor de conduită în cadrul sucursalei societății de administrare a OPCVM, prevăzută la alin.(4), este realizată conform regulilor stabilite de Comisia Națională.	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(6) Înainte ca sucursala unei societăți de administrare să își înceapă activitatea, autoritățile competente ale statului membru gazdă al respectivei societăți dispun de două luni de la primirea informațiilor menționate la alineatul (2) pentru organizarea supravegherii respectării de către societatea de administrare a normelor aflate sub responsabilitatea lor.	(2) Înainte de începerea activității sucursalei unei societăți de administrare a OPCVM din alt stat membru, Comisia Națională dispune de două luni de la notificarea transmisă de autoritatea competentă din statul membru de origine, conform alin.(1), în vederea organizării supravegherii respectării de către societatea de administrare a OPCVM a normelor care intră în competența Comisiei Naționale.	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(7) La primirea unei comunicări din partea autorităților competente ale statului membru gazdă al societății de administrare sau în caz de lipsă a unui răspuns din partea acestora în termenul prevăzut la alineatul (6), sucursala poate fi înființată și își poate începe activitatea.	<i>Articolul 30. Desfășurarea activității într-un alt stat membru de către societatea de administrare a OPCVM națională prin intermediul unei sucursale</i> (6) Sucursala poate fi înființată și își poate începe activitatea în statul membru gazdă de la data primirii comunicării autorității competente din statul membru gazdă privind organizarea supravegherii activității acesteia sau, în lipsa unei asemenea comunicări, la expirarea termenului de două luni de la data primirii de către autoritatea respectivă a notificării și a informațiilor transmise de Comisia Națională potrivit alin. (3) și (4).	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

	<i>Articolul 37. Desfășurarea activității pe teritoriul Republicii Moldova de către societatea de administrare a OPCVM din alt stat membru prin intermediul unei sucursale</i> (3) Sucursala își poate începe activitatea la data înscrierii acesteia în Registrul actelor permissive eliberate de Comisia Națională sau, în absența unui răspuns, la data expirării termenului prevăzut la alin.(2).		
(8) În caz de modificare a informațiilor notificate în conformitate cu alineatul (2) literale (b), (c) sau (d), societatea de administrare comunică în scris această modificare autorităților competente ale statului membru de origine și ale statului membru gazdă cu cel puțin o lună înaintea efectuării schimbării, astfel încât autoritățile statului membru de origine al societății de administrare să poată lua o decizie asupra acestei modificări în conformitate cu alineatul (3), iar autoritățile competente ale statului membru gazdă, în conformitate cu alineatul (6).	<i>Articolul 31. Modificarea informațiilor notificate Comisiei Naționale de către sucursală</i> (1) În cazul modificării informațiilor notificate potrivit art.30 alin.(1) pct.3)-5), societatea de administrare a OPCVM comunică în scris respectiva modificare Comisiei Naționale și autorității competente din statul membru gazdă cu cel puțin o lună înaintea efectuării schimbării, astfel încât Comisia Națională să poată lua o decizie cu privire la această modificare conform art.30 alin.(3)-(5) și să informeze în consecință autoritatea competentă din statul membru gazdă. <i>Articolul 37. Desfășurarea activității pe teritoriul Republicii Moldova de către societatea de administrare a OPCVM din alt stat membru prin intermediul unei sucursale</i> (6) În cazul modificării informațiilor notificate conform alin.(1) pct.1)-3), societatea de administrare a OPCVM va comunica în scris respectiva modificare autorității competente din statul membru de origine și Comisiei Naționale, cu cel puțin o lună înaintea efectuării schimbării, astfel încât: a) autoritatea competentă din statul membru de origine a societății de administrare a OPCVM să poată lua o decizie cu privire la această modificare și să notifice Comisia Națională; b) Comisia Națională să dispună măsurile conform alin.(2).	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul în care, ca urmare a unei modificări astfel cum este menționată la primul paragraf, societatea de administrare nu mai respectă prezenta directivă, autoritățile competente din statul membru de origine al societății de administrare informează societatea de administrare, în termen de 15 zile lucrătoare de la primirea tuturor informațiilor menționate la primul paragraf, că nu trebuie să pună în aplicare modificarea respectivă. În acest caz, autoritățile competente din statul membru	<i>Articolul 31. Modificarea informațiilor notificate Comisiei Naționale de către sucursală</i> (3) În cazul în care, ca urmare a unei modificări astfel cum este menționată la alin.(1), societatea de administrare a OPCVM nu mai respectă prevederile prezentei legi, Comisia Națională informează societatea de administrare a OPCVM, în termen de 15 zile lucrătoare de la primirea tuturor informațiilor menționate la alin.(1), cu privire la faptul că modificarea respectivă nu poate fi pusă în aplicare și informează în acest sens autoritățile competente din statul membru gazdă a societății de administrare a OPCVM.	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

de origine al societății de administrare informează în consecință autoritățile competente din statul membru gazdă al societății de administrare.			
În cazul în care o modificare menționată la primul paragraf este pusă în aplicare după ce au fost transmise informațiile în conformitate cu al doilea paragraf și ca urmare a respectivei modificări societatea de administrare nu mai respectă prezentă directivă, autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare iau toate măsurile corespunzătoare în conformitate cu articolul 98 și notifică măsurile luate autorităților competente din statul membru gazdă al societății de administrare, fără întârzieri nejustificate.	(4) În cazul în care modificarea cu privire la care Comisia Națională a informat societatea de administrare a OPCVM potrivit dispozițiilor alin.(1) este pusă în aplicare de către societatea de administrare a OPCVM după transmiterea informațiilor prevăzute la alin.(3) și, ca urmare a respectivei modificări, societatea de administrare a OPCVM nu mai respectă prevederile prezentei legi, Comisia Națională ia toate măsurile necesare potrivit art.199 și art.200 și notifică, fără întârzieri nejustificate, autoritățile competente din statul membru gazdă a societății de administrare a OPCVM cu privire la măsurile adoptate.	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(9) În caz de modificare a informațiilor notificate în conformitate cu alineatul (3) primul paragraf, autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare informează în consecință autoritățile competente ale statului membru gazdă al acesteia. Autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare actualizează informațiile cuprinse în atestarea menționată la alineatul (3) al treilea paragraf și informează autoritățile competente ale statului membru gazdă al societății de administrare în cazul în care apare o modificare a domeniului de aplicare al autorizației societății de administrare sau a detaliilor cu privire la orice restricții ale tipurilor de OPCVM-uri pe care	(2) În cazul în care intervine o modificare a domeniului de aplicare a autorizației societății de administrare a OPCVM sau a detaliilor cu privire la orice restricții ale tipurilor de OPCVM pe care aceasta este autorizată să le administreze, Comisia Națională actualizează informațiile cuprinse în confirmarea menționată la art.30 alin.(4) și notifică în consecință autoritatea competentă din statul membru gazdă a societății de administrare a OPCVM.	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

societatea de administrare este autorizată să le administreze.			
(10) În vederea asigurării unei armonizări consecvente a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza informațiile de notificat în conformitate cu alineatele (1), (2), (3), (8) și (9). Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. În vederea asigurării unor condiții uniforme de aplicare a prezentului articol AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a elabora formulare standard, modele și proceduri pentru transmiterea informațiilor, în conformitate cu alineatele (3) și (9). Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la al treilea paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
Articolul 18 (1) Orice societate de administrare care dorește să desfășoare pentru prima dată activitățile pentru care a primit autorizație pe teritoriul unui alt stat membru în temeiul libertății de a presta servicii comunică autorităților competente ale statului membru de origine al societății de administrare următoarele informații: (a) statul membru pe teritoriul căruia societatea de administrare intenționează să își desfășoare activitatea; și	Articolul 32. Desfășurarea activității într-un alt stat membru de către societatea de administrare a OPCVM națională prin intermediul liberei prestări a serviciilor (1) Orice societate de administrare a OPCVM națională care dorește să desfășoare pentru prima dată activitățile pentru care a primit autorizație pe teritoriul unui alt stat membru în temeiul libertății de a presta servicii comunică Comisiei Naționale următoarele informații: 1) statul membru pe teritoriul căruia intenționează să își desfășoare activitatea; 2) un program de activitate care va cuprinde: a) activitățile și serviciile menționate la art.7 ce urmează a fi desfășurate; b) o descriere a sistemului de administrare a riscurilor elaborat de societatea de administrare a OPCVM națională; c) o descriere a procedurilor și a măsurilor luate în conformitate cu art.19 alin.(2).	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(b) un program de activitate care să indice activitățile și serviciile menționate la articolul 6 alineatele (2) și (3) avute în vedere și care include o descriere a sistemului de gestionare a riscurilor elaborat de societatea de administrare. Include, de asemenea, o descriere a procedurilor și a măsurilor luate în conformitate cu articolul 15.	3) descrierea domeniului de aplicare a autorizației eliberate de Comisia Națională și eventualele restricții ale tipurilor de OPCVM pe care societatea de administrare a OPCVM națională a fost autorizată să le administreze, în cazul în care societatea de administrare a OPCVM națională dorește să desfășoare activitatea de administrare a portofoliului colectiv. <i>Articolul 38. Desfășurarea activității pe teritoriul Republicii Moldova de către societatea de administrare a OPCVM din alt stat membru prin intermediul liberei prestări a serviciilor</i> (1) În cazul în care societatea de administrare a OPCVM dintr-un alt stat membru dorește să desfășoare în Republica Moldova pentru prima dată activitățile pentru care a primit autorizație, în temeiul libertății de a presta servicii, notificarea transmisă Comisiei Naționale de către autoritatea competentă din statul membru de origine a societății de administrare a OPCVM va fi însoțită de: 1) programul de activitate a societății de administrare a OPCVM care va cuprinde: a) activitățile și serviciile menționate la art.7 ce urmează a fi desfășurate; b) o descriere a sistemului de administrare a riscurilor elaborat de societatea de administrare a OPCVM; c) o descriere a procedurilor și a măsurilor ce vor fi luate în conformitate cu dispozițiile legislației sale naționale de transpunere a art.15 din Directiva 2009/65/UE; 2) detalii privind schema de compensare a investitorilor la care societatea de administrare a OPCVM este membră și care va fi destinată protejării investitorilor.		
(2) Autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare comunică autorităților competente ale statului membru gazdă al acesteia informațiile menționate la alineatul (1), în termen de o lună de la primirea acestora. Autoritățile competente ale statului de origine al societății de administrare comunică, de asemenea, detalii asupra oricărei scheme de compensare aplicabile, destinate protejării investitorilor. În cazul în care o societate de administrare dorește să desfășoare activitatea de administrare a portofoliului colectiv prevăzută în anexa II, autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de	<i>Articolul 32. Desfășurarea activității într-un alt stat membru de către societatea de administrare a OPCVM națională prin intermediul liberei prestări a serviciilor</i> (3) Comisia Națională va notifica autoritatea competentă din statul membru gazdă cu privire la informațiile menționate la alin.(1), precum și cu privire la schema de compensare a investitorilor la care societatea de administrare a OPCVM este membră, în termen de o lună de la transmiterea acestora de către societatea de administrare a OPCVM. (4) În cazul în care societatea de administrare a OPCVM va comunica Comisiei Naționale intenția de a desfășura în alt stat membru activitatea de administrare a portofoliului colectiv prevăzută la art.7, Comisia Națională anexează notificării menționate la alin.(3) o confirmare care să certifice că societatea de administrare a OPCVM a primit autorizație potrivit prezentei legi și o descriere a domeniului de aplicare a autorizației societatea de administrare a OPCVM și detalii cu privire la orice restricții ale tipurilor de OPCVM pe care societatea de administrare a OPCVM este autorizată să le administreze.	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

administrare anexează la documentația transmisă autorităților competente ale statului membru gazdă al societății de administrare o atestare care să certifice că societatea de administrare a primit autorizație în conformitate cu prezenta directivă, precum și o descriere a domeniului de aplicare al autorizației societății de administrare și detalii cu privire la orice restricții ale tipurilor de OPCVM-uri pe care societatea de administrare este autorizată să le administreze. Sub rezerva dispozițiilor de la articolele 20 și 93, societatea de administrare poate, din acel moment, să își înceapă activitatea în statul membru gazdă.	(5) Sub rezerva respectării prevederilor art.34 și art.117, societatea de administrare a OPCVM națională își poate începe activitatea ulterior notificării transmise de Comisia Națională autorității competente din statul membru gazdă. <i>Articolul 38. Desfășurarea activității pe teritoriul Republicii Moldova de către societatea de administrare a OPCVM din alt stat membru prin intermediul liberei prestări a serviciilor</i> (1) În cazul în care societatea de administrare a OPCVM dintr-un alt stat membru dorește să desfășoare în Republica Moldova pentru prima dată activitățile pentru care a primit autorizație, în temeiul libertății de a presta servicii, notificarea transmisă Comisiei Naționale de către autoritatea competentă din statul membru de origine a societății de administrare a OPCVM va fi însoțită de: (2) În cazul în care notificarea menționată la alin.(1) cuprinde intenția societății de administrare a OPCVM de a desfășura în Republica Moldova activitatea de administrare de portofoliului colectiv prevăzută la art.7 alin.(1)-(2), notificarea va fi însoțită de o atestare care să certifice că societatea de administrare a OPCVM a primit autorizație potrivit legislației naționale a statului de origine a societății de administrare a OPCVM prin care au fost transpuse prevederile Directivei 2009/65/CE, precum și o descriere a domeniului de aplicare a autorizației societății de administrare a OPCVM și detalii cu privire la orice restricții ale tipurilor de OPCVM-uri pe care societatea de administrare a OPCVM este autorizată să le administreze. (3) Sub rezerva respectării prevederilor privind înființarea unui OPCVM în Republica Moldova și/sau a celor privind distribuirea titlurilor de participare în Republica Moldova, societatea de administrare a OPCVM își poate începe activitatea ulterior notificării transmise de către autoritatea competentă din statul membru de origine.		
(3) O societate de administrare care desfășoară activități în temeiul libertății de a presta servicii respectă normele elaborate de statul membru de origine al societății de administrare în conformitate cu articolul 14.	<i>Articolul 32. Desfășurarea activității într-un alt stat membru de către societatea de administrare a OPCVM națională prin intermediul liberei prestări a serviciilor</i> (6) Societatea de administrare a OPCVM națională care desfășoară activități în temeiul liberei circulații a serviciilor într-un alt stat membru are obligația respectării regulilor de conduită aprobate de Comisia Națională potrivit prezentei legi.	Compatibil	
(4) În caz de modificare a conținutului informațiilor comunicate în conformitate cu alineatul (1) litera (b), societatea de administrare notifică, în scris, această modificare autorităților competente ale statului membru de origine și ale statului membru gazdă înainte de efectuarea acesteia. Autoritatea competentă a	(7) În cazul modificării informațiilor notificate conform alin.(1) pct.2), societatea de administrare a OPCVM națională va comunica în scris respectiva modificare Comisiei Naționale și autorității competente din statul membru gazdă înainte de efectuarea acesteia. (8) În cazul în care apare o modificare a domeniului de aplicare a autorizației societății de administrare a OPCVM naționale sau a detaliilor cu privire la orice restricții ale tipurilor de OPCVM pe care aceasta este autorizată să le administreze, Comisia Națională va actualiza informațiile conținute în confirmarea menționată la alin.(4) și va	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

statului membru de origine al societății de administrare actualizează informațiile cuprinse în atestarea menționată la alineatul (2) și informează autoritățile competente ale statului membru gazdă al societății de administrare în cazul în care apare o modificare a domeniului de aplicare al autorizației societății de administrare sau a detaliilor cu privire la orice restricții ale tipurilor de OPCVM-uri pe care societatea de administrare este autorizată să le administreze.	notifica în consecință autorității competente din statul membru gazdă a societății de administrare a OPCVM naționale. <i>Articolul 38. Desfășurarea activității pe teritoriul Republicii Moldova de către societatea de administrare a OPCVM din alt stat membru prin intermediul liberei prestări a serviciilor</i> (4) În cazul modificării informațiilor prevăzute la alin.(1) lit.a), societatea de administrare a OPCVM va comunica în scris respectiva modificare Comisiei Naționale și autorității competente din statul membru de origine înainte de efectuarea acesteia.		
(5) În vederea asigurării unei armonizări consecvente a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza informațiile de notificat în conformitate cu alineatele (1), (2) și (4). Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. În vederea asigurării unor condiții uniforme de aplicare a prezentului articol AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a elabora formulare standard, modele și proceduri pentru transmiterea informațiilor, în conformitate cu alineatele (2) și (4). Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la al treilea paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
Articolul 18a	<i>Articolul 22. Administrarea lichidităților</i>	Compatibil	

(1) Statele membre se asigură că OPCVM-urile dispun cel puțin de instrumentele de administrare a lichidităților prevăzute în anexa IIA.	(1) Pentru fiecare OPC administrat și care nu este un OPC de tip închis care nu utilizează defectul de levier, SAI utilizează un sistem adecvat de administrare a lichidităților și adoptă proceduri care le permit să monitorizeze riscul de lichiditate al OPC și să garanteze că profilul de lichiditate al investițiilor OPC respectă obligațiile sale de bază. SAI care administrează un OPC de tip deschis selectează cel puțin două dintre instrumentele de administrare a lichidităților prevăzute în art.23.		
(2) Un OPCVM selectează cel puțin două instrumente adecvate de administrare a lichidităților dintre cele menționate în anexa IIA punctele 2-8, după evaluarea caracterului adecvat al instrumentelor respective în raport cu strategia de investiții urmărită, cu profilul său de lichiditate și cu politica sa de răscumpărare. OPCVM-ul include instrumentele respective în regulile fondului sau în actele constitutive pentru o posibilă utilizare în interesul investitorilor OPCVM-urilor. Nu este posibil ca această selecție să includă numai instrumentele menționate în anexa IIA punctele 5 și 6. Prin derogare de la primul paragraf, un OPCVM poate decide să selecteze numai un singur instrument de administrare a lichidităților dintre cele menționate în anexa IIA punctele 28, dacă OPCVM respectiv este autorizat ca fond de piață monetară în conformitate cu Regulamentul (UE) 2017/1131 al Parlamentului European și al Consiliului (*). OPCVM-urile pun în aplicare politici și proceduri detaliate pentru activarea și dezactivarea oricărui instrument selectat de administrare a lichidităților și măsurile operaționale și administrative pentru utilizarea unui astfel de instrument. Selecția menționată la primul și al doilea paragraf, precum și politicile și	(4) SAI selectează cel puțin două instrumente adecvate de administrare a lichidităților dintre cele menționate la art.23 lit.b)-h) pentru fiecare OPC de tip deschis pe care îl administrează, după evaluarea caracterului adecvat al instrumentelor respective în raport cu strategia de investiții urmărită, cu profilul de lichiditate și cu politica de răscumpărare a OPC. - (5) SAI include instrumentele respective în regulile sau în actul constitutiv al OPC pentru o posibilă utilizare în interesul investitorilor OPC. Respectiva selecție nu poate include numai instrumentele menționate la art.23 lit.e)-f). (6) Prin derogare de la prevederile alin.(5), AFIA poate decide să selecteze numai un singur instrument de administrare a lichidităților dintre cele menționate în la art.23 lit.b)-h) pentru un OPC pe care îl administrează, dacă OPC-ul respectiv este autorizat ca fond de piață monetară în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale privind fondurile pe piața monetară. (7) SAI pune în aplicare politici și proceduri detaliate pentru activarea și dezactivarea oricărui instrument selectat de administrare a lichidităților și măsurile operaționale și administrative pentru utilizarea unui astfel de instrument. Selecția menționată la alin.(4)-primul paragraf, un OPCVM poate decide să selecteze numai un singur instrument de administrare a lichidităților dintre cele menționate în anexa IIA punctele 28, dacă OPCVM respectiv este autorizat ca fond de piață monetară în conformitate cu OPC. (8) Răscumpărarea în natură, astfel cum este menționată în art.23 lit.h), este activată numai pentru a realiza răscumpărările solicitate de investitorii profesioniști și dacă răscumpărarea în natură corespunde unei cote proporționale din activele deținute de OPC. (9) Prin derogare de la prevederile alin.(8), răscumpărarea în natură nu trebuie să nu corespundă unei cote proporționale din activele deținute de OPC, dacă titlurile de participare ale OPC-ului respectiv sunt distribuite exclusiv către investitori profesioniști sau dacă scopul politicii de investiții a respectivului OPC este de a reproduce componența unui anumit indice de acțiuni sau obligațiuni și dacă OPC-ul respectiv este un fond tranzacționat pe piața reglementată.	Compatibil	

procedurile detaliate privind activarea și dezactivarea se comunică autorităților competente din statul membru de origine al OPCVM-ului. Răscumpărarea în natură, astfel cum este menționată în anexa IIA punctul 8, este activată numai pentru a onora răscumpărările solicitate de investitorii profesioniști și dacă răscumpărarea în natură corespunde unei cote proporționale din activele deținute de OPCVM. Prin derogare de la al patrulea paragraf de la prezentul alineat, răscumpărarea în natură nu trebuie să corespundă unei cote proporționale din activele deținute de OPCVM, dacă titlurile de valoare ale OPCVM-ului respectiv sunt distribuite doar către investitori profesioniști sau dacă scopul politicii de investiții a respectivului OPCVM este de a reproduce componența unui anumit indice de acțiuni sau obligațiuni și dacă OPCVM-ul respectiv este un fond tranzacționat la bursă, astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 46 din Directiva 2014/65/UE.			
(3) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza caracteristicile instrumentelor de administrare a lichidităților prevăzute în anexa IIA. La elaborarea respectivelor proiecte de standarde tehnice de reglementare, ESMA ține seama de diversitatea strategiilor de investiții și a activelor-suport ale OPCVM. Respectivul standarde nu limitează capacitatea OPCVM de a utiliza orice instrument adecvat de administrare a		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

lichidităților pentru toate clasele de active, jurisdicțiile și condițiile de piață.			
(4) Până la 16 aprilie 2025, ESMA elaborează orientări privind selectarea și calibrarea de către OPCVM-uri a instrumentelor de administrare a lichidităților pentru administrarea riscului de lichiditate și pentru atenuarea riscurilor pentru stabilitatea financiară. Respectivăle orientări recunosc faptul că responsabilitatea principală pentru administrarea riscului de lichiditate revine OPCVM-urilor. Orientările includ indicații cu privire la circumstanțele în care pot fi activate conturile pentru active nelichide, astfel cum se menționează în anexa IIA punctul 9. În orientări se acordă suficient timp pentru adaptare înainte de a deveni aplicabile, în special pentru OPCVM-urile existente.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
(5) ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la alineatul (3) de la prezentul articol până la 16 aprilie 2025. Se delegă Comisiei competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la alineatul (3) în conformitate cu articolele 1014 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
Articolul 19 (1) O societate de administrare care desfășoară activități de administrare a portofoliului colectiv într-un cadru transfrontalier, prin înființarea unei sucursale sau în temeiul libertății de a presta servicii, respectă normele statului membru de origine al societății de	Articolul 33. Competențele de supraveghere în cadrul activității de administrare a portofoliului colectiv într-un cadru transfrontalier (1) Societatea de administrare a OPCVM națională ce desfășoară activități de administrare a portofoliului colectiv într-un cadru transfrontalier, fie prin înființarea unei sucursale, fie în temeiul libertății de a presta servicii, vor fi supravegheate de către Comisia Națională în ceea ce privește respectarea prezentei legi și a reglementărilor Comisiei Naționale emise în aplicarea acesteia, cu privire la: a) organizarea societății de administrare a OPCVM, inclusiv modalitățile de delegare;	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

administrare referitoare la organizarea societății de administrare, inclusiv modalitățile de delegare, procedurile de gestionare a riscurilor, normele și supravegherea prudențială, procedurile menționate la articolul 12 și cerințele de raportare ale societății de administrare. Aceste norme nu trebuie să fie mai stricte decât cele aplicabile societăților de administrare care își desfășoară activitatea doar în statul lor membru de origine. (2) Autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare sunt responsabile cu monitorizarea conformității cu alineatul (1).	b) procedurile de administrare a riscurilor; c) normele și supravegherea prudențială; d) procedurile menționate la art.19 alin.(2); e) cerințele de raportare ale societății de administrare a OPCVM.		
(3) O societate de administrare care desfășoară activități de administrare a portofoliului colectiv într-un cadru transfrontalier, prin înființarea unei sucursale sau în temeiul libertății de ab presta servicii, respectă normele statului membru de origine al OPCVM-ului referitoare la constituirea și funcționarea acestuia, și anume normele aplicabile: (a) constituirii și autorizării OPCVM-urilor; (b) emisiunii și rambursării titlurilor de participare și a acțiunilor; (c) politicilor și limitelor de investiții, inclusiv calculului expunerii totale și al ratei de îndatorare; (d) restricțiilor privind creditele, împrumuturile și vânzările descoperite; (e) evaluării activelor și contabilității OPCVM-urilor;	(2) Societatea de administrare a OPCVM menționate la alin.(1) care vor administra un OPCVM autorizat în alt stat membru au obligația să respecte normele statului membru de origine al OPCVM-ului referitoare la constituirea și funcționarea acestuia, și anume: a) constituirii și autorizării OPCVM-urilor; b) emisiunii și răscumpărării titlurilor de participare; c) politicilor și limitelor de investiții, inclusiv calculului expunerii totale și al efectului de levier; d) restricțiilor privind creditele, împrumuturile și vânzările descoperite; e) evaluării activelor și contabilității OPCVM-urilor; f) calculării prețului de emisiune și/sau a prețului de răscumpărare și erorilor de calcul al valorii nete a activelor și compensării conexe a investitorilor; g) distribuirii sau reinvestirii veniturilor; h) cerințelor de informare și de raportare ale OPCVM-urilor, inclusiv în ceea ce privește prospectul, informațiile cheie destinate investitorilor și rapoartele periodice; i) măsurilor luate pentru distribuire; j) relației cu deținătorii de titluri de participare; k) fuziunii și restructurării OPCVM-urilor; l) lichidării și dizolvării OPCVM-urilor; m) conținutului registrului deținătorilor de titluri de participare; n) taxelor de autorizare și supraveghere referitoare la OPCVM-uri; și	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(f) calculării prețului de emisiune și/sau al prețului de răscumpărare și erorilor de calcul al valorii nete a activelor și compensării conexe a investitorilor; (g) distribuiri sau reinvestirii veniturilor; (h) cerințelor de informare și de raportare ale OPCVM-urilor, inclusiv în ceea ce privește prospectul, informațiile cheie destinate investitorilor și rapoartele periodice; (i) măsurilor luate pentru comercializare; (j) relației cu deținătorii de titluri de participare; (k) fuziunii și restructurării OPCVM-urilor; (l) lichidării și dizolvării OPCVM-urilor; (m) dacă este cazul, conținutului registrului deținătorilor de titluri de participare; (n) comisioanelor de autorizare și supraveghere referitoare la OPCVM-uri; și (o) exercitării drepturilor de vot ale deținătorilor de titluri de participare și a altor drepturi ale deținătorilor de titluri de participare referitoare la litere (a)-(m).	(o) exercitării drepturilor de vot ale deținătorilor de titluri de participare și a altor drepturi ale deținătorilor de titluri de participare referitoare la lit.a)-(m). <i>Articolul 39. Competențele de supraveghere în cadrul activității de administrare a portofoliului colectiv într-un cadru transfrontalier</i> (1) Societatea de administrare a OPCVM autorizată în alt stat membru care administrează în Republica Moldova OPCVM-uri autorizate de Comisia Națională are obligația să respecte prevederile prezentei legi și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia referitoare la constituirea și funcționarea OPCVM-urilor, și anume: a) constituirii și autorizării OPCVM-urilor; b) emisiunii și răscumpărării titlurilor de participare; c) politicilor și limitelor de investiții, inclusiv calculului expunerii totale și al efectului de levier; d) restricțiilor privind creditele, împrumuturile și vânzările descoperite; e) evaluării activelor și contabilității OPCVM-urilor; f) calculării prețului de emisiune sau a prețului de răscumpărare și erorilor de calcul al valorii nete a activelor și compensării conexe a investitorilor; g) distribuiri sau reinvestirii veniturilor; h) cerințelor de informare și de raportare ale OPCVM-urilor, inclusiv în ceea ce privește prospectul, informațiile-cheie destinate investitorilor și rapoartele periodice; i) măsurilor luate pentru distribuire; j) relației cu deținătorii de titluri de participare; k) fuziunii și restructurării OPCVM-urilor; l) lichidării și dizolvării OPCVM-urilor; m) conținutului registrului deținătorilor de titluri de participare, dacă este cazul; n) taxelor de autorizare și supraveghere referitoare la OPCVM-uri; și o) exercitării drepturilor de vot ale deținătorilor de titluri de participare și a altor drepturi ale deținătorilor de titluri de participare referitoare la lit.a)-(m).		
(4) Societatea de administrare respectă obligațiile prevăzute în regulile fondului sau în actele constitutive, precum și obligațiile prevăzute în prospect, care trebuie să fie conforme cu legislația aplicabilă menționată la alineatele (1) și (3).	<i>Articolul 33. Competențele de supraveghere în cadrul activității de administrare a portofoliului colectiv într-un cadru transfrontalier</i> (3) Societatea de administrare a OPCVM prevăzute la alin.(1) trebuie să respecte obligațiile menționate în regulile fondurilor sau în actele constitutive ale societăților de investiții, precum și obligațiile cuprinse în prospect, care trebuie să fie conforme cu reglementările aplicabile menționate la alin.(1) și (2). <i>Articolul 39. Competențele de supraveghere în cadrul activității de administrare a portofoliului colectiv într-un cadru transfrontalier</i> (2) Societățile de administrare prevăzute la alin.(1) trebuie să respecte obligațiile menționate în regulile fondurilor sau în actele constitutive ale societăților de investiții,	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

	precum și obligațiile cuprinse în prospect, care trebuie să fie conforme cu reglementările aplicabile menționate la alin.(1).		
(5) Autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului sunt responsabile cu monitorizarea conformității cu alineatele (3) și (4).	<i>Articolul 33. Competențele de supraveghere în cadrul activității de administrare a portofoliului colectiv într-un cadru transfrontalier</i> (4) Monitorizarea respectării obligațiilor menționate la alin.(2) și (3) este realizată în conformitate cu regulile stabilite de autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului. <i>Articolul 39. Competențele de supraveghere în cadrul activității de administrare a portofoliului colectiv într-un cadru transfrontalier</i> (3) Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă a statului de origine al OPCVM-ului va monitoriza respectarea obligațiilor menționate la alin.(1) și (2).	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(6) Societatea de administrare hotărăște cu privire la și își asumă responsabilitatea pentru adoptarea și punerea în aplicare a deciziilor structurale și organizatorice necesare pentru ca societatea de administrare să poată respecta normele referitoare la constituirea și funcționarea OPCVM-urilor, precum și obligațiile prevăzute în regulile fondului sau în actul constitutiv al societăților de investiții și obligațiile prevăzute în prospect.	<i>Articolul 33. Competențele de supraveghere în cadrul activității de administrare a portofoliului colectiv într-un cadru transfrontalier</i> (5) Societatea de administrare a OPCVM își asumă responsabilitatea și hotărăște cu privire la adoptarea și punerea în aplicare a deciziilor privind structura și organizarea necesară a societății de administrare a OPCVM, astfel încât aceasta să respecte normele referitoare la constituirea și funcționarea OPCVM-urilor, precum și obligațiile prevăzute în regulile fondului sau în actul constitutiv al societăților de investiții și obligațiile prevăzute în prospect. <i>Articolul 39. Competențele de supraveghere în cadrul activității de administrare a portofoliului colectiv într-un cadru transfrontalier</i> (4) Fără a fi supusă unor cerințe suplimentare celor prevăzute expres în prezenta lege, în cazul administrării unui OPCVM în Republica Moldova, societatea de administrare a OPCVM-ului își asumă responsabilitatea și hotărăște cu privire la adoptarea și punerea în aplicare a deciziilor privind structura și organizarea necesară a societății, astfel încât aceasta să respecte normele referitoare la constituirea și funcționarea OPCVM-urilor, precum și obligațiile prevăzute în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții și obligațiile prevăzute în prospect.	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(7) Autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare au responsabilitatea de a monitoriza conformitatea structurii și organizării societății, în vederea asigurării respectării de către societatea de administrare a obligațiilor și a normelor referitoare la constituirea și funcționarea tuturor OPCVM-urilor pe care acesta le administrează.	<i>Articolul 33. Competențele de supraveghere în cadrul activității de administrare a portofoliului colectiv într-un cadru transfrontalier</i> (6) Comisia Națională va monitoriza conformitatea structurii și organizării societății de administrare a OPCVM națională pentru a se asigura că aceasta respectă obligațiile și normele referitoare la constituirea și funcționarea tuturor OPCVM-urilor pe care le administrează. <i>Articolul 39. Competențele de supraveghere în cadrul activității de administrare a portofoliului colectiv într-un cadru transfrontalier</i> (4) Fără a fi supusă unor cerințe suplimentare celor prevăzute expres în prezenta lege, în cazul administrării unui OPCVM în Republica Moldova, societatea de administrare a	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

	OPCVM-ului își asumă responsabilitatea și hotărăște cu privire la adoptarea și punerea în aplicare a deciziilor privind structura și organizarea necesară a societății, astfel încât aceasta să respecte normele referitoare la constituirea și funcționarea OPCVM-urilor, precum și obligațiile prevăzute în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții și obligațiile prevăzute în prospect.		
(8) Statele membre se asigură că nicio societate de administrare autorizată într-un stat membru nu este supusă unor cerințe suplimentare în statul membru de origine al OPCVM-ului în ceea ce privește domeniile reglementate de prezenta directivă, cu excepția cazurilor menționate în mod explicit în prezenta directivă.		Prevederi UE neaplicabile	Legislația națională nu stabilește cerințe suplimentare față de cele prevăzute de directivă.
Articolul 20 (1) Fără a aduce atingere articolului 5, o societate de administrare care depune o cerere pentru administrarea unui OPCVM cu sediul în alt stat membru prezintă autorităților competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului următoarea documentație: (a) acordul scris încheiat cu depozitarul menționat la articolul 22 alineatul (2); (b) informațiile referitoare la modalitățile de delegare cu privire la funcțiile legate de administrarea portofoliului colectiv și de gestionare, menționate în anexa II. În cazul în care o societate de administrare administrează deja alte OPCVM-uri de același tip în statul membru de origine al OPCVM-ului, este suficient să se facă referire la documentele deja furnizate.	OPCVM <i>Articolul 34. Informarea autorității competente din statul de origine al OPCVM</i> (1) Societatea de administrare a OPCVM care intenționează să administreze un OPCVM cu sediul în alt stat membru va transmite autorităților competente din statul membru de origine al OPCVM o cerere însoțită de documentele prevăzute de legislația acelui stat, similar documentației menționate la art.40 alin.(1). În cazul în care societatea de administrare a OPCVM deja administrează alte OPCVM-uri de același tip în statul membru de origine al OPCVM-ului, este suficient să se facă referire la documentele deja furnizate. <i>Articolul 40. Cerințe pentru societatea de administrare a OPCVM din alt stat membru care administrează un OPCVM național</i> (1) Societatea de administrare a OPCVM autorizată în alt stat membru care intenționează să administreze un OPCVM autorizat în Republica Moldova va prezenta Comisiei Naționale o cerere în acest sens însoțită și de următoarele documente: a) contractul scris încheiat cu depozitarul, prevăzut la art.62 alin.(3); b) informațiile referitoare la modalitățile de delegare cu privire la funcțiile legate de administrarea portofoliului colectiv, menționate la art.7 alin.(1)-(2). (2) În cazul în care societatea de administrare a OPCVM administrează deja în Republica Moldova alte OPCVM-uri de același tip, se va face referire la documentele furnizate anterior.	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) În măsura în care acest lucru este necesar pentru respectarea normelor pentru care sunt responsabile, autoritățile competente ale statului membru de	OPCVM <i>Articolul 34. Informarea autorității competente din statul de origine al OPCVM</i> (2) Comisia Națională se pronunță în cazul în care autoritatea competentă din statul membru de origine al OPCVM solicită clarificări și informații referitoare la		Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a

origine al OPCVM-ului pot solicita documentația transmisă de societatea de administrare a OPCVM conform alin.(1) și, pe baza confirmării menționate la art.30 alin.(4) și art.32 alin.(4), clarificări și informații pentru a verifica dacă tipul de OPCVM pentru care se solicită autorizarea intră în sfera de aplicare a autorizației societății de administrare a OPCVM, în termen de 10 zile lucrătoare de la primirea cererii inițiale. <i>Articolul 40. Cerințe pentru societatea de administrare a OPCVM din alt stat membru care administrează un OPCVM național</i> (1) și, pe baza atestării menționate la articolele 17 și 18, clarificări și informații pentru a verifica dacă tipul de OPCVM pentru care se solicită autorizarea intră în sfera de aplicare a autorizației societății de administrare. După caz, autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare se pronunță în termen de 10 zile lucrătoare de la cererea inițială.	(3) Comisia Națională poate solicita autorității competente a statului membru de origine al societății de administrare a OPCVM clarificări și informații referitoare la documentația menționată la alin.(1) și, pe baza atestării menționate la art.37 alin.(1) pct.5) și art.38 alin.(2), clarificări și informații pentru a verifica dacă tipul de OPCVM pentru care se solicită autorizarea intră în sfera de aplicare a autorizației societății de administrare a OPCVM.		Republicii Moldova la UE.
(3) Autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului pot respinge cererea societății de administrare numai în cazul în care: (a) societatea de administrare nu respectă dispozițiile care intră în competența respectivelor autorități în conformitate cu articolul 19; (b) societatea de administrare nu este autorizată de autoritățile competente ale statului său membru de origine să administreze tipul de OPCVM pentru care se solicită autorizarea; sau (c) societatea de administrare nu a prezentat documentația menționată la alineatul (1). Înainte de a respinge o cerere, autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului se consultă cu autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare.	(4) Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă a statului de origine al OPCVM, ulterior consultării autorității competente din statul membru de origine al societății de administrare a OPCVM, respinge cererea societății de administrare a OPCVM de administrare a unui OPCVM național numai în cazul în care societatea de administrare a OPCVM: a) nu respectă dispozițiile ce intră în competența Comisiei Naționale potrivit art.39; b) nu este autorizată de autoritatea competentă din statul său membru de origine să administreze tipul de OPCVM pentru care a solicitat autorizarea; sau c) nu a prezentat documentația menționată la alin.(1).		Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(4) Orice modificare ulterioară de substanță a documentației menționate la alineatul (1) este notificată de societatea de administrare autorităților competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului.	(5) Societatea de administrare a OPCVM notifică Comisia Națională orice modificare ulterioară a documentației menționate la alin.(1).	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(5) În vederea asigurării armonizării consecvente a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza informațiile ce urmează a fi furnizate autorităților competente în cererea de administrare a OPCVM-urilor cu sediul în alt stat membru. Comisia poate adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. În vederea asigurării unor condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formulare, modele și proceduri standard pentru transmiterea acestor informații. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la al treilea paragraf, în conformitate cu procedura prevăzută la articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
Articolul 20a (1) O societate de administrare raportează periodic autorităților competente din statul membru de origine al OPCVM-ului piețele pe care operează și instrumentele pe care le tranzacționează în numele OPCVM-urilor pe care le administrează. Societatea de administrare furnizează	<i>Articolul 24. Obligații de raportare ale SAI</i> SAI (1) SAI raportează periodic Comisiei Naționale piețele pe care operează și instrumentele pe care le tranzacționează în numele OPC-urilor pe care le administrează. (2) SAI comunică, pentru fiecare OPC administrat, informații referitoare la instrumentele pe care le tranzacționează, la piețele la care este membră sau pe care tranzacționează în mod activ, precum și la expunerile și activele fiecărui OPC. Informațiile respective includ identificatorii necesari pentru a face legătura între datele	Compatibil	

pentru fiecare OPCVM pe care îl administrează, informații despre instrumentele pe care le tranzacționează, piețele pe care este membră sau pe care tranzacționează în mod activ, precum și despre expunerile și participațiile fiecărui OPCVM. Informațiile respective includ și identificatorii necesari pentru a face legătura dintre datele furnizate despre active, OPCVM-uri și societățile de administrare și alte surse de date publice sau de supraveghere disponibile.	furnizate despre active, OPC și SAI și alte surse de date de supraveghere sau aflate la dispoziția publicului.		
(2) Pentru fiecare OPCVM pe care îl administrează, o societate de administrare furnizează autorităților competente din statul membru de origine al OPCVM-ului următoarele elemente: (a) metodele de gestionare a lichidității OPCVM-ului, inclusiv instrumentele de administrare a lichidităților folosite la momentul respectiv, precum și orice activare sau dezactivare a acestora; (b) profilul de risc actual al OPCVM-ului, inclusiv riscul de piață, riscul de lichiditate, riscul de contrapartidă, alte riscuri, inclusiv riscul operațional, precum și valoarea totală a efectului de levier utilizat de OPCVM; (c) rezultatele simulărilor de criză efectuate în conformitate cu articolul 51 alineatul (1); (d) informații referitoare la dispozițiile privind delegarea funcțiilor de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor, după cum urmează: (i) informații despre delegați, precizând numele și domiciliul sau sediul social sau	<i>Articolul 102. Cerințe de raportare</i> (1) Pentru fiecare OPCVM pe care îl administrează, societatea de administrare a OPCVM furnizează Comisiei Naționale următoarele informații: 1) metodele de gestionare a lichidității OPCVM-ului, inclusiv instrumentele de administrare a lichidităților folosite la momentul respectiv, precum și orice activare sau dezactivare a acestora; 2) profilul de risc actual al OPCVM-ului, inclusiv riscul de piață, riscul de lichiditate, riscul de contrapartidă, alte riscuri, inclusiv riscul operațional, precum și valoarea totală a efectului de levier utilizat de OPCVM; 3) rezultatele simulărilor de criză efectuate în conformitate cu art.93 alin.(1); 4) informații referitoare la dispozițiile privind delegarea funcțiilor de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor, după cum urmează: a) informații despre delegați, precizând denumirea și sediul social sau sucursala acestora, dacă au legături strânse cu societatea de administrare a OPCVM, dacă sunt entități autorizate sau reglementate în scopul administrării activelor, autoritatea lor de supraveghere, dacă este cazul, inclusiv identificatorii delegaților necesari pentru a face legătura între informațiile furnizate și alte surse de date de supraveghere sau aflate la dispoziția publicului; b) resursele umane, exprimate în echivalent normă întreagă, utilizate de societatea de administrare a OPCVM pentru a îndeplini sarcini zilnice de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor la societatea de administrare a OPCVM respectivă; c) lista și descrierea activităților asociate cu funcțiile delegate de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor; d) în cazul în care se delegă funcția de administrare a portofoliului, valoarea și partea procentuală a activelor OPCVM-ului care fac obiectul unor dispoziții privind delegarea referitoare la funcția de administrare a portofoliului;	Compatibil	

o sucursală a acestora, dacă au legături strânse cu societatea de administrare, dacă sunt entități autorizate sau reglementate în scopul administrării activelor, autoritatea lor de supraveghere, dacă este cazul, inclusiv identificatorii delegaților necesari pentru a face legătura între informațiile furnizate și alte surse de date de supraveghere sau aflate la dispoziția publicului; (ii) resursele umane exprimate în echivalent normă întreagă utilizate de societatea de administrare pentru a îndeplini sarcini zilnice de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor la societatea de administrare respectivă; (iii) lista și descrierea activităților asociate cu funcțiile delegate de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor; (iv) în cazul în care se deleagă funcția de administrare a portofoliului, valoarea și procentul activelor OPCVM-ului care fac obiectul unor dispoziții privind delegarea referitoare la funcția de administrare a portofoliului; (v) resursele umane exprimate în echivalent normă întreagă utilizate de societatea de administrare pentru a monitoriza acordul de delegare; (vi) numărul și datele verificărilor periodice de diligență necesară efectuate de societatea de administrare pentru a monitoriza activitatea delegată, o listă cu problemele identificate și, după caz, cu măsurile adoptate pentru a rezolva aceste probleme, precum și data până la care	(e) resursele umane, exprimate în echivalent normă întreagă, utilizate de societatea de administrare a OPCVM pentru a monitoriza acordul de delegare; (f) numărul și datele verificărilor periodice de diligență necesară efectuate de societatea de administrare a OPCVM pentru a monitoriza activitatea delegată, o listă cu problemele identificate și, după caz, cu măsurile adoptate pentru a rezolva aceste probleme, precum și data până la care trebuie implementate măsurile respective; (g) în cazul în care există acorduri de subdelegare, informațiile solicitate la lit. a), c) și d) cu privire la subdelegați și la activitățile subdelegate legate de funcțiile de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor; (c) și d) cu privire la subdelegați și la activitățile subdelegate legate de funcțiile de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor; (h) datele de început și de expirare a dispozițiilor privind delegarea și subdelegarea; 5) lista statelor membre în care titlurile de participare ale OPCVM-ului sunt distribuite efectiv de societățile de administrare a OPCVM care îl administrează sau de un distribuitor care acționează în numele societății de administrare a OPCVM respective;		
--	--	--	--

trebuie implementate măsurile respective; (vii) în cazul în care există acorduri de subdelegare, informațiile solicitate la punctele (i), (iii) și (iv) cu privire la subdelegați și la activitățile subdelegate legate de funcțiile de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor; (viii) datele de început și de expirare a dispozițiilor privind delegarea și subdelegarea; (e) lista statelor membre în care titlurile de participare ale OPCVM-ului sunt distribuite efectiv de societatea sa de administrare sau de un distribuitor care acționează în numele societății de administrare respective.			
(3) Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului se asigură că toate informațiile colectate în temeiul prezentului articol referitoare la toate OPCVM-urile pe care le supraveghează și informațiile colectate în temeiul articolului 7 sunt puse la dispoziția altor autorități competente relevante, ESMA, EBA, Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale), înființată prin Regulamentul (UE) nr. 1094/2010 al Parlamentului European și al Consiliului (*20) (denumite în mod colectiv «autoritățile europene de supraveghere») și Comitetul european pentru risc sistemic (CERS), ori de câte ori este necesar pentru îndeplinirea sarcinilor care le revin, prin procedurile prevăzute la	(4) Comisia Națională asigură că toate informațiile colectate în temeiul alin.(1) referitoare la toate OPCVM-urile pe care le supraveghează și informațiile colectate în temeiul art.9 sunt puse la dispoziția altor autorități competente relevante, ESMA, EBA, Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale), înființată prin Regulamentul (UE) nr. 1094/2010 al Parlamentului European și al CERS, ori de câte ori este necesar pentru îndeplinirea sarcinilor care le revin, prin procedurile prevăzute la art.214. (5) Comisia Națională dispune ca toate informațiile colectate în temeiul prezentului articol despre toate OPCVM-urile pe care le supraveghează să fie puse la dispoziția europeană de supraveghere (Autoritatea SEBC, numai în scopuri statistice, prin procedurile prevăzute la art.214, precum și în mod bilateral, autorităților competente din alte state membre (6) Comisia Națională furnizează fără întârziere informațiile prin procedurile prevăzute la art.214, precum și în mod bilateral, autorităților competente din alte state membre direct vizate, dacă o societate de administrare a OPCVM aflată în responsabilitatea lor, sau un OPCVM administrat de respectiva societate de administrare a OPCVM, ar putea constitui o sursă importantă de risc de contraparte pentru o instituție de credit, pentru alte instituții cu relevanță sistemică din alte state membre sau pentru stabilitatea sistemului financiar dintr-un alt stat membru.	Compatibil	Prevederile art.102 alin.(4)-(6) vor intra în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

articolul 101. Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului dispun ca toate informațiile colectate în temeiul prezentului articol despre toate OPCVM-urile pe care le supraveghează să fie puse la dispoziția SEBC, numai în scopuri statistice, prin procedurile prevăzute la articolul 101. Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului furnizează fără întârziere informații prin procedurile prevăzute la articolul 101, precum și în mod bilateral, autorităților competente din alte state membre direct vizate, dacă o societate de administrare aflată în responsabilitatea lor, sau un OPCVM administrat de respectiva societate de administrare, ar putea constitui o sursă importantă de risc de contrapartidă pentru o instituție de credit, pentru alte instituții cu relevanță sistemică din alte state membre sau pentru stabilitatea sistemului financiar dintr-un alt stat membru.			
(4) Dacă este necesar pentru monitorizarea temeinică a riscului sistemic, autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului pot solicita și alte informații pe lângă cele descrise la alineatul (1), atât periodic, cât și adhoc. Autoritățile competente informează ESMA despre orice asemenea obligație suplimentară de raportare. În situații excepționale și dacă este necesar pentru a garanta stabilitatea și integritatea sistemului financiar sau pentru a promova creșterea durabilă pe termen lung, ESMA, după consultarea CERS, poate solicita autorităților competente din statul	<i>Articolul 24. Obligații de raportare ale SAI</i> (6) Dacă este necesar pentru monitorizarea eficace a riscului sistemic, Comisia Națională poate solicita SAI și alte informații pe lângă cele prevăzute la prezentul articol, atât periodic cât și ad-hoc. Comisia Națională informează ESMA cu privire la orice obligație de raportare suplimentară impusă. (7) În situații excepționale și dacă este necesar pentru a garanta stabilitatea și integritatea sistemului financiar sau pentru a promova creșterea durabilă pe termen lung, ESMA, după consultarea CERS, poate solicita Comisiei Naționale să impună obligații de raportare suplimentare.	Compatibil	Prevederile art.24 alin.(6) și (7) vor intra în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

membru de origine să impună obligații de raportare suplimentare.			
(5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare în care precizează: (a) detaliile informațiilor care trebuie raportate în conformitate cu alineatul (1), cu alineatul (2) literele (a), (b), (c) și (e) și cu alineatul (4); (b) nivelul adecvat de standardizare a informațiilor care trebuie raportate în conformitate cu alineatul (2) litera (d); (c) frecvența și calendarul de raportare. Atunci când elaborează proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf litera (b), ESMA nu introduce obligații de raportare în plus față de cele prevăzute la alineatul (2) litera (d). Atunci când elaborează proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf literele (a) și (b), ESMA ține cont și de alte cerințe de raportare pe care trebuie să le respecte societățile de administrare, de evoluțiile și standardele internaționale și de concluziile raportului redactat în conformitate cu articolul 20b. ESMA prezintă Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 16 aprilie 2027. Se delegă Comisiei competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

(6) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare în care precizează: (a) formatul și standardele în materie de date pentru rapoartele menționate la alineatele (1), (2) și (4); (b) identificatorii necesari pentru a face legătura între datele privind activele, OPCVM-urile și societățile de administrare din rapoartele menționate la alineatele (1), (2) și (4) și alte surse de date de supraveghere sau aflate la dispoziția publicului; (c) metodele și acordurile pentru transmiterea rapoartelor menționate la alineatele (1) și (2) de la prezentul articol, inclusiv metode și acorduri pentru a ameliora standardizarea datelor, precum și pentru partajarea și utilizarea eficientă a datelor deja raportate în orice cadru de raportare al Uniunii de orice autoritate competentă relevantă, la nivelul Uniunii sau la nivel național, ținând cont de constatările raportului întocmit în conformitate cu articolul 20b; (d) modelul, inclusiv cerințele de raportare suplimentare minime, care trebuie utilizat de societățile de administrare în circumstanțe excepționale, astfel cum se menționează la alineatul (4). ESMA prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 16 aprilie 2027. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
--	--	----------------------------------	--

Articolul 20b (1) Până la 16 aprilie 2026, ESMA prezintă Comisiei un raport privind evoluția colectării integrate de date de supraveghere, care se axează pe modul de: (a) reducere a domeniilor în care există suprapuneri și neconcordanțe între cadrele de raportare din sectorul gestionării activelor și cele din alte sectoare ale industriei financiare; și (b) îmbunătățire a standardizării datelor, precum și a partajării și utilizării eficiente a datelor deja raportate în orice cadru de raportare al Uniunii de către orice autoritate competentă relevantă, la nivelul Uniunii sau la nivel național. În raportul respectiv, ESMA face totodată o comparație între cele mai bune practici de colectare a datelor în Uniune și pe alte piețe de fonduri de investiții. (2) Atunci când pregătește raportul menționat la alineatul (1), ESMA lucrează în strânsă cooperare cu Banca Centrală Europeană, cu celelalte AES și cu autoritățile competente.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
Articolul 21 (1) Statul membru gazdă al societății de administrare poate solicita, în scopuri statistice, ca toate societățile de administrare care au sucursale pe teritoriul său să prezinte periodic autorităților competente din respectivul stat membru gazdă rapoarte asupra activităților desfășurate pe teritoriul aceluia stat membru gazdă.	<i>Articolul 41. Furnizarea informațiilor Comisiei Naționale de către sucursalele societății de administrare a OPCVM din alte state membre</i> Comisiei Naționale de către sucursalele societății de administrare a OPCVM din alte state membre (1) Comisia Națională poate solicita societății de administrare a OPCVM cu sediul social în alte state membre care au sucursale pe teritoriul Republicii Moldova să transmită periodic, în scopuri statistice, rapoarte asupra activităților desfășurate pe teritoriul Republicii Moldova.	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(2) Statul membru gazdă al societății de administrare poate solicita societăților de administrare care își desfășoară activitatea pe teritoriul său, prin înființarea unei sucursale sau în temeiul libertății de a presta servicii, să îi furnizeze informațiile necesare pentru a monitoriza respectarea de către aceste societăți a normelor care intră în responsabilitatea statului membru gazdă al societății de administrare și care le sunt aplicabile. Aceste cerințe nu trebuie să fie mai stricte decât acelea pe care statele membre în cauză le impun societăților de administrare înființate pe teritoriul lor pentru a monitoriza respectarea de către acestea din urmă a acelorași standarde. Societățile de administrare se asigură că procedurile și modalitățile menționate la articolul 15 le permit autorităților competente ale statului membru de origine al OPCVM să obțină informațiile menționate în prezentul alineat direct de la societățile de administrare.	(2) Societatea de administrare a OPCVM cu sediul social în alt stat membru care își desfășoară activitatea în Republica Moldova, fie prin înființarea de sucursale, fie în temeiul libertății de prestare a serviciilor au obligația să furnizeze Comisiei Naționale informațiile necesare pentru a monitoriza respectarea de către acestea a normelor în vigoare care le sunt aplicabile și care intră în responsabilitatea Comisiei Naționale. (3) În aplicarea prevederilor alin.(2), societatea de administrare a OPCVM din alt stat membru vor transmite Comisiei Naționale datele, rapoartele și informațiile prevăzute în reglementări a fi transmise de către societatea de administrare a OPCVM națională, pentru a monitoriza respectarea de către acestea a acelorași standarde. (4) Societatea de administrare a OPCVM menționată la alin.(2) are obligația ca prin procedurile și modalitățile ce vor fi implementate potrivit dispozițiile legislației sale naționale de transpunere a art.15 din Directiva 2009/65/UE să permită Comisiei Naționale obținerea informațiilor direct de la societatea de administrare a OPCVM.	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) În cazul în care autoritățile competente ale statului membru gazdă al unei societăți de administrare care deține o sucursală sau prestează servicii pe teritoriul statului respectiv constată că aceasta nu respectă una dintre normele OPCVM care deține o sucursală sau prestează servicii pe teritoriul Republicii Moldova care intră în responsabilitatea lor, aceste autorități cer ca societatea de administrare în cauză să pună capăt acestei încălcări și să informeze autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare.	<i>Articolul 42. Competențele Comisiei Naționale privind supravegherea societății de administrare a OPCVM din alt stat membru</i> Naționale privind supravegherea societății de administrare a OPCVM din alt stat membru (1) În situația în care Comisia Națională constată că societatea de administrare a OPCVM care deține o sucursală sau prestează servicii pe teritoriul Republicii Moldova nu respectă una din normele ce intră în competența de supraveghere a Comisiei Naționale, solicită respectivei societăți de administrare a OPCVM să înlăture încălcările și notifică autoritatea competentă din statul membru de origine a societății de administrare a OPCVM.	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(4) În cazul în care societatea de administrare în cauză refuză să furnizeze	(2) În situația în care societatea de administrare a OPCVM menționată la alin.(1) refuză să furnizeze Comisiei Naționale informațiile solicitate sau nu ia măsurile necesare	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data

statului său membru gazdă informațiile care intră în sfera sa de responsabilitate sau nu procedează la luarea măsurilor necesare pentru a pune capăt încălcării menționate la alineatul (3), autoritățile competente ale statului său membru gazdă informează în consecință autoritățile statului membru de origine al societății de administrare. Autoritățile competente din statul membru de origine al societății de administrare iau, în cel mai scurt timp, toate măsurile adecvate pentru ca societatea de administrare în cauză să furnizeze informațiile solicitate de statul membru gazdă al societății de administrare în conformitate cu alineatul (2) sau să pună capăt încălcării. Natura acestor măsuri se comunică autorităților competente ale statului membru gazdă al societății de administrare.	pentru a pune capăt încălcării constatate, Comisia Națională va notifica în consecință autoritatea competentă din statul membru de origine a societății de administrare a OPCVM. <i>Articolul 35. Măsuri luate de Comisia Națională ca stat membru de origine a societății de administrare a OPCVM în cazul unor încălcări</i> În situația în care va fi notificată de către autoritatea competentă din statul membru gazdă a societății de administrare a OPCVM cu privire la refuzul societății de administrare a OPCVM de a furniza respectivei autorități informațiile solicitate sau de a lua măsurile necesare pentru a pune capăt unei încălcări constatate de acea autoritate, conform responsabilității sale, Comisia Națională va lua în cel mai scurt timp toate măsurile pentru ca societatea de administrare a OPCVM să își respecte obligațiile și va informa în consecință autoritatea competentă din statul membru gazdă.		intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(5) În cazul în care, în pofida măsurilor luate de către autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare sau din cauza faptului că aceste măsuri se dovedesc inadecvate sau nu sunt disponibile în statul membru respectiv, societatea de administrare refuză în continuare să furnizeze informațiile solicitate de statul membru gazdă al societății de administrare în conformitate cu alineatul (2) sau persistă în încălcarea actelor cu putere de lege sau a normelor administrative menționate la același alineat și aflate în vigoare în statul membru gazdă al societății de administrare, autoritățile competente ale statului membru gazdă al societății de	<i>Articolul 42. Competențele Comisiei Naționale privind supravegherea societății de administrare a OPCVM din alt stat membru</i> Naționale privind supravegherea societății de administrare a OPCVM din alt stat membru (4) În cazul în care, în urma măsurilor luate de către autoritatea competentă din statul membru de origine a societății de administrare a OPCVM sau din cauza faptului că respectivele măsuri se dovedesc inadecvate ori nu sunt aplicabile în Republica Moldova, societatea de administrare a OPCVM refuză în continuare să furnizeze informațiile solicitate de Comisia Națională sau persistă încălcarea normelor în vigoare în Republica Moldova, Comisia Națională, după ce a notificat autoritatea competentă din statul membru de origine: a) dispune măsurile adecvate conform legislației în vigoare, inclusiv potrivit art.199, art.200 și art.202, pentru a preveni sau sancționa neregulile viitoare; și, după caz, b) impune restricții societății de administrare a OPCVM cu privire la efectuarea de noi operațiuni pe teritoriul Republicii Moldova; c) solicită societății de administrare a OPCVM să înceteze administrarea OPCVM-ului; d) în cazul în care serviciul prestat în Republica Moldova este administrarea unui OPCVM;	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

administrare pot lua oricare dintre următoarele măsuri: (a) după ce au informat autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare, pot lua măsuri adecvate, inclusiv în conformitate cu articolele 98 și 99, pentru a preveni sau sancționa neregulile viitoare și, după caz, să împiedice societatea de administrare în cauză să efectueze noi operațiuni pe teritoriul său. Statele membre se asigură că, pe teritoriul lor, este posibilă notificarea actelor legale necesare pentru astfel de măsuri societăților de administrare. În cazul în care serviciul prestat în statul membru gazdă al societății de administrare este administrarea unui OPCVM, statul membru gazdă al societății de administrare poate cere societății de administrare să înceteze administrarea OPCVM-ului respectiv; sau (b) în cazul în care consideră că autoritatea competentă a statului membru de origine al societății de administrare nu a acționat în mod adecvat, pot aduce chestiunea în atenția AEVMP, care poate acționa în conformitate cu competențele care îi sunt atribuite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	d) informează ESMA, în situația în care consideră că autoritatea competentă a statului membru de origine al societății de administrare a OPCVM nu a acționat în mod corespunzător.		
(6) Orice măsură adoptată în temeiul alineatelor (4) sau (5) care implică măsuri sau sancțiuni trebuie să fie justificată adecvat și comunicată societății de administrare în cauză. Orice astfel de măsură poate fi atacată în instanță în statul membru care a adoptat-o.	(5) Orice măsură adoptată în temeiul prevederilor alin.(2) sau (4) care implică dispoziții ori sancțiuni va fi fundamentată adecvat prin decizia Comisiei Naționale, va fi comunicată în scris societății de administrare a OPCVM în cauză și poate fi atacată la instanța competentă în Republica Moldova.	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(7) Înainte de a aplica procedura prevăzută la alineatele (3), (4) sau (5), autoritățile competente ale statului membru gazdă al societății de administrare pot, în caz de urgență, să ia toate măsurile de precauție necesare pentru a proteja interesele investitorilor și ale altor persoane cărora le sunt furnizate serviciile. Comisia, AEVMP și autoritățile competente ale celorlalte state membre implicate sunt informate cu privire la astfel de măsuri în cel mai scurt timp. După consultarea autorităților competente ale statelor membre în cauză, Comisia poate decide că statul membru în cauză trebuie să modifice sau să abroge aceste măsuri, fără a aduce atingere competențelor AEVMP în temeiul articolului 17 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	(6) În situația în care protecția intereselor investitorilor și ale altor persoane cărora le sunt furnizate servicii impune în mod urgent măsuri de precauție, Comisia Națională, anterior aplicării procedurii prevăzute la alin.(1), (2) sau (4), dispune aceste măsuri, cu informarea în cel mai scurt timp a Comisiei Europene, ESMA și a autorităților competente ale celorlalte state membre implicate. (7) La cererea motivată a Comisiei Europene, Comisia Națională modifică sau elimină măsurile dispuse conform prevederilor alin.(2) și alin.(4).	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(8) Autoritățile competente din statul membru de origine al societății de administrare se consultă cu autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului înainte de a retrage autorizația societății de administrare. În astfel de situații, autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului iau măsurile adecvate pentru a proteja interesele investitorilor. Măsurile respective pot include decizii pentru a împiedica societatea de administrare menționată să efectueze noi tranzacții pe teritoriul său. Din doi în doi ani, Comisia publică un raport privind aceste cazuri.	<i>Articolul 42. Competențele Comisiei Naționale privind supravegherea societății de administrare a OPCVM din alt stat membru</i> Naționale privind supravegherea societății de administrare a OPCVM din alt stat membru (3) În situația în care, după consultarea cu Comisia Națională, autoritatea competentă din statul membru de origine a societății de administrare a OPCVM decide retragerea autorizației societății de administrare a OPCVM care administrează un OPCVM în Republica Moldova, Comisia Națională dispune măsuri adecvate pentru a proteja interesele investitorilor, inclusiv împiedicarea societății de administrare a OPCVM în cauză să efectueze noi tranzacții pe teritoriul Republicii Moldova.	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(9) Statele membre informează AEVMP și Comisia asupra numărului și tipului	<i>Articolul 40. Cerințe pentru societatea de administrare a OPCVM din alt stat membru care administrează un OPCVM național</i>	Compatibil	Prevederile art.29-43 intră în vigoare la data

cazurilor în care au refuzat autorizarea în temeiul articolului 17 sau în care au respins cererea în temeiul articolului 20, precum și cu privire la orice măsuri luate în conformitate cu alineatul (5) al prezentului articol. Din doi în doi ani, Comisia publică un raport privind aceste cazuri.	(6) Comisia Națională va informa ESMA și Comisia Europeană asupra numărului și cazurilor în care a respins cererea unei societăți de administrare a OPCVM din alt stat membru de a administra în Republica Moldova un OPCVM, precum și cu privire la orice măsuri luate potrivit prevederilor art.42 alin.(4).		intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
CAPITOLUL IV OBLIGAȚII PRIVIND DEPOZITARUL Articolul 22 (1) O societate de investiții și, pentru fiecare dintre fondurile deschise de investiții pe care le administrează, o societate de administrare se asigură că este numit un singur depozitar în conformitate cu prezentul capitol.	TITLUL III DEPOZITARUL Capitolul I DEPOZITARUL OPCVM <i>Articolul 62. Dispoziții generale</i> (1) Pentru fiecare OPCVM administrat, societatea de administrare a OPCVM sau, după caz, societatea de investiții care se autoadministrează numește un singur depozitar.	Compatibil	
(2) Numirea depozitarului este atestată prin intermediul unui contract scris. Acest contract reglementează, printre altele, fluxul de informații considerate necesare pentru a permite depozitarului să își exercite funcțiile pentru OPCVM-urile pentru care a fost numit depozitar, astfel cum se prevede în prezenta directivă și în alte acte cu putere de lege și acte administrative relevante.	(3) Numirea depozitarului face obiectul unui contract scris. Contractul reglementează, între altele, fluxul de informații considerate necesare pentru a permite depozitarului să își exercite funcțiile pentru OPCVM pentru care a fost numit în calitate de depozitar. Comisia Națională, prin actele sale normative, stabilește conținutul minim al contractului de depozitare.	Compatibil	
(3) Depozitarul: (a) se asigură că vânzarea, emisiunea, răscumpărarea, rambursarea și anularea de titluri de participare ale OPCVM-ului sunt realizate în conformitate cu dreptul intern aplicabil și cu regulile fondului sau cu documentele constitutive; (b) se asigură că valoarea titlurilor de participare ale OPCVM-urilor este calculată în conformitate cu dreptul intern	<i>Articolul 64. Atribuțiile și activitățile desfășurate de depozitarul OPCVM</i> (4) Pe lângă atribuțiile prevăzute la alin.(1) și (3), depozitarul: a) asigură că vânzarea, emisiunea, răscumpărarea, rambursarea și anularea titlurilor de participare ale OPCVM-ului sunt realizate în conformitate cu prezenta lege și actul constitutiv sau regulile OPCVM; b) asigură că valoarea titlurilor de participare ale OPCVM-ului este calculată în conformitate cu prezenta lege și cu actul constitutiv sau regulile OPCVM; c) îndeplinește instrucțiunile societății de administrare a OPCVM sau, după caz, a societății de investiții, cu excepția cazului în care acestea contravin legislației, regulilor sau actului constitutiv al OPCVM;	Compatibil	

aplicabil și cu regulile fondului sau cu documentele constitutive; (c) îndeplinește instrucțiunile societății de administrare sau ale unei societăți de investiții, cu excepția cazului în care acestea contravin dreptul intern aplicabil sau regulilor fondului ori documentelor constitutive; (d) se asigură că în tranzacțiile care implică activele OPCVM-ului, contravaloarea este achitată OPCVM-ului în termenele uzuale; (e) se asigură că venitul OPCVM-ului este utilizat în conformitate cu dreptul intern aplicabil și cu regulile fondului sau cu documentele constitutive.	d) asigură că, în tranzacțiile care implică activele OPCVM-ului, contravaloarea este achitată OPCVM-ului în termenele uzuale; e) asigură că venitul OPCVM-ului este utilizat în conformitate cu prezenta lege, actele normative ale Comisiei Naționale și cu actul constitutiv sau regulile OPCVM.		
(4) Depozitarul se asigură că fluxurile de numerar ale OPCVM-ului sunt monitorizate în mod corespunzător și, în special, că au fost încasate toate plățile efectuate de către sau în numele investitorilor la subscrierea de titluri de participare ale OPCVM-ului și că tot numerarul OPCVM-ului a fost înregistrat în conturi de numerar care: (a) sunt deschise în numele OPCVM-ului sau al societății de administrare care acționează în numele OPCVM-ului sau al depozitarului care acționează în numele OPCVM-ului; (b) sunt deschise la o entitate menționată la articolul 18 alineatul (1) literele (a), (b) și (c) din Directiva 2006/73/CE a Comisiei; și (c) sunt administrate în conformitate cu principiile prevăzute la articolul 16 din Directiva 2006/73/CE. În cazul în care conturile de numerar sunt deschise în	<i>Articolul 64. Atribuțiile și activitățile desfășurate de depozitarul OPCVM</i> (1) Depozitarul OPCVM asigură că mijloacele bănești ale OPCVM sunt monitorizate în mod corespunzător și, în special, că sunt încasate toate plățile efectuate de către sau în numele investitorilor la subscrierea de titluri de participare ale OPCVM și că tot numerarul OPCVM a fost înregistrat în conturile deschise în numele OPCVM, a societății de administrare a OPCVM care acționează în numele OPCVM, sau al depozitarului care acționează în numele OPCVM. Depozitarul va asigură că mijloacele bănești ale OPCVM sunt păstrate în siguranță și administrate în conformitate cu principiile prevăzute în actele normative ale Comisiei Naționale privind cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții. (2) În cazul în care conturile sunt deschise depozitarului care acționează în numele OPCVM, în aceste conturi nu se înregistrează mijloacele bănești proprii ale depozitarului.	Parțial compatibil	Referința expresă la Directiva 2006/73/CE a Comisiei nu este redată; se utilizează o formulare generală privind actele normative ale Comisiei Naționale privind cerințele organizatorice și condițiile de funcționare ale întreprinderilor de investiții, având în vedere că Directiva 2006/73/CE nu este transpusă.

numele depozitarului care acționează în numele OPCVM-ului, în aceste conturi nu se înregistrează numerarul entității menționate la primul paragraf litera (b) și nici numerarul propriu al depozitarului.			
(5) Activele OPCVM-ului se încredințează depozitarului pentru păstrare după cum urmează: (a) pentru instrumentele financiare care pot fi păstrate în custodie, depozitarul: (i) păstrează în custodie toate instrumentele financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în registrele depozitarului și toate instrumentele financiare care pot fi livrate fizic depozitarului; (ii) se asigură că toate instrumentele financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în registrele depozitarului sunt înregistrate în registrele depozitarului în conturi separate, în conformitate cu principiile prevăzute la articolul 16 din Directiva 2006/73/CE, deschise în numele OPCVM-ului sau al societății de administrare care acționează în numele OPCVM-ului, astfel încât să poată fi identificate clar în orice moment ca aparținând OPCVM-ului în conformitate cu legislația aplicabilă; (b) pentru alte active, depozitarul: (i) verifică dreptul de proprietate al OPCVM-ului sau al societății de administrare care acționează în numele OPCVM-ului asupra activelor respective, analizând dacă OPCVM-ul sau societatea de administrare care acționează în numele OPCVM-ului este titularul dreptului de proprietate și actualizează această evidență.	<i>Articolul 64. Atribuțiile și activitățile desfășurate de depozitarul OPCVM</i> (3) Activele OPCVM se încredințează depozitarului pentru păstrare, după cum urmează: 1) pentru instrumentele financiare care pot fi păstrate în custodie, depozitarul: a) păstrează în custodie toate instrumentele financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în registrele depozitarului și toate instrumentele financiare care pot fi livrate fizic depozitarului; b) asigură că toate instrumentele financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în registrele depozitarului sunt înregistrate în conturi separate, în conformitate cu principiile prevăzute de actele normative ale Comisiei Naționale privind cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții, deschise OPCVM-ului sau societății de administrare a OPCVM care acționează în numele OPCVM-ului, astfel încât să poată fi identificate clar în orice moment ca aparținând OPCVM-ului în conformitate cu legislația aplicabilă; 2) pentru alte active, depozitarul: a) verifică dreptul de proprietate al OPCVM-ului sau al societății de administrare a OPCVM care acționează în numele OPCVM-ului asupra activelor respective, analizând dacă OPCVM-ul sau societatea de administrare a OPCVM care acționează în numele OPCVM-ului este titularul dreptului de proprietate, pe baza informațiilor sau a documentelor furnizate de OPCVM sau de societatea de administrare a OPCVM și, dacă sunt disponibile, a dovezilor externe; b) ține o evidență a activelor pentru care are convingerea că OPCVM-ul sau societatea de administrare a OPCVM care acționează în numele OPCVM-ului este titularul dreptului de proprietate și actualizează această evidență.	Parțial compatibil	Referința expresă la Directiva 2006/73/CE a Comisiei nu este redată; se utilizează o formulare generală privind actele normative ale Comisiei Naționale privind cerințele organizatorice și condițiile de funcționare ale întreprinderilor de investiții, având în vedere că Directiva 2006/73/CE nu este transpusă.

OPCVM-ului este titularul dreptului de proprietate, pe baza informațiilor sau a documentelor furnizate de OPCVM sau de societatea de administrare și, dacă sunt disponibile, a dovezilor externe; (ii) ține o evidență a activelor pentru care are convingerea că OPCVM-ul sau societatea de administrare care acționează în numele OPCVM-ului este titularul dreptului de proprietate și actualizează această evidență.			
(6) Depozitarul prezintă periodic societății de administrare sau societății de investiții un inventar cuprinzător al tuturor activelor OPCVM-ului.	(7) Depozitarul prezintă periodic societății de administrare a OPCVM sau, după caz, societății de investiții un inventar cuprinzător al tuturor activelor OPCVM-ului.	Compatibil	
(7) Activele păstrate în custodie de către depozitar nu sunt reutilizate pe cont propriu de către depozitar sau de către vreun terț căruia i s-a delegat funcția de custodie. Reutilizarea include toate tranzacțiile cu active păstrate în custodie, printre care, fără a se limita la acestea, transferuri, gajări, vânzări și împrumuturi. Activele păstrate în custodie de către depozitar pot fi reutilizate numai dacă: (a) reutilizarea activelor este executată în numele OPCVM-ului; (b) depozitarul execută instrucțiunile societății de administrare în numele OPCVM-ului; (c) reutilizarea se face în beneficiul OPCVM-ului și în interesul deținătorilor de titluri de participare; și (d) tranzacția este acoperită de garanții de înaltă calitate și lichide primite de OPCVM în cadrul unui acord de transfer de proprietate. Valoarea de piață a	(5) Activele păstrate în custodie de către depozitar nu pot fi reutilizate pe cont propriu de către depozitar sau de către un terț căruia i s-a delegat funcția de custodie. Reutilizarea include toate tranzacțiile cu active păstrate în custodie, inclusiv transferuri, gajări, vânzări și împrumuturi. (6) Activele păstrate în custodie de către depozitar pot fi reutilizate numai în cazul în care: a) reutilizarea activelor este executată în numele OPCVM-ului; b) depozitarul execută instrucțiunile date de societatea de administrare a OPCVM în numele OPCVM-ului; c) reutilizarea se face în beneficiul OPCVM-ului și în interesul deținătorilor de titluri de participare; și d) tranzacția este acoperită de garanții de înaltă calitate și lichide, primite de OPCVM 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.	Compatibil	

garanțiilor în orice moment se ridică la cel puțin valoarea de piață a activelor reutilizate, plus o primă.			
(8) Statele membre se asigură că, în cazul insolvenței unui depozitar și/sau a oricărui terț situat în Uniune căruia i s-a delegat custodia de active ale OPCVM-ului, activele OPCVM-ului păstrate în custodie nu sunt disponibile pentru a fi distribuite între creditorii acestui depozitar și/sau terț sau realizate în beneficiul acestor creditori.	(8) În cazul insolabilității unui depozitar căruia i s-a delegat custodia activelor OPCVM-ului, activele OPCVM-ului păstrate în custodie nu vor fi incluse în masa debitoare a depozitarului respectiv. (9) În cazul insolabilității unui terț situat într-un stat membru căruia i s-a delegat custodia activelor OPCVM-ului, activele OPCVM-ului păstrate în custodie nu vor fi incluse în masa debitoare a terțului respectiv.	Compatibil	Prevederile art.64 alin.(9) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Articolul 22a (1) Depozitarul nu poate delega unor terți funcțiile menționate la articolul 22 alineatele (3) și (4).	<i>Articolul 65. Delegarea funcțiilor de custodie ale depozitarului OPCVM</i> (1) Depozitarul OPCVM nu poate delega unor entități terțe funcțiile prevăzute la art.64 alin.(1), (2) și (4).	Compatibil	
(2) Depozitarul poate delega unor terți funcțiile menționate la articolul 22 alineatul (5), dar numai cu condiția ca: (a) sarcinile să nu fie delegate cu intenția de a eluda cerințele prezentei directive; (b) depozitarul să poată demonstra existența unui motiv obiectiv pentru delegare; (c) depozitarul să acționeze cu competența, grija și diligența necesare atunci când selectează și numește un terț căruia intenționează să îi delege o parte din sarcinile sale, cu excepția cazului în care terțul respectiv este un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD investitor, astfel cum este definit în actul delegat adoptat în temeiul articolului 29 alineatul (3) și al articolului 48 alineatul (10) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, și să dea dovadă în continuare de competența, grija și diligența necesare când verifică	(2) Depozitarul poate delega unor terți funcțiile de custodie prevăzute la art.64 alin.(3), dar numai cu condiția că: a) sarcinile să nu fie delegate cu intenția de a eluda cerințele prezentei legi; b) depozitarul să poată demonstra existența unui motiv obiectiv pentru delegare; c) depozitarul să acționeze cu competența, grija și diligența necesare atunci când selectează și numește un terț căruia intenționează să îi delege o parte din sarcinile sale, cu excepția cazului în care terțul respectiv este un depozitar central de instrumente financiare care acționează în calitate de CSD investitor, astfel cum este definit în legislația privind depozitarii centrali de instrumente financiare și să dea dovadă în continuare de competența, grija și diligența necesare când verifică periodic și supraveghează permanent terțul căruia i-a delegat o parte din sarcinile sale și măsurile luate de terț în legătură cu sarcinile care i-au fost delegate. c) depozitarul să acționeze cu competența, grija și diligența necesare atunci când selectează și numește un terț căruia intenționează să îi delege o parte din sarcinile sale, cu excepția cazului în care terțul respectiv este un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD investitor, astfel cum este definit în legislația privind depozitarii centrali de instrumente financiare și să dea dovadă în continuare de competența, grija și diligența necesare când verifică periodic și supraveghează permanent terțul căruia i-a delegat o parte din sarcinile sale și măsurile luate de terț în legătură cu sarcinile care i-au fost delegate.	Parțial compatibil	Referința expresă la actul delegat adoptat în temeiul articolului 29 alineatul (3) și al articolului 48 alineatul (10) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 nu este redată; se utilizează o formulare generală privind legislația privind decontarea titlurilor de valoare și privind depozitarii centrali de titluri de valoare, având în vedere că Regulamentul delegat (UE) 2017/392 nu este transpus.

periodic și supraveghează permanent terțul căruia i-a delegat o parte din sarcinile sale și măsurile luate de terț în legătură cu sarcinile care i-au fost delegate.			
(3) Funcțiile menționate la articolul 22 alineatul (5) pot fi delegate de depozitar unui terț doar dacă acesta, oricând pe parcursul executării sarcinilor care i s-au delegat: (a) dispune de structuri și cunoștințe de specialitate adecvate și proporționale cu natura și complexitatea activelor OPCVM sau ale societății de administrare a OPCVM care acționează în numele OPCVM-ului care i-au fost încredințate; (b) în ceea ce privește sarcinile de custodie menționate la articolul 22 alineatul (5) litera (a), fac obiectul: (i) unor reglementări prudențiale eficiente, inclusiv al unor cerințe minime de capital, precum și al supravegherii în jurisdicția în cauză; (ii) unui audit extern periodic pentru a garanta că instrumentele financiare sunt în posesia sa; (c) separă activele clienților depozitarului de propriile sale active și de activele depozitarului, astfel încât să poată fi identificate clar în orice moment ca aparținând clienților unui anumit depozitar; (d) ia toate măsurile necesare pentru a se asigura că, în caz de insolvență a terțului, activele OPCVM-ului păstrate în custodie de terț nu sunt disponibile pentru a fi distribuite între creditorii terțului sau realizate în beneficiul acestora; și	(3) Funcțiile de custodie prevăzute la art.64 alin.(3) pot fi delegate de depozitar unui terț doar dacă acesta, oricând pe parcursul executării sarcinilor care i s-au delegat: 1) dispune de structuri și cunoștințe de specialitate adecvate și proporționale cu natura și complexitatea activelor OPCVM sau ale societății de administrare a OPCVM care acționează în numele OPCVM care i-au fost încredințate; 2) în ceea ce privește sarcinile de custodie a instrumentelor financiare prevăzute la art.64 alin.(3) pct.1), terțul face obiectul: a) unor reglementări prudențiale eficiente, inclusiv unor cerințe minime de capital, precum și supravegherii în jurisdicția în cauză; b) unui audit extern periodic pentru a garanta că instrumentele financiare sunt în posesia OPCVM-ului care i-au fost încredințate; sa; 3) separă activele clienților depozitarului de propriile sale active și de activele depozitarului, astfel încât să poată fi identificate clar în orice moment ca aparținând clienților unui anumit depozitar; 4) ia toate măsurile necesare pentru a se asigura că, în caz de insolabilitate a terțului, activele OPCVM păstrate în custodie de terț nu sunt disponibile pentru a fi distribuite între creditorii terțului sau realizate în beneficiul acestora; 5) respectă obligațiile și interdicțiile prevăzute la art.62 alin.(2) și (3); art.64 alin.(3), (5) și (6) și art.66. 4) Fără a aduce atingere prevederilor alin.(3) pct.2) lit.a), în cazul în care legislația statului terț impune păstrarea în custodie a anumitor instrumente financiare de către o entitate locală și nicio entitate locală nu îndeplinește cerințele privind delegarea prevăzute în alin.(3) pct.2) lit.a), depozitarul poate delega funcțiile unei astfel de entități locale numai în măsura în care se prevede în dreptul statului terț și numai atât timp cât nu există entități locale care să îndeplinească cerințele delegării, sub rezerva îndeplinirii următoarelor condiții: a) deținătorii de titluri de participare ale OPCVM în cauză sunt informați corespunzător, înainte de a face investiția, că o astfel de delegare este impusă de constrângerile juridice din legislația statului terț, în legătură cu circumstanțele care justifică delegarea și cu riscurile implicate de aceasta; b) societatea de investiții sau societatea de administrare a OPCVM care acționează în numele OPCVM a dat instrucțiuni depozitarului să delege custodia instrumentelor financiare unei astfel de entități locale.	Compatibil	Prevederile art.65 alin.(4) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(e) respectă obligațiile generale și interdicțiile prevăzute la articolul 22 alineatele (2), (5) și (7) și la articolul 25. Fără a aduce atingere literei (b) punctul (i) din primul paragraf, în cazul în care legislația țării terțe impune păstrarea în custodie a anumitor instrumente financiare de către o entitate locală și nicio entitate locală nu îndeplinește cerințele privind delegarea prevăzute la litera respectivă, depozitarul își poate delega funcțiile unei astfel de entități locale numai în măsura în care se prevede în dreptul țării terțe și numai atât timp cât nu există entități locale care să îndeplinească cerințele delegării, sub rezerva îndeplinirii următoarelor condiții: (a) investitorii OPCVM-ului în cauză sunt informați corespunzător, înainte de a face investiția, că o astfel de delegare este impusă de constrângerile juridice din legislația țării terțe, în legătură cu circumstanțele care justifică delegarea și cu riscurile implicate de aceasta; (b) societatea de investiții sau societatea de administrare care acționează în numele OPCVM-ului a dat instrucțiuni depozitarului să delege custodia acestor instrumente financiare unei astfel de entități locale. Terțul poate subdelega, la rândul său, aceste funcții, cu condiția îndeplinirii aceluiași cerințe. În astfel de cazuri, articolul 24 alineatul (2) se aplică <i>mutatis mutandis</i> părților relevante.	(5) Terțul poate subdelega, la rândul său, aceste funcții, cu condiția îndeplinirii aceluiași cerințe. În astfel de cazuri, art.67 alin.(4) se aplică prin analogie părților relevante.		
(4) În sensul prezentului articol, prestarea de servicii de către un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD emitent, astfel cum este	<i>Articolul 65. Delegarea funcțiilor de custodie ale depozitarului OPCVM</i> (6) În sensul prezentului articol, prestarea de servicii de către un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD emitent, astfel cum este definit în legislația privind depozitarii centrali de instrumente financiare, nu se consideră o	Parțial compatibil	Referința expresă la actul delegat adoptat în temeiul articolului 29 alineatul (3) și al

definit în actul delegat adoptat în temeiul articolului 29 alineatul (3) și al articolului 48 alineatul (10) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, nu se consideră o delegare a funcțiilor de custodie ale depozitarului. În sensul prezentului articol, serviciile prestate de un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD investitor, astfel cum este definit în actul delegat respectiv, sunt considerate o delegare a funcțiilor de custodie ale depozitarului.	delegare a funcțiilor de custodie ale depozitarului. În sensul prezentului articol, serviciile prestate de un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD investitor, astfel cum este definit în legislația privind depozitarii centrali de instrumente financiare, sunt considerate o delegare a funcțiilor de custodie ale depozitarului.		articolului 48 alineatul (10) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 nu este redată; se utilizează o formulare generală privind legislația privind decontarea titlurilor de valoare și privind depozitarii centrali de titluri de valoare, având în vedere că Regulamentul delegat (UE) 2017/392 nu este transpus.
Articolul 23 (1) Depozitarul își are sediul social sau este stabilit în statul membru de origine al OPCVM-ului.	<i>Articolul 63. Depozitarul OPCVM</i> (1) Depozitar al OPCVM este o instituție de credit licențiată.	Compatibil	
(2) Depozitarul este: (a) o bancă centrală națională; (b) o instituție de credit autorizată în conformitate cu Directiva 2013/36/UE; sau (c) o altă entitate juridică, autorizată de autoritatea competentă în temeiul legislației statului membru să efectueze activități de depozitar în temeiul prezentei directive și care face obiectul unor cerințe privind adecvarea capitalului, care nu sunt inferioare cerințelor calculate, în funcție de abordarea selectată, în conformitate cu articolul 315 sau cu articolul 317 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului (15), și care deține fonduri proprii cel puțin egale cu valoarea	<i>Articolul 63. Depozitarul OPCVM</i> (1) Depozitar al OPCVM este o instituție de credit licențiată.	Compatibil	

capitalului inițial prevăzut la articolul 28 alineatul (2) din Directiva 2013/36/UE.			
O entitate juridică, astfel cum este menționată la litera (c) a primului paragraf, face obiectul reglementării prudențiale și al supravegherii permanente și îndeplinește următoarele cerințe minime: (a) dispune de infrastructura necesară pentru a păstra în custodie instrumente financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în registrele depozitarului; (b) instituie politici și proceduri corespunzătoare, suficiente pentru a asigura conformitatea entității cu obligațiile care îi revin în temeiul prezentei directive, inclusiv respectarea acestor obligații de către personalul său de conducere și de către angajații săi; (c) dispune de proceduri contabile și administrative solide, de mecanisme de control intern, de proceduri eficiente de evaluare a riscurilor și de mecanisme eficiente de control și de protecție pentru sistemele informatice; (d) menține și pune în aplicare mecanisme organizatorice și administrative eficiente, în vederea luării tuturor măsurilor rezonabile menite să prevină conflictele de interese; (e) ia măsuri astfel încât să fie păstrate evidențe ale tuturor serviciilor, activităților și tranzacțiilor pe care le desfășoară, evidențe care să fie suficiente pentru a permite autorității competente să își îndeplinească sarcinile de supraveghere și să se achite de acțiunile		Prevederi UE opționale	Prevederea art.23 alin.(3) oferă statelor membre opțiunea de a stabili care dintre categoriile de instituții menționate la alin.(2) primul paragraf sunt eligibile pentru calitatea de depozitar. Republica Moldova a stabilit ca entități eligibile doar alin.(2) lit.a) și b).

de asigurare a respectării aplicării dispozițiilor relevante prevăzute în prezenta directivă; (f) ia măsuri rezonabile pentru a asigura continuitatea și regularitatea îndeplinirii funcțiilor sale de depozitar prin utilizarea de sisteme, resurse și proceduri adecvate și proporționale, inclusiv pentru desfășurarea activităților sale de depozitar; (g) toți membrii organului de conducere și ai conducerii superioare au în permanență o reputație suficient de bună și posedă suficiente cunoștințe, competențe și experiență; (h) organul de conducere posedă în ansamblu cunoștințele, competența și experiența adecvate pentru a putea înțelege activitățile depozitarului, inclusiv principalele riscuri; (i) toți membrii organului de conducere și ai conducerii superioare acționează cu onestitate și integritate. (3) Statele membre stabilesc care dintre categoriile de instituții menționate la alineatul (2) primul paragraf sunt eligibile pentru calitatea de depozitar. (4) Societățile de investiții sau societățile de administrare care acționează în numele OPCVM-urilor pe care le administrează, care, înainte de 18 martie 2016, au numit ca depozitar o instituție care nu îndeplinește cerințele de la alineatul (2), numesc un depozitar care îndeplinește cerințele respective înainte de 18 martie 2018.			
Articolul 24	OPCVM <i>Articolul 67. Răspunderea depozitarului OPCVM</i>	Prevederi UE neaplicabile	
		Compatibil	

(1) Statele membre se asigură de faptul că depozitarul răspunde față de OPCVM și față de deținătorii de titluri de participare ale OPCVM-ului pentru pierderea, de către depozitar sau de către un terț căruia i s-a delegat custodia, a instrumentelor financiare păstrate în custodie în conformitate cu articolul 22 alineatul (5) litera (a). În cazul pierderii unui instrument financiar păstrat în custodie, statele membre se asigură de faptul că depozitarul restituie un instrument financiar de același tip sau de o valoare corespunzătoare OPCVM-ului sau societății de administrare care acționează în numele OPCVM-ului, fără întârzieri nejustificate. Depozitarul este exonerat de răspundere dacă poate dovedi că pierderea a intervenit ca rezultat al unui eveniment exterior în afara controlului rezonabil, ale cărui consecințe ar fi fost inevitabile în ciuda tuturor eforturilor rezonabile de contracarare. Statele membre se asigură de faptul că depozitarul este, de asemenea, răspunzător față de OPCVM și față de investitorii OPCVM-ului pentru orice alte pierderi suferite de aceștia în urma faptului că depozitarul, din neglijență sau cu intenție, nu și-a îndeplinit în mod adecvat obligațiile care îi revin în conformitate cu prezenta directivă.	(1) Depozitarul OPCVM răspunde față de OPCVM și față de deținătorii de titluri de participare ale OPCVM pentru pierderea de către depozitar sau de către un terț căruia i s-a delegat custodia, a instrumentelor financiare păstrate în custodie în conformitate cu art.64 alin.(3) pct.1). (2) În cazul pierderii unui instrument financiar păstrat în custodie, depozitarul restituie un instrument financiar de același tip sau de o valoare corespunzătoare OPCVM-ului sau societății de administrare a OPCVM care acționează în numele OPCVM, fără întârzieri nejustificate. Depozitarul este exonerat de răspundere dacă poate dovedi că pierderea a intervenit ca rezultat al unui eveniment exterior în afara controlului rezonabil, ale cărui consecințe ar fi fost inevitabile în ciuda tuturor eforturilor rezonabile de contracarare. (3) Depozitarul răspunde, de asemenea, față de OPCVM și față de investitorii OPCVM pentru orice alte pierderi suferite de aceștia ca urmare a neîndeplinirii intenționate sau din neglijență a obligațiilor care îi revin în temeiul prezentei legi.		
(2) Răspunderea depozitarului menționată la alineatul (1) nu este afectată de delegările menționate la articolul 22a.	(4) Răspunderea depozitarului prevăzută la alin.(1)-(3) nu este afectată de delegările prevăzute la art.65.	Compatibil	

(3) Răspunderea depozitarului, menționată la alineatul (1), nu poate fi înlăturată sau limitată prin contract. (4) Orice contract încheiat cu încălcarea alineatului (3) este nul.	(5) Răspunderea depozitarului prevăzută la alin.(1)-(3) nu poate fi înlăturată sau limitată prin contract. Orice contract încheiat cu încălcarea prezentului alineat este nul.	Compatibil	
(5) Deținătorii de titluri de participare la OPCVM-uri pot invoca răspunderea depozitarului în mod direct sau indirect, prin intermediul societății de administrare sau al societății de investiții, cu condiția ca aceasta să nu ducă la o dublă reparare a reparațiilor sau la un tratament inegal al deținătorilor de titluri.	(6) Deținătorii de titluri de participare ale OPCVM pot invoca răspunderea depozitarului în mod direct sau indirect, prin intermediul societății de administrare a OPCVM sau al societății de investiții, cu condiția ca aceasta să nu ducă la o dublă reparare a prejudiciului sau la un tratament inegal al deținătorilor de titluri de participare.	Compatibil	
Articolul 25 (1) O societate nu poate fi în același timp societate de administrare și depozitar. O societate nu poate fi în același timp societate de investiții și depozitar.	<i>Articolul 66. Conflictul de interes</i> (1) Un depozitar al OPCVM nu poate fi în același timp societatea de administrare a OPCVM sau societate de investiții.	Compatibil	
(2) În exercitarea funcțiilor care le revin, societatea de administrare și depozitarul acționează în mod onest, corect, profesional, independent și exclusiv în interesul OPCVM-urilor și al investitorilor OPCVM-urilor. În exercitarea funcțiilor care le revin, societatea de investiții și depozitarul acționează în mod onest, corect, profesional, independent și exclusiv în interesul investitorilor OPCVM-urilor. Depozitarul desfășoară activități cu privire la OPCVM sau la societatea de administrare care acționează în numele OPCVM-ului care ar putea crea conflicte de interes între OPCVM, investitorii OPCVM-ului, societatea de administrare și depozitarul însuși, cu excepția cazului în care depozitarul a separat din punct de vedere funcțional și ierarhic exercitarea	<i>Articolul 62. Dispoziții generale</i> (2) În exercitarea atribuțiilor, societatea de administrare a OPCVM sau, după caz, societatea de investiții care se autoadministrează și depozitarul acționează onest, corect, profesional, independent și exclusiv în interesul OPCVM și al investitorilor acestuia. <i>Articolul 66. Conflictul de interes</i> (2) Depozitarul nu desfășoară activități cu privire la OPCVM sau la societatea de administrare a OPCVM care acționează în numele OPCVM-ului care ar putea genera conflicte de interes între OPCVM, investitorii OPCVM-ului, societatea de administrare a OPCVM și depozitarul însuși, cu excepția cazului în care depozitarul a separat din punct de vedere funcțional și ierarhic exercitarea sarcinilor sale de depozitar de celelalte sarcini ale sale potențial conflictuale. (3) Eventualele conflicte de interes sunt identificate, gestionate, monitorizate și comunicate în mod corespunzător investitorilor OPCVM-ului.	Compatibil	

sarcinilor sale de depozitar de celelalte sarcini ale sale potențial conflictuale, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate și comunicate în mod corespunzător investitorilor OPCVM-ului.			
Articolul 26 (1) Legea sau regulile fondului deschis de investiții definesc condițiile de înlocuire a societății de administrare și a depozitarului și prevăd norme care asigură protecția deținătorilor de titluri de participare în cazul unei astfel de înlocuiri. (2) Legea sau actul constitutiv al societății de investiții definește condițiile de înlocuire a societății de administrare și a depozitarului și prevede norme care asigură protecția deținătorilor de titluri de participare în cazul unei astfel de înlocuiri.	<i>Articolul 130. Conținutul actului constitutiv al societății de investiții și a regulilor fondului</i> (1) Actul constitutiv al societății de investiții pe acțiuni sau al societății de investiții în comandă ori regulile fondului de investiții, pe lângă cerințele stabilite de [Codul civil](https://weblex.md/item/view/id/f8a2262a2d8bca0edf13b185974efab0) și de [Legea nr.1134/1997](https://weblex.md/item/view/id/5fb780d18fb211ca8e277bb5a221e87b) privind societățile pe acțiuni, prevăd cel puțin următoarele: a) condițiile de înlocuire a AFIA sau a depozitarului, regulile pentru asigurarea protecției investitorilor în astfel de situații;	Compatibil	
Articolul 26a Depozitarul pune la dispoziția autorităților sale competente, la cerere, toate informațiile pe care le-a obținut în cadrul îndeplinirii sarcinilor sale și care pot fi necesare autorităților sale, pentru autoritățile competente ale OPCVM-ului sau pentru societatea de administrare. În cazul în care autoritățile competente ale OPCVM-ului sau societatea de administrare sunt diferite de cele ale depozitarului, autoritățile competente ale depozitarului transmit fără întârziere informațiile primite autorităților competente ale OPCVM-ului și societății de administrare.	<i>Articolul 62. Dispoziții generale</i> (5) 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 OPCVM sau a societății de administrare a OPCVM. (6) În cazul în care autoritățile competente ale OPCVM sau ale societății de administrare a OPCVM sunt diferite de cele ale depozitarului, Comisia Națională transmite fără întârziere informațiile primite în temeiul alin.(5) autorităților competente ale OPCVM și ale societății de administrare a OPCVM.	Compatibil	Prevederile art.62 alin.(6) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

Articolul 26b Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 112a, pentru a preciza: (a) elementele care trebuie incluse în contractul scris menționat la articolul 22 alineatul (2); (b) condițiile pentru îndeplinirea funcțiilor de depozitar, în conformitate cu articolul 22 alineatele (3), (4) și (5), inclusiv: (i) tipurile de instrumente financiare care să fie incluse în domeniul de aplicare al obligațiilor de custodie ale depozitarului în conformitate cu articolul 22 alineatul (5) litera (a); (ii) condițiile în care depozitarul își poate exercita sarcinile de custodie asupra instrumentelor financiare înregistrate la un depozitar central; (iii) condițiile în care depozitarul trebuie să păstreze în siguranță instrumentele financiare emise în formă nominativă și înregistrate la un emitent sau un operator de registru, în conformitate cu articolul 22 alineatul (5) litera (b); (c) obligațiile de diligență ale depozitarilor în conformitate cu articolul 22a alineatul (2) litera (c); (d) obligația de separare în conformitate cu articolul 22a alineatul (3) litera (c); (e) măsurile care urmează să fie luate de terț în conformitate cu articolul 22a alineatul (3) litera (d); (f) condițiile conform cărora, respectiv circumstanțele în care instrumentele financiare păstrate în custodie sunt		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
--	--	----------------------------------	--

considerate ca fiind pierdute în sensul articolului 24; (g) ce se înțelege prin evenimente exterioare în afara controlului rezonabil, ale căror consecințe ar fi fost inevitabile în ciuda tuturor eforturilor rezonabile de contracarare, în conformitate cu articolul 24 alineatul (1); (h) condițiile pentru îndeplinirea cerinței de independență menționate la articolul 25 alineatul (2).			
CAPITOLUL V OBLIGAȚII PRIVIND SOCIETĂȚILE DE INVESTIȚII SECȚIUNEA 1 Condiții de inițiere a activității Articolul 27 Inițierea activității unei societăți de investiții este subordonată unei autorizații prealabile acordate de către autoritățile competente ale statului membru de origine societății de investiții.	<i>Articolul 76. Dispoziții generale</i> (3) Un OPCVM poate activa cu condiția autorizării prealabile de către Comisia Națională în conformitate cu prezenta lege.	Compatibil	
Statele membre stabilesc forma legală pe care o societate de investiții trebuie să o adopte. Sediul social al societății de investiții trebuie să se afle în statul membru de origine al societății de investiții.	<i>Articolul 78. Societățile de investiții</i> (1) Societatea de investiții se constituie în forma juridică de organizare societate pe acțiuni și include în denumire cuvintele "societate de investiții". (2) Sediul social al societății de investiții se află în Republica Moldova.	Compatibil	
Articolul 28 Societatea de investiții nu poate desfășura alte activități în afara celor prevăzute la articolul 1 alineatul (2).	<i>Articolul 78. Societățile de investiții</i> (8) Societatea de investiții nu poate desfășura alte activități în afara celor prevăzute la art.75 alin.(1).	Compatibil	
Articolul 29 (1) Fără a aduce atingere altor condiții de aplicare generală prevăzute de legislația internă, autoritățile competente ale statului membru de origine al societăților de investiții nu acordă autorizația unei	<i>Secțiunea a 3-a</i> Cerințe prudențiale <i>Articolul 90. Cerințe de capital</i> (1) Capitalul inițial al unei societăți de investiții care se autoadministrează este de cel puțin echivalentul în lei a 300000 de euro. Capitalul inițial se calculează conform reglementărilor Comisiei Naționale.	Compatibil	Prevederile art.83 alin.(1) pct.4 lit.b) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a

societăți de investiții care nu și-a desemnat o societate de administrare decât în cazul în care societatea de investiții dispune de un capital inițial suficient de minimum 300 000 EUR. În plus, în cazul în care o societate de investiții nu și-a desemnat o societate de administrare autorizată conform prezentei directive, se aplică următoarele condiții: (a) autorizația se acordă numai în cazul în care cererea de autorizare este însoțită de un program de operațiuni în care se indică cel puțin structura organizatorică a societății de investiții; (b) conducătorii societății de investiții trebuie să aibă o reputație suficient de bună și o experiență suficientă și pentru tipul de activități desfășurate de respectiva societate de investiții și, în acest scop: identitatea conducătorilor și a oricărei persoane care le succede în funcții trebuie notificată de îndată autorităților competente; conducerea activității unei societăți de investiții trebuie să fie asigurată de cel puțin două persoane fizice care îndeplinesc astfel de condiții, care fie sunt angajate cu normă întreagă de societatea respectivă de investiții, fie sunt membri executivi sau membri ai organului de conducere al societății de administrare care au sarcina de a conduce cu normă întreagă activitatea sa și care sunt domiciliați în Uniune; iar «conducători» înseamnă persoanele care, în temeiul legii sau al actelor constitutive, reprezintă societatea	<i>Articolul 81. Autorizarea constituirii societății de investiții</i> (2) În cazul în care societatea de investiții nu și-a desemnat o societate de administrare OPCVM, condițiile prevăzute de art.9 alin.(1) pct.3), pct.4) și pct.6) și art.9 alin.(5) se aplică în modul corespunzător pentru societățile de investiții care se autoadministrează. (4) Societatea de investiții prezintă Comisiei Naționale, la cerere, informațiile necesare pentru a asigura respectarea de către societate a prezentei legi. <i>Articolul 83. Temeiurile respingerii cererii de autorizare prealabilă a unui OPCVM</i> (1) Comisia Națională respinge cererea de autorizare prealabilă a unui OPCVM în cazul în care: 3) solicitantul nu întrunește condițiile prevăzute de prezenta lege pentru societățile de investiții care se autoadministrează; 4) consideră că buna desfășurare a activității lor de supraveghere a societății de investiții care se autoadministrează este împiedicată de: a) legături strânse între societatea de investiții care se autoadministrează și alte persoane fizice sau juridice; b) actele normative sau actele administrative ale unui stat terț aplicabile persoanelor fizice sau juridice cu care societatea de investiții care se autoadministrează are legături strânse; c) dificultățile legate de aplicarea respectivelor acte normative și acte administrative.		Republicii Moldova la UE.
---	--	--	----------------------------------

de investiții sau care decid efectiv politica societății; și (c) în cazul în care există legături strânse între societatea de investiții și alte persoane fizice sau juridice, autoritățile competente acordă autorizația numai dacă aceste legături strânse nu împiedică buna desfășurare a activității lor de supraveghere. Autoritățile competente ale statului membru de origine al unei societăți de investiții refuză, de asemenea, autorizarea, în cazul în care actele cu putere de lege sau actele administrative ale unei țări terțe aplicabile uneia sau mai multor persoane fizice sau juridice cu care societatea de investiții are legături strânse sau anumite dificultăți privind aplicarea acestora împiedică buna desfășurare a activității lor de supraveghere. Autoritățile competente ale statului membru de origine al societăților de investiții impun ca acestea să le comunice informațiile de care au nevoie.			
(2) În cazul în care o societate de investiții nu și-a desemnat o societate de administrare, societatea de investiții este informată, în termen de șase luni de la data depunerii unei cereri complete, dacă i s-a acordat sau nu autorizația. Refuzul autorizării este motivat.	<i>Articolul 82. Procedura de autorizare</i> (2) În cazul societății de investiții care se autoadministrează, Comisia Națională informează solicitantul, în termen de șase luni de la data depunerii cererii complete, dacă s-a acordat sau nu autorizația. Respingerea trebuie să fie motivată.	Compatibil	
(3) Societatea de investiții își poate începe activitatea imediat ce îi este acordată autorizația.	<i>Articolul 81. Autorizarea constituirii societății de investiții</i> (2) În cazul în care societatea de investiții nu și-a desemnat o societate de administrare a OPCVM, condițiile prevăzute de art.9 alin.(1) pct.3), pct.4) și pct.6) și art.9 alin.(5) se aplică în modul corespunzător pentru societățile de investiții care se autoadministrează.	Compatibil	
(4) Autoritățile competente ale statului membru de origine al societăților de investiții pot retrage autorizația eliberată unei societăți de investiții care face	<i>Articolul 84. Retragerea autorizației prealabile a OPCVM-ului</i> Comisia Națională este în drept să retragă autorizația prealabilă a OPCVM-ului, în cazul în care:	Compatibil	Suspendarea este prevăzută de Legea privind piața de capital nr. 171 din 11.07.2012,

obiectul prezentei directive numai în cazul în care aceasta: (a) nu își începe activitatea în termen de 12 luni de la data obținerii autorizației, renunță în mod expres la autorizație sau a renunțat să exercite activitatea reglementată de prezenta directivă de mai mult de șase luni, cu excepția cazului în care statul membru în cauză a prevăzut că în aceste cazuri autorizația devine caducă; (b) a obținut autorizația prin declarații false sau alte modalități neregulamentare; (c) nu mai îndeplinește condițiile în care i-a fost acordată autorizația; (d) a încălcat în mod grav și/sau sistematic prevederile adoptate în temeiul prezentei directive; sau (e) se înscrie într-unul dintre cazurile de retragere prevăzute de legislația internă.	a) OPCVM-ul nu a început activitatea în termen de 12 luni de la data acordării autorizației sau a renunțat la exercitarea activității în ultimele 6 luni; b) OPCVM-ul nu mai îndeplinește condițiile stabilite de prezenta lege în care i-a fost acordată autorizația. c) autorizația a fost obținută prin furnizarea de informații false sau prin alte măsuri neregulamentare; d) OPCVM-ul a încălcat în mod grav sau sistematic prezenta lege sau actele normative ale Comisiei Naționale.		dar lipsește în Directiva 2009/65/CE.
(5) În vederea asigurării armonizării consecvente a prezentei directive, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza: (a) informațiile care trebuie furnizate autorității competente în cadrul cererii de autorizare a societății de investiții, inclusiv programul operațiunilor; și (b) obstacolele care ar putea împiedica exercitarea efectivă a funcțiilor de supraveghere ale autorității competente în temeiul alineatului (1) litera (c). Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

(6) În vederea asigurării unor condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a elabora formulare, modele și proceduri standard pentru transmiterea informațiilor, în conformitate cu alineatul (5) primul paragraf litera (a). Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
SECȚIUNEA 2 Condiții de funcționare Articolul 30 Articolele 13-14b se aplică mutatis mutandis societăților de investiții care nu și-au desemnat o societate de administrare autorizată conform prezentei directive. În sensul articolelor menționate la primul paragraf, sintagma "societate de administrare" înseamnă "societate de investiții". Societățile de investiții administrează numai activele propriului lor portofoliu și nu pot în niciun caz să fie mandatate pentru administrarea de active în contul unui terț.	<i>Articolul 78. Societățile de investiții</i> (5) Societatea de investiții care se autoadministrează nu se poate implica în alte activități decât propria administrare. (6) Societățile de investiții care se autoadministrează respectă în mod corespunzător prevederile prezentei legi și normele stabilite prin actele normative ale Comisiei Naționale aplicabile societății de administrare a OPCVM, inclusiv obligația de a obține autorizația.	Compatibil	
Articolul 31 Fiecare stat membru de origine al societăților de investiții stabilește norme prudențiale pe care societățile de investiții care nu au desemnat o societate de administrare autorizată conform prezentei directive sunt obligate să le respecte în orice moment. În special, autoritățile competente ale statului membru de	<i>Articolul 78. Societățile de investiții</i> (6) Societățile de investiții care se autoadministrează respectă în mod corespunzător prevederile prezentei legi și normele stabilite prin actele normative ale Comisiei Naționale aplicabile societății de administrare a OPCVM, inclusiv obligația de a obține autorizația. (7) Societatea de investiții care se autoadministrează trebuie să aibă o bună organizare administrativă și contabilă, mecanisme de control și securitate în domeniul prelucrării electronice a datelor, precum și mecanisme adecvate de control intern, incluzând, în special, norme privind operațiunile personale ale angajaților sau deținerea sau		

origine al unei societăți de investiții, având în vedere și natura societății respective, solicită ca aceasta să aibă o bună organizare administrativă și contabilă, dispozitive de control și de securitate în domeniul prelucrării electronice a datelor, precum și mecanisme adecvate de control intern, incluzând, în special, norme privind operațiunile personale ale angajaților sau deținerea sau administrarea investițiilor în instrumente financiare cu scopul de a-și investi capitalul inițial și garantând, cel puțin, că fiecare tranzacție în care este implicată societatea poate fi reconstituită în ceea ce privește originea sa, părțile la ea, natura sa, precum și momentul și locul în care a fost efectuată și că activele societății de investiții sunt investite conform documentelor constitutive și dispozițiilor legale în vigoare.	administrarea investițiilor în instrumente financiare cu scopul de a-și investi capitalul inițial și garantând, cel puțin, că fiecare tranzacție în care este implicată societatea poate fi reconstituită în ceea ce privește originea sa, părțile la ea, natura sa, precum și momentul și locul în care a fost efectuată și că activele societății de investiții sunt investite conform actelor constitutive și dispozițiilor legale în vigoare.		
CAPITOLUL VI FUZIUNI ALE OPCVM-URILOR SECȚIUNEA 1 Principiu, autorizare și aprobare Articolul 37 În sensul prezentului capitol, noțiunea de OPCVM acoperă și compartimentele de investiții ale unui OPCVM.	<i>Articolul 184. Reorganizarea OPC</i> (9) În sensul prezentului capitol, noțiunea de OPC acoperă și compartimentele de investiții ale unui OPC.	Compatibil	
Articolul 38 (1) Sub rezerva condițiilor prevăzute în acest capitol și fără a se ține seama de modul în care OPCVM-urile sunt constituite în conformitate cu articolul 1 alineatul (3), statele membre autorizează fuziunile naționale și fuziunile	(10) Indiferent de modalitatea de constituire a OPC conform alin.(4)-(5), Comisia Națională autorizează fuziunile naționale și transfrontaliere potrivit metodelor de fuziune prevăzute la alin.(4)-(5).	Compatibil	

transfrontaliere definite la articolul 2 alineatul (1) literele (q) și (r) în conformitate cu una sau mai multe dintre tehnicile de fuziune prevăzute la articolul 2 alineatul (1) litera (p).			
(2) Tehnicile de fuziune utilizate pentru fuziunile transfrontaliere definite la articolul 2 alineatul (1) litera (q) trebuie să fie prevăzute în legislația statului membru de origine al OPCVM-ului absorbit. Tehnicile de fuziune utilizate pentru fuziunile naționale definite la articolul 2 alineatul (1) litera (r) trebuie să fie prevăzute în legislația statului membru în care sunt stabilite OPCVM-urile.	<i>Articolul 184. Reorganizarea OPC</i> (1) Reorganizarea OPC prin fuziunea și dezmembrare se efectuează în conformitate cu prezenta lege, Codul civil și, după caz, [Legea nr.1134/1997](https://weblex.md/item/view/id/ed52dc2cb632271b612e2bd387b16e41) privind societățile pe acțiuni.	Compatibil	
Articolul 39 (1) Fuziunile trebuie să fie autorizate, în prealabil, de către autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului absorbit.	(6) Reorganizarea prin fuziune a unui OPCVM va fi autorizată, în prealabil, de către Comisia Națională, în situația în care Republica Moldova este statul membru de origine al OPCVM-ului absorbit.	Compatibil	Prevederile art.186 alin.(1) lit.b) și alin.(2) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) OPCVM-ul absorbit furnizează toate informațiile următoare autorităților competente din propriul stat membru de origine: (a) proiectul comun al fuziunii propuse, aprobat în mod corespunzător de către OPCVM-ul absorbit și de către OPCVM-ul absorbant; (b) o versiune actualizată a prospectului și a informațiilor cheie destinate investitorilor, menționate la articolul 78, ale OPCVM-ului absorbant, dacă acesta este stabilit într-un alt stat membru; (c) câte o declarație emisă de depozitarul OPCVM-ului absorbit și al celui absorbant, care să ateste că, în	<i>Articolul 186. Cererea de autorizare a fuziunii OPC</i> (1) Pentru autorizarea fuziunii OPC, societatea de investiții sau, pentru fondul de investiții, SAI va depune o cerere la Comisia Națională, cu anexarea următoarelor documente: (a) proiectul contractului de fuziune și decizia privind aprobarea lui de către OPC absorbit și de către OPC absorbant; (b) o versiune actualizată a prospectului și a informațiilor cheie destinate investitorilor, menționate la art.88, ale OPC-ului absorbant sau rezultat în urma contopirii, dacă acesta este stabilit într-un alt stat membru; (c) informațiile cu privire la fuziunea propusă, pe care OPC-ul absorbit și OPC-ul absorbant intenționează să le furnizeze deținătorilor lor de titluri de participare; (d) câte o declarație emisă de depozitarul OPC-ului absorbit și al celui absorbant, care să ateste că, în conformitate cu art.190 alin.(8), aceștia au verificat conformitatea elementelor enumerate la art.190 alin.(1) lit.a), b), d) și e) cu prezenta lege și cu regulile fondului sau cu actele constitutive ale OPC-urilor respective.	Compatibil	

conformitate cu articolul 41, aceștia au verificat conformitatea elementelor enumerate la articolul 40 alineatul (1) literele (a), (f) și (g) cu prezenta directivă și cu regulile fondului sau cu documentele constitutive ale OPCVM-urilor respective; și (d) informațiile cu privire la fuziunea propusă, pe care OPCVM-ul absorbit și OPCVM-ul absorbant intenționează să le furnizeze deținătorilor lor de titluri de participare. Aceste informații sunt furnizate într-o formă care să permită atât autorităților competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului absorbit, cât și autorităților competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului absorbant să le citească în limba oficială sau într-una dintre limbile oficiale ale statului membru sau statelor membre în cauză sau într-o limbă aprobată de autoritățile competente respective.	(2) Informațiile prevăzute la alin.(1) sunt furnizate într-o formă care să permită atât Comisiei Naționale cât și autorităților competente ale statului membru de origine al OPC-ului absorbant să le citească în limba oficială sau într-una dintre limbile oficiale ale statului membru ori statelor membre în cauză sau într-o limbă aprobată de autoritățile competente respective.		
(3) Imediat ce dosarul este complet, autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului absorbit transmit fără întârziere copii ale informațiilor menționate la alineatul (2) autorităților competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului absorbant. Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului absorbit și, respectiv, autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului absorbant analizează impactul potențial al fuziunii propuse asupra deținătorilor de titluri de participare, la OPCVM-ul absorbit și la	<i>Articolul 191. Autorizarea reorganizării</i> (8) În cazul unei fuziuni transfrontaliere, în calitate de autoritate competentă a statului membru de origine al OPC-ului absorbit, Comisia Națională: a) transmite, fără întârziere, de îndată ce dosarul este complet, copii ale informațiilor prevăzute la alin.(1) autorităților competente din statul membru de origine al OPC-ului absorbant; b) analizează impactul potențial al fuziunii propuse asupra deținătorilor de titluri de participare ai OPC-ului absorbit, în vederea evaluării caracterului adecvat al informațiilor furnizate acestora; c) după caz, solicită în scris clarificări cu privire la informațiile destinate deținătorilor de titluri de participare ai OPC-ului absorbit. (9) În cazul unei fuziuni transfrontaliere, în calitate de autoritate competentă a statului membru de origine al OPC-ului absorbant, Comisia Națională: a) primește de la autoritatea competentă a statului membru de origine al OPC-ului absorbit informațiile prevăzute la alin.(1);	Compatibil	Prevederile art.191 alin.(8) și (9) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

OPCVM-ul absorbant, pentru a evalua dacă deținătorilor de titluri de participare li se oferă informații adecvate. Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului absorbit pot solicita în scris, în cazul în care consideră că acest lucru este necesar, clarificarea informațiilor destinate deținătorilor de titluri de participare la OPCVM-ul absorbit. În cazul în care consideră că acest lucru este necesar, autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului absorbant pot solicita, în scris și nu mai târziu de 15 zile lucrătoare de la primirea copiilor conținând toate informațiile menționate la alineatul (2), ca OPCVM-ul absorbant să modifice informațiile care urmează să fie oferite deținătorilor de titluri de participare ale sale. Într-un astfel de caz, autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului absorbant transmit obiecțiile lor autorităților competente din statul membru de origine al OPCVM-ului absorbit. Acestea informează autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului absorbit dacă sunt mulțumite de informațiile modificate care urmează să fie furnizate deținătorilor de titluri de participare la OPCVM-ul absorbant în termen de 20 de zile de la data la care au fost notificate cu privire la acestea.	b) după caz, solicită în scris, în termen de cel mult 15 zile lucrătoare de la primirea copiilor conținând toate informațiile menționate la alin.(1), modificarea informațiilor care urmează să fie oferite deținătorilor săi de titluri de participare. c) transmite obiecțiile sale autorităților competente din statul membru de origine al OPC-ului absorbit; d) informează autoritățile competente din statul membru de origine al OPC-ului absorbit dacă este de acord cu informațiile modificate care urmează să fie furnizate deținătorilor de titluri de participare la OPC-ul absorbant, în termen de 20 de zile de la data de la care a fost notificată cu privire la acestea.		
(4) Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului absorbit autorizează fuziunea propusă, dacă următoarele condiții sunt îndeplinite:	<i>Articolul 191. Autorizarea reorganizării</i> (1) Comisia Națională autorizează fuziunea propusă, dacă sunt îndeplinite următoarele condiții: a) se respectă toate cerințele stabilite de legislație;	Compatibil	Prevederile art.191 alin.(1) lit.c) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului

(a) fuziunea propusă respectă toate cerințele articolelor 3942; (b) OPCVM-ul absorbant a notificat, în conformitate cu articolul 93, comercializarea titlurilor sale de participare în toate statele membre în care OPCVM-ul absorbit este fie autorizat, fie a notificat comercializarea titlurilor sale de participare, în conformitate cu articolul 93; și (c) autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului absorbit și al OPCVM-ului absorbant se declară mulțumite de informațiile propuse pentru a fi furnizate deținătorilor de titluri de participare sau autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului absorbant nu și-au exprimat nici o nemulțumire în temeiul alineatului (3) paragraful al patrulea.	b) informațiile furnizate deținătorilor de unități de fond corespund prevederilor Secțiunii a 3-a din prezentul Capitol; c) OPC-ul absorbant a notificat, în conformitate cu art.117, distribuirea titlurilor sale de participare în toate statele membre în care OPC-ul absorbit este fie autorizat, fie a notificat distribuirea titlurilor sale de participare, în conformitate cu art.117;		de aderare a Republicii Moldova la UE.
(5) Dacă consideră că dosarul nu este complet, autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului absorbit solicită informații suplimentare în termen de 10 zile de la primirea informațiilor menționate la alineatul (2). Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului absorbit informează OPCVM-ul în cauză, în termen de 20 de zile lucrătoare de la depunerea dosarului complet, în conformitate cu alineatul (2), dacă fuziunea a fost sau nu autorizată. Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului absorbit informează, de asemenea, autoritățile competente din statul membru	(2) Dacă consideră că dosarul nu este complet, Comisia Națională solicită informații suplimentare în termen de 10 zile de la primirea cererii menționate la art.186 alin.(1). În cazul când solicitantul nu prezintă documentele solicitate în termenul stabilit, Comisia Națională constată renunțarea tacită la procedură. Decizia despre încetarea procedurii se notifică solicitantului. (3) În termen de 20 de zile lucrătoare de la depunerea dosarului complet, potrivit art.186 alin.(1), Comisia Națională informează solicitantul dacă fuziunea a fost sau nu autorizată. (4) În situația unei fuziuni transfrontaliere, Comisia Națională în calitate de autorizate competentă a statului de origine a OPC-ului absorbit informează autoritățile competente din statul membru de origine al OPC-ului absorbant cu privire la decizia sa.	Compatibil	Prevederile art.191 alin.(4) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

de origine al OPCVM-ului absorbant cu privire la decizia lor.			
(6) Statele membre pot permite, în conformitate cu articolul 57 alineatul (1) al doilea paragraf, o derogare de la articolele 52-55 în cazul OPCVM-urilor absorbante.	(5) Comisia Națională poate permite conform art.99 derogări de la art.92 alin.(2)-(10), art.94-97 pentru OPC-ul absorbant.	Compatibil	
Articolul 40 (1) Statele membre impun OPCVM-ului absorbit și OPCVM-ului absorbantă întocmirea unui proiect comun de fuziune. Proiectul comun de fuziune prevede următoarele elemente: (a) identificarea tipului de fuziune și de OPCVM-uri implicate; (b) contextul și motivația fuziunii propuse; (c) impactul preconizat al fuziunii propuse asupra deținătorilor de titluri de participare, atât la OPCVM-ul absorbit, cât și la OPCVM-ul absorbant; (d) criteriile adoptate pentru evaluarea activului și, atunci când este cazul, a pasivului la data la care se calculează rata de schimb, astfel cum se menționează la articolul 47 alineatul (1); (e) metoda de calcul al ratei de schimb; (f) data prevăzută pentru intrarea în vigoare a fuziunii; (g) normele aplicabile transferului de active, respectiv schimbului de titluri de participare; și (h) în cazul unei fuziuni în temeiul articolului 2 alineatul (1) litera (p) punctul (ii) și, după caz, al articolului 2 alineatul (1) litera (p) punctul (iii), regulile fondului sau documentele	<i>Articolul 190. Proiectul contractului de fuziune</i> (1) Proiectul contractului de fuziune al OPC prevede următoarele clauze: a) forma fuziunii (absorbție sau contopire); b) denumirea și sediul fiecărui OPC participant la fuziune; c) contextul și motivația fuziunii propuse; d) impactul preconizat al fuziunii propuse asupra deținătorilor de titluri de participare, atât la OPC-ul absorbit, cât și la OPC-ul absorbant; e) criteriile adoptate pentru evaluarea activului și, atunci când este cazul, a pasivului la data la care se calculează rata de schimb, astfel cum se menționează la art.194 alin.(2)-(3); f) metoda de calcul al ratei de schimb; g) data prevăzută pentru intrarea în vigoare a fuziunii h) regulile aplicabile transferului de active, respectiv schimbului de titluri de participare; i) dacă există, orice avantaj special acordat evaluatorilor sau experților angajați pentru a întocmi raportul asupra fuziunii în folosul participanților OPC care fuzionează; j) data rapoartelor OPC participante, care au fost folosite pentru a se stabili condițiile fuziunii; k) data ori modul de determinare a datei de la care actele juridice și operațiunile OPC care se dizolvă se vor considera, din punct de vedere contabil, ca aparținând OPC absorbante sau OPC care se înființează. (2) În cazul fuziunii prin contopire, la proiectul contractului de fuziune se vor anexa regulile fondului sau actul constitutiv al societății de investiții nou-creată.	Compatibil	

constitutive ale noului OPCVM-ului absorbant. Autoritățile competente nu pot solicita includerea unor informații suplimentare în proiectul comun de fuziune.			
(2) OPCVM-ul absorbit și OPCVM-ul absorbant pot decide să includă și alte elemente în proiectul comun de fuziune.	(4) OPC-ul absorbit și OPC-ul absorbant pot decide să includă și alte elemente în proiectul contractului de fuziune.	Compatibil	
SECȚIUNEA 2 Controlul de către terți, informarea deținătorilor de titluri de participare și alte drepturi ale deținătorilor de titluri de participare Articolul 41 Statele membre impun ca depozitarul OPCVM-ului absorbit și cel al OPCVM-ului absorbant să verifice conformitatea elementelor menționate la articolul 40 alineatul (1) literele (a), (f) și (g) cu cerințele din prezenta directivă și cu regulile fondului sau cu documentele constitutive ale OPCVM-urilor lor.	(8) Depozitarul OPC-ului absorbit și cel al OPC-ului absorbant verifică conformitatea elementelor menționate la alin.(1) pct.1), 2), 4) și 5) cu cerințele din prezenta lege și cu regulile fondurilor sau cu actele constitutive ale OPC-urilor.	Compatibil	
Articolul 42 (1) Legislația statelor membre de origine ale OPCVM-ului absorbit încredințează unui depozitar sau unui auditor independent, autorizat în conformitate cu Directiva 2006/43/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 17 mai 2006 privind auditul legal al conturilor anuale și al conturilor consolidate (16), sarcina de a valida următoarele: (a) criteriile adoptate pentru evaluarea activului și, atunci când este cazul, a pasivului la data la care se calculează rata de schimb, astfel cum se menționează la articolul 47 alineatul	Articolul 190. Proiectul contractului de fuziune (5) Evaluatorul OPC participant la fuziune analizează contractul de fuziune și întocmește un raport scris, care va conține opinia evaluatorului privind corectitudinea și rezonabilitatea proporției de convertire (schimb). Raportul trebuie să indice metoda/metodele utilizate pentru obținerea proporției propuse pentru convertirea titlurilor de participare, va preciza dacă metoda/metodele respective sunt adecvate în speță, va menționa valorile obținute prin utilizarea fiecăreia dintre aceste metode și va conține o opinie privind importanța relativă atribuită metodelor în cauză pentru obținerea valorii proporției de convertire decise. Raportul va descrie, de asemenea, orice dificultăți survenite pe parcursul înfăptuirii procesului de evaluare.	Compatibil	

(1); (b) după caz, plata în numerar pentru fiecare titlu de participare; și (c) metoda de calcul al ratei de schimb, precum și rata de schimb valabilă la data la care se calculează respectiva rată, astfel cum se menționează la articolul 47 alineatul (1).			
(2) Auditorii statutare ai OPCVM-ului absorbit sau auditorul statutar al OPCVM-ului absorbant sunt considerați auditori independenți în sensul alineatului (1).	(7) În sensul alin.(5), evaluatori se consideră persoanele indicate la art.147 alin.(10).	Compatibil	
(3) O copie a rapoartelor auditorului independent sau, după caz, ale depozitarului, se pune la dispoziția deținătorilor de titluri de participare, atât la OPCVM-ul absorbit, cât și la OPCVM-ul absorbant, precum și la dispoziția autorităților competente respective, la cerere și gratuit.	(6) O copie a raportului evaluatorului se pune la dispoziția deținătorilor de titluri de participare ale OPC participante la fuziune.	Compatibil	
Articolul 43 (1) Statele membre impun OPCVM-ului absorbit și OPCVM-ului absorbant să furnizeze deținătorilor lor de titluri de participare informații utile și exacte cu privire la fuziunea propusă, pentru ca aceștia să poată lua o decizie în cunoștință de cauză privind impactul propunerii asupra investiției lor.	<i>Articolul 195. Informarea investitorilor OPC participante la fuziune</i> OPC participante la fuziune (1) OPC participante la fuziune trebuie să furnizeze deținătorilor lor de titluri de participare informații utile și exacte cu privire la fuziunea propusă, pentru ca aceștia să poată lua o decizie în cunoștință de cauză privind impactul propunerii asupra investiției lor.	Compatibil	
(2) Informațiile în cauză se furnizează deținătorilor de titluri de participare la OPCVM-ul absorbit și la OPCVM-ul absorbant numai după ce autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului absorbit au autorizat fuziunea propusă, în temeiul articolului 39. Ele se transmit cu cel puțin 30 de zile	(2) Informațiile în cauză se furnizează deținătorilor de titluri de participare la OPC-ul absorbit și la OPC-ul absorbant numai după ce Comisia Națională a autorizat fuziunea propusă, în temeiul art.184 alin.(6). Ele se transmit cu cel puțin 30 de zile înainte de data limită pentru solicitarea răscumpărării sau rambursării sau, dacă este cazul, a convertirii fără costuri suplimentare, în conformitate cu art.192 alin.(1)-(2).	Compatibil	

înainte de data limită pentru solicitarea răscumpărării sau rambursării sau, dacă este cazul, a conversiei fără costuri suplimentare, în conformitate cu articolul 45 alineatul (1).			
(3) Informațiile care trebuie furnizate deținătorilor de titluri de participare la OPCVM-ul absorbit și la OPCVM-ul absorbit cuprind și informații utile și exacte cu privire la fuziunea propusă, pentru ca deținătorii de titluri de participare să poată lua o decizie în cunoștință de cauză privind impactul posibil al acestei fuziuni asupra investiției lor și să-și poată exercita drepturile prevăzute la art.192. Aceste informații includ următoarele elemente: a) contextul și motivația fuziunii propuse; b) impactul posibil al fuziunii propuse asupra deținătorilor de titluri de participare, inclusiv, dar nu numai, orice diferențe semnificative cu privire la politica și strategia de investiții, costuri, rezultatul preconizat, raportarea periodică și riscul de diminuare a performanței și, dacă este cazul, o avertizare vizibilă adresată investitorilor privind eventualitatea modificării regimului lor fiscal după fuziune; c) orice drepturi specifice pe care deținătorii de titluri de participare le au în legătură cu fuziunea propusă, inclusiv, dar nu numai, dreptul de a obține informații suplimentare, dreptul de a solicita răscumpărarea sau rambursarea, sau dacă este cazul, convertirea gratuită a titlurilor lor de participare conform art.192 alin.(1)-(2), precum și data-limită pentru exercitarea acestui drept; d) detalii privind orice eventuală suspendare a tranzacționării titlurilor de participare pentru a permite efectuarea în bune condiții a fuziunii și momentul în care fuziunea va intra în vigoare; e) o copie a informațiilor cheie destinate investitorilor ale OPC absorbant; f) detalii privind modul în care vor fi tratate veniturile acumulate în fiecare OPC; g) dreptul de a obține, la cerere, o copie a raportului evaluatorului, întocmit conform art.190 alin.(5) și (7) și modul în care poate fi obținut acesta. (c) orice drepturi specifice pe care deținătorii de titluri de participare le au în legătură cu fuziunea propusă, inclusiv, dar nu numai, dreptul de a obține informații suplimentare, dreptul de a obține, la cerere, o copie a raportului auditorului independent sau al	(3) Informațiile care trebuie furnizate deținătorilor de titluri de participare la OPCVM-ul absorbit și la OPCVM-ul absorbit cuprind și informații utile și exacte cu privire la fuziunea propusă, pentru ca deținătorii de titluri de participare să poată lua o decizie în cunoștință de cauză privind impactul posibil al acestei fuziuni asupra investiției lor și să-și poată exercita drepturile prevăzute la art.192. Aceste informații includ următoarele elemente: a) contextul și motivația fuziunii propuse; b) impactul posibil al fuziunii propuse asupra deținătorilor de titluri de participare, inclusiv, dar nu numai, orice diferențe semnificative cu privire la politica și strategia de investiții, costuri, rezultatul preconizat, raportarea periodică și riscul de diminuare a performanței și, dacă este cazul, o avertizare vizibilă adresată investitorilor privind eventualitatea modificării regimului lor fiscal după fuziune; c) orice drepturi specifice pe care deținătorii de titluri de participare le au în legătură cu fuziunea propusă, inclusiv, dar nu numai, dreptul de a obține informații suplimentare, dreptul de a solicita răscumpărarea sau rambursarea, sau dacă este cazul, convertirea gratuită a titlurilor lor de participare conform art.192 alin.(1)-(2), precum și data-limită pentru exercitarea acestui drept; d) detalii privind orice eventuală suspendare a tranzacționării titlurilor de participare pentru a permite efectuarea în bune condiții a fuziunii și momentul în care fuziunea va intra în vigoare; e) o copie a informațiilor cheie destinate investitorilor ale OPC absorbant; f) detalii privind modul în care vor fi tratate veniturile acumulate în fiecare OPC; g) dreptul de a obține, la cerere, o copie a raportului evaluatorului, întocmit conform art.190 alin.(5) și (7) și modul în care poate fi obținut acesta.	Compatibil	

depozitarului, precum și dreptul de a solicita răscumpărarea sau rambursarea sau, dacă este cazul, conversia gratuită a titlurilor lor de participare, în conformitate cu articolul 45 alineatul (1), precum și data limită pentru exercitarea acestui drept; (d) aspectele procedurale pertinente și data prevăzută pentru intrarea în vigoare a fuziunii; (e) o copie a informațiilor cheie destinate investitorilor, menționate la articolul 78, ale OPCVM-ului absorbant.			
(4) În cazul în care OPCVM-ul absorbit sau OPCVM-ul absorbant a emis o notificare în conformitate cu articolul 93, informațiile menționate la alineatul (3) trebuie furnizate fie în limba oficială sau într-una dintre limbile oficiale ale statului membru gazdă al OPCVM-ului relevant, fie într-o limbă aprobată de autoritățile competente ale acestuia. Traducerea se efectuează sub responsabilitatea OPCVM-ului căruia i se solicită informațiile în cauză. Traducerea în cauză reflectă fidel conținutul informațiilor originale.	(7) În cazul în care OPC-ul absorbit sau OPC-ul absorbant a emis o notificare în conformitate cu art.117, informațiile menționate la alin.(3) trebuie furnizate fie în limba oficială sau într-una dintre limbile oficiale ale statului membru gazdă al OPC-ului relevant, fie într-o limbă aprobată de autoritățile competente ale acestuia. Traducerea se efectuează sub responsabilitatea OPC-ului căruia i se solicită informațiile în cauză. Traducerea în cauză reflectă fidel conținutul informațiilor originale.	Compatibil	
(5) Comisia poate adopta, prin intermediul actelor delegate în conformitate cu articolul 112a, măsuri care să specifice în detaliu conținutul, formatul și mijlocul de transmitere a informațiilor menționate la alineatele (1) și (3).		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele Comisiei.
(6) În vederea garantării unor condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.

pentru a determina condițiile de aplicare a actelor delegate adoptate de Comisie privind conținutul, formatul și metoda prin care trebuie furnizate informațiile menționate alineatele (1) și (3) de la prezentul articol. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
Articolul 44 Atunci când legislația națională a statelor membre prevede aprobarea fuziunilor între OPCVM-uri de către deținătorii de titluri de participare, statele membre se asigură că o asemenea aprobare nu necesită mai mult de 75 % din voturile date de către deținătorii de titluri de participare prezenți sau reprezentați la adunarea generală a deținătorilor de titluri de participare. Primul paragraf nu aduce atingere unui eventual cvorum prevăzut de legislația națională. Statele membre nu impun cvorumuri mai stricte pentru fuziuni transfrontaliere decât cvorumurile pentru fuziuni naționale și nici cvorumuri mai stricte pentru fuziuni între OPCVM-uri decât pentru fuziuni între entități corporative.		Compatibil	Legea nr.1134 din 02.04.1997 privind societățile pe acțiuni nu prevede un cvorum mai mare de 75 % din voturile date de către deținătorii de titluri de participare prezenți sau reprezentați la adunarea generală a deținătorilor de titluri de participare.
Articolul 45 (1) Legile statelor membre prevăd că deținătorii de titluri de participare atât la OPCVM-ul absorbit, cât și la OPCVM-ul absorbant au dreptul să solicite, fără alte taxe decât cele percepute de către OPCVM-uri pentru acoperirea costurilor	<i>Articolul 192. Protecția deținătorilor titlurilor de participare</i> (1) Deținătorii titlurilor de participare ale OPC participante la fuziune au dreptul să solicite, fără alte taxe decât cele percepute pentru acoperirea costurilor de răscumpărare, răscumpărarea titlurilor de participare sau, dacă este posibil, convertirea lor gratuită în titlurilor de participare ale unui alt OPC cu o politică de investiții asemănătoare și administrat de aceeași SAI.	Compatibil	

de decapitalizare, răscumpărarea sau rambursarea titlurilor lor de participare sau, dacă este posibil, convertirea lor gratuită în titluri de participare la un alt OPCVM cu o politică de investiții asemănătoare și administrat de aceeași societate de administrare sau de orice altă societate de care societatea de administrare este legată prin conducere sau control comun sau printr-o participație substanțială directă sau indirectă. Acest drept se naște din momentul în care deținătorii de titluri de participare la OPCVM-ul absorbit și deținătorii de titluri de participare la OPCVM-ul absorbant au fost informați cu privire la fuziunea propusă în conformitate cu articolul 43 și încetează să existe la cinci zile lucrătoare după data la care se calculează rata de schimb menționată la articolul 47 alineatul (1).	(2) Dreptul menționat la alin.(1) devine efectiv din momentul în care deținătorilor titlurilor de participare ale OPC participante la fuziune le-a fost notificată fuziunea propusă, în modul stabilit la art.195.		
(2) Fără a aduce atingere dispozițiilor alineatului (1), pentru fuziuni între OPCVM-uri și prin derogare de la articolul 84 alineatul (1), statele membre pot permite autorităților competente să impună sau să autorizeze suspendarea temporară a subscrierii, a răscumpărării sau a rambursării titlurilor de participare, cu condiția ca această suspendare să se justifice prin intenția de a proteja deținătorii de titluri de participare.	(3) Fără a aduce atingere alin.(1), pentru protecția interesului public și al investitorilor, Comisia Națională poate emite o decizie de suspendare a emisiunii și de răscumpărare a titlurilor de participare ale OPC participante în procesul de fuziune, cu excepția răscumpărărilor integrale ale titlurilor de participare.	Compatibil	
SECȚIUNEA 3 Costuri și intrarea în vigoare Articolul 46 Cu excepția cazului în care OPCVM-ul nu a desemnat o societate de administrare, statele	<i>Articolul 194. Costurile și intrarea în vigoare a fuziunii</i> (1) Cu excepția cazului în care OPC-ul nu a desemnat o SAI, toate cheltuielile juridice, administrative sau pentru servicii de consultanță aferente pregătirii și realizării fuziunii nu sunt imputate OPC-ului absorbit, OPC-ului absorbant sau deținătorilor lor de titluri de participare.	Compatibil	

membre se asigură că toate cheltuielile juridice, administrative sau pentru servicii de consultanță aferente pregătirii și realizării fuziunii nu sunt imputate OPCVM-ului absorbit, OPCVM-ului absorbant sau deținătorilor lor de titluri de participare.			
Articolul 47 (1) În cazul fuziunilor naționale, data la care fuziunea intră în vigoare, precum și data la care se calculează rata de schimb între titlurile de participare la OPCVM-ul absorbit și titlurile de participare la OPCVM-ul absorbant și, dacă este cazul, data la care se determină valoarea activului net pentru plățile în numerar se stabilește în conformitate cu legislația statelor membre. În cazul fuziunilor transfrontaliere, datele în cauză se determină în conformitate cu legislația statului membru de origine al OPCVM-ului absorbant. Dacă este cazul, statele membre se asigură că datele în cauză sunt stabilite după aprobarea fuziunii de către deținătorii de titluri de participare la OPCVM-ul absorbant sau la OPCVM-ul absorbit.	(2) Momentul la care fuziunea intră în vigoare, data la care se calculează proporția de conversie între titlurile de participare ale OPC participante la fuziune și, dacă este cazul, data la care se determină valoarea activului net pentru remunerare sunt prevăzute în proiectul comun al contractului de fuziune. (3) În situația în care regulile fondului sau actul constitutiv al societății de investiții prevăd aprobarea fuziunilor între OPC-uri de către deținătorii de titluri de participare, datele prevăzute la alin.(1) sunt stabilite după aprobarea fuziunii de către deținătorii de titluri de participare la OPCVM-ul absorbant sau la OPC-ul absorbit.	Compatibil	
(2) Intrarea în vigoare a fuziunii se face publică prin toate mijloacele adecvate și în modul stabilit de legislația statului membru de origine al OPCVM-ului absorbant și se notifică autorităților competente din statele membre de origine ale OPCVM-ului absorbant și OPCVM-ului absorbit.	<i>Articolul 194. Costurile și intrarea în vigoare a fuziunii</i> (4) Intrarea în vigoare a fuziunii se face publică prin toate mijloacele adecvate de către OPCVM-ul absorbant și se notifică autorităților competente din statele membre de origine ale OPCVM-ului absorbant și OPCVM-ului absorbit.	Compatibil	

(3) O fuziune care a intrat în vigoare conform dispozițiilor alineatului (1) nu poate fi declarată nulă și neavenită.	(6) O fuziune care a intrat în vigoare conform dispozițiilor alin.(2) nu poate fi declarată nulă și neavenită.	Compatibil	
Articolul 48 (1) O fuziune realizată în conformitate cu articolul 2 alineatul (1) litera (p) punctul (i) are următoarele consecințe: (a) toate activele și pasivele OPCVM-ului absorbit sunt transferate OPCVM-ului absorbant sau, după caz, depozitarului OPCVM-ului absorbant; (b) deținătorii de titluri de participare la OPCVM-ul absorbit devin deținători de titluri de participare la OPCVM-ul absorbant și, dacă este cazul, aceștia au dreptul să primească o plată în numerar care nu depășește 10 % din valoarea activului net a titlurilor de participare deținute de aceștia la OPCVM-ul absorbit; și (c) OPCVM-ul absorbit încetează să existe la data intrării în vigoare a fuziunii.	<i>Articolul 193. Efectele reorganizării</i> (1) Fuziunea prin absorbție are următoarele efecte: a) toate activele și pasivele OPC absorbit sunt transferate OPC absorbant; b) deținătorii de titluri de participare ale OPC absorbit devin deținători de titluri de participare ale OPC absorbant și, dacă este cazul, aceștia au dreptul să primească o remunerație ce nu depășește 10 % din valoarea activului net al respectivelor titluri de participare; c) OPC absorbit încetează să existe la data intrării în vigoare a fuziunii.	Compatibil	
(2) O fuziune realizată în conformitate cu articolul 2 alineatul (1) litera (p) punctul (ii) are următoarele consecințe: (a) toate activele și pasivele OPCVM-ului absorbit sunt transferate noului OPCVM absorbant sau, dacă este cazul, depozitarului OPCVM-ului absorbant; (b) deținătorii de titluri de participare la OPCVM-ul absorbit devin deținători de titluri de participare la noul OPCVM absorbant și, dacă este cazul, aceștia au dreptul să primească o plată în numerar care nu depășește 10 % din valoarea activului net a titlurilor de participare deținute de aceștia la OPCVM-ul absorbit; și	(2) Fuziunea prin contopire are următoarele efecte: a) toate activele și pasivele OPC participante la contopire sunt transferate noului OPC pe care îl înființează; b) deținătorii de titluri de participare ale OPC participante la contopire devin deținători de titluri de participare al noului OPC pe care îl înființează și, dacă este cazul, aceștia au dreptul să primească o remunerație care nu depășește 10 % din valoarea activului net al respectivelor titluri de participare; c) OPC participante la contopire încetează să existe la data intrării în vigoare a fuziunii.	Compatibil	

(c) OPCVM-ul absorbit încetează să existe la data intrării în vigoare a fuziunii.			
(3) O fuziune realizată în conformitate cu articolul 2 alineatul (1) litera (p) punctul (iii) are următoarele consecințe: (a) activul net al OPCVM-ului absorbit este transferat OPCVM-ului absorbant sau, dacă este cazul, depozitarului OPCVM-ului absorbant; (b) deținătorii de titluri de participare la OPCVM-ul absorbit devin deținători de titluri de participare la OPCVM-ul absorbant; și (c) OPCVM-ul absorbit continuă să existe până la lichidarea tuturor pasivelor.			Legislația națională - respectiv art. 208 alin. (1) din Codul civil al Republicii Moldova, precum și pct. 4 și 5 din Regulamentul aprobat prin Hotărârea Comisia Națională a Pieței Financiare nr. 1/11 din 16.01.2015 - reglementează doar două tehnici de fuziune, corespunzătoare lit.(p) subpct. (i) și (ii), fără a prelua tehnica prevăzută la subpct.(iii).
(4) Statele membre se asigură că este creată o procedură prin care societatea de administrare a OPCVM-ului absorbant transmite o confirmare depozitarului OPCVM-ului absorbant conform căreia transferul activelor și, după caz, al pasivelor a fost finalizat. În cazul în care OPCVM-ul absorbant nu a desemnat o societate de administrare, acesta transmite confirmarea depozitarului OPCVM-ului absorbant.	<i>Articolul 194. Costurile și intrarea în vigoare a fuziunii</i> (5) Societatea de administrare a OPCVM-ului absorbant transmite o confirmare depozitarului OPCVM-ului absorbant conform căreia transferul activelor și, după caz, al pasivelor a fost finalizat. În cazul în care OPCVM-ul absorbant nu a desemnat o societate de administrare a OPCVM, acesta transmite confirmarea depozitarului OPCVM-ului absorbant.	Compatibil	
CAPITOLUL VII OBLIGAȚII PRIVIND POLITICA DE INVESTIȚII A OPCVM-URILOR Articolul 49 Pentru OPCVM-urile constituite din mai mult de un compartiment de investiții, fiecare compartiment de investiții este	<i>Articolul 91. Investițiile OPCVM</i> (6) Pentru OPCVM-urile constituite din mai multe compartimente de investiții, fiecare compartiment de investiții este considerat a fi un OPCVM separat în sensul normelor prevăzute în art.91-99 și actele normative ale Comisiei Naționale privind politica de investiții.	Compatibil	

considerat a fi un OPCVM separat în sensul normelor prevăzute în prezentul capitol.			
Articolul 50 (1) Investițiile unui OPCVM se efectuează exclusiv în unul sau mai multe dintre următoarele active: (a) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată, astfel cum este definită aceasta la articolul 4 alineatul (1) punctul 14 din Directiva 2004/39/CE; (b) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare negociate pe o altă piață reglementată într-un stat membru, care funcționează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului; (c) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse de valori dintr-o țară terță sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-o țară terță, care funcționează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței să fi fost aprobată de autoritățile competente sau prevăzută de lege și de regulile fondului sau de actele constitutive ale societății de investiții; (d) valori mobiliare nou-emise, sub rezerva ca: (i) condițiile de emisiune să includă un angajament conform căruia se va solicita ca admiterea la tranzacționare în cadrul unei burse de valori sau pe altă piață reglementată, care funcționează în mod regulat și este recunoscută și deschisă	(1) Investițiile unui OPCVM se efectuează exclusiv în unul sau mai multe dintre următoarele active: 1) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise spre tranzacționare pe o piață reglementată națională; 2) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare negociate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, care funcționează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului; 3) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse de valori dintr-un stat terț sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat terț, care funcționează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea pieței reglementate să fie aprobată de Comisia Națională sau să fie prevăzută în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, aprobate de Comisia Națională; 4) valori mobiliare nou-emise, sub rezervă ca: a) condițiile de emisiune să includă un angajament conform căruia se va solicita ca admiterea la tranzacționare în cadrul unei burse de valori sau pe o altă piață reglementată, care funcționează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, să fie depusă, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței să fi fost aprobată de Comisia Națională sau prevăzută în regulile fondului sau de actul constitutiv al societății de investiții; și b) admiterea menționată la lit.a) să fie obținută cel târziu înainte de sfârșitul unui an de emisiune: 5) titluri de participare ale OPCVM autorizate într-un stat membru, cu condiția că: a) acestea sunt supuse unei supravegheri considerate de către Comisia Națională ca fiind echivalentă cu cea prevăzută de legislația națională, iar cooperarea dintre Comisia Națională și autoritatea competentă din statul de origine este suficient asigurată; b) nivelul de protecție garantată deținătorilor de titluri de participare ale OPCVM-ului în care se va investi să fie echivalent celui asigurat deținătorilor de titluri de participare ale unui OPCVM de prezenta lege și, în special, ca regulile referitoare la segregarea activelor, împrumuturile, vânzările descoperite de valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare să fie echivalente cu cerințele legislației naționale; c) activitățile OPCVM-urilor fac obiectul unor rapoarte semestriale și anuale, care permit o evaluare a activelor și a pasivelor, a veniturilor și a operațiunilor din perioada de raportare; și	Compatibil	Prevederile art.91 alin.(1) pct.7) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

publicului, să fie depusă, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței să fi fost aprobată de autoritățile competente sau prevăzută de lege sau de regulile fondului ori de actele constitutive ale societății de investiții; și (ii) admiterea menționată la punctul (i) să fie obținută cel târziu înainte de sfârșitul perioadei de un an de la emisiune; (e) titluri de participare ale OPCVM-urilor autorizate conform prezentei directive și alte organisme de plasament colectiv în sensul articolului 1 alineatul (2) literele (a) și (b), fie că sunt stabilite sau nu într-un stat membru, cu condiția ca: (i) aceste alte organisme de plasament colectiv să fie autorizate conform unei legislații care prevede că aceste organisme sunt supuse unei supravegheri considerate de către autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului ca fiind echivalentă cu cea prevăzută de legislația comunitară și că este suficient asigurată cooperarea între autorități; (ii) nivelul de protecție garantată deținătorilor de titluri de participare ale celorlalte organisme de plasament colectiv să fie echivalent celui asigurat deținătorilor de titluri de participare ale unui OPCVM și, în special, ca regulile referitoare la segregarea activelor, împrumuturile, vânzările descoperite de valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare să fie echivalente cu cerințele prezentei directive;	d) OPCVM în care se intenționează să se investească să nu poată, la rândul lor, să investească, conform regulilor fondului sau actului constitutiv al societății de investiții, mai mult de 10% din activele lor în alte titluri de participare ale altor OPC; 6) depozite constituite la instituții de credit, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu o scadență ce nu depășește 12 luni; 7) depozite constituite la instituții de credit, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu o scadență care nu depășește 12 luni, cu condiția ca instituția de credit să aibă sediul social într-un alt stat membru sau, în cazul în care sediul social al instituției de credit este situat într-un stat terț, să fie supus unor norme prudențiale considerate de către Comisia Națională ca echivalente celor prevăzute de legislația națională; 8) instrumente financiare derivate, inclusiv instrumentele lichide echivalente, care sunt negociate pe o piață reglementată menționată la pct.1) - 3), sau instrumente financiare derivate negociate în afara pieței reglementate, cu condiția ca: (a) activul suport constă în instrumente prevăzute în prezentul alineat, indici financiari, rate de dobândă și rate de schimb valutar sau devize, în care OPCVM-ul poate investi în conformitate cu politica sa de investiții, în modul prevăzut de regulile fondului sau în actele constitutive; (b) contrapărțile în cadrul tranzacțiilor derulate în afara pieței reglementate sunt instituții subiecți ai supravegherii prudențiale, iar cooperarea dintre Comisia Națională și autoritatea competentă din statul de origine este asigurată suficient; (c) instrumentele financiare derivate negociate în afara pieței reglementate să facă obiectul unei evaluări zilnice, de încredere și verificabile și să poată, la inițiativa OPCVM-ului, fi vândute, lichidate sau închise în orice moment, la justa lor valoare, printr-o tranzacție în sens contrar; 9) instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, care sunt lichide și au o valoare ce poate fi determinată cu precizie în orice moment, cu condiția ca emisiunea sau emitentul acestor instrumente să fie supuse reglementărilor referitoare la protecția investitorilor și a economiilor acestora și cu condiția ca aceste instrumente să fie: (a) emise sau garantate de o autoritate a administrației publice, centrală sau locală, din Republica Moldova, de Banca Națională a Moldovei, în cazurile și în condițiile prevăzute de actele normative ale acesteia, sau de o autoritate administrativă, centrală sau locală, sau de o bancă centrală a unui stat membru, de Banca Centrală Europeană sau de Banca Europeană de Investiții, de o un stat terț ori de un organism public internațional din care fac parte unul sau mai multe state membre; (b) emise de un organism ale cărui titluri sunt negociate pe piețele reglementate, menționate la pct.1) - 3);		
--	--	--	--

(iii) activitățile celorlalte organisme de plasament colectiv să facă obiectul unor rapoarte semestriale și anuale care să permită o evaluare a activului și al pasivului, a veniturilor și a operațiunilor din perioada de raportare; și (iv) OPCVM-urile sau celelalte organisme de plasament colectiv a căror achiziție este avută în vedere să nu poată investi la rândul lor, conform regulilor fondurilor sau actelor constitutive, mai mult de 10 % din activele lor în titluri de participare ale altor OPCVM-uri sau ale altor organisme de plasament colectiv; (f) depozitele constituite la o instituție de credit care sunt rambursabile la cerere sau care oferă dreptul de retragere, cu o scadență care nu depășește 12 luni, cu condiția ca instituția de credit să aibă sediul social într-un stat membru sau, în cazul în care sediul social al instituției de credit este situat într-o țară terță, să fie supus unor norme prudențiale considerate de către autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului ca echivalente celor prevăzute de legislația comunitară; (g) instrumente financiare derivate, inclusiv instrumentele lichide echivalente, care sunt negociate pe o piață reglementată menționată la literale (a), (b) și (c), sau instrumente financiare derivate negociate în afara pieței reglementate (instrumente derivate în afara pieței reglementate), cu condiția ca: (i) suportul derivatelor să constea în instrumentele cărora li aplică prezentul alineat, în indici financiari, în rate de	(c) emise sau garantate de o entitate supusă supravegherii prudențiale, în conformitate cu criteriile definite de legislația comunitară, sau de o entitate care este supusă și care se conformează unor reguli prudențiale considerate de Comisia Națională ca fiind cel puțin la fel de stricte ca și cele prevăzute de legislația comunitară; (d) emise de alte entități care aparțin categoriilor aprobate de Comisia Națională, cu condiția ca investițiile în astfel de instrumente să fie supuse unor norme de protecție a investitorilor, echivalente cu cele prevăzute la pct.1) - 3), și ca emitentul să fie o societate a cărei capital și rezerve să se ridice la cel puțin echivalentul în lei a 10000000 de euro, care prezintă și publică situațiile financiare anuale, conform legislației europene aplicabile, sau o entitate care, în cadrul unui grup de societăți care include una sau mai multe societăți listate, are rolul de a finanța grupul sau este o entitate dedicată finanțării vehiculelor de securitizare care beneficiază de o linie bancară de finanțare.		
---	--	--	--

dobândă, în rate de schimb valutar sau în devize, în care OPCVM-ul poate efectua investiții conform obiectivelor sale de investiții, astfel cum sunt prevăzute în regulile fondului sau în actele constitutive; (ii) contrapărțile în cadrul tranzacțiilor derulate în afara pieței reglementate să fie instituții supuse unei supravegheri prudențiale și să aparțină categoriilor autorizate de autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului; și (iii) instrumentele financiare derivate negociate în afara pieței reglementate să facă obiectul unei evaluări zilnice, de încredere și verificabile și să poată, la inițiativa OPCVMului, fi vândute, lichidate sau închise în orice moment, la justa lor valoare, printr-o tranzacție în sens contrar; sau (h) instrumente ale pieței monetare altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată și menționate la articolul 2 alineatul (1) litera (o), cu condiția ca emisiunea sau emitentul acestor instrumente să fie supuse reglementării privind protecția investitorilor și a economiilor acestora și cu condiția ca aceste instrumente să fie: (i) emise sau garantate de o administrație centrală, regională sau locală sau o bancă centrală a unui stat membru, de Banca Centrală Europeană, de Comunitate sau de Banca Europeană de Investiții, de o țară terță sau, în cazul unui stat federal, de unul dintre membrii componenți ai federației ori de un organism public			
---	--	--	--

internațional din care fac parte unul sau mai multe state membre; (ii) emise de un organism ale cărui titluri sunt negociate pe piețele reglementate menționate la litera (a), (b) sau (c); (iii) emise sau garantate de o entitate supusă supravegherii prudențiale, în conformitate cu criteriile definite de legislația comunitară, sau de o entitate care este supusă și care se conformează unor reguli prudențiale considerate de autoritățile competente ca fiind cel puțin la fel de stricte ca și cele prevăzute de legislația comunitară; sau (iv) emise de alte entități care aparțin acelor categorii aprobate de autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului, cu condiția ca investițiile în aceste instrumente să fie supuse unor norme de protecție a investitorilor echivalente cu cele prevăzute la punctele (i), (ii) sau (iii) și ca emitentul să fie o societate al cărei capital și ale cărei rezerve să se ridice la cel puțin 10 000 000 EUR și care își prezintă și publică conturile anuale conform celei de a Patra Directive 78/660/CEE a Consiliului din 25 iulie 1978 în temeiul articolului 54 alineatul (3) litera (g) din tratat privind conturile anuale ale anumitor forme de societăți comerciale (17), fie o entitate care, în cadrul unui grup de societăți care include una sau mai multe societăți listate, are rolul de a finanța grupul, fie o entitate care are rolul de a finanța vehiculele de securizare care beneficiază de o linie bancară de finanțare.			
---	--	--	--

(2) Cu toate acestea, un OPCVM nu poate: (a) investi mai mult de 10 % din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare, altele decât cele prevăzute la alineatul (1); sau (b) investi în metale prețioase sau în înscrisuri care atestă deținerea acestora. Un OPCVM poate deține alte active lichide.	<i>Articolul 92. Limitele de investiții</i> (1) Un OPCVM nu poate: a) investi mai mult de 10 % din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare, altele decât cele prevăzute la art.91 alin.(1); sau b) investi în metale prețioase sau în înscrisuri care atestă deținerea acestora. <i>Articolul 91. Investițiile OPCVM</i> (3) Un OPCVM poate deține alte active lichide.	Compatibil	
(3) O societate de investiții poate achiziționa bunuri mobile și imobile care sunt indispensabile pentru desfășurarea directă a activității sale.	(2) O societate de investiții poate achiziționa bunuri mobile și imobile care sunt indispensabile pentru desfășurarea directă a activității sale.	Compatibil	
(4) În vederea asigurării unei armonizări consecvente a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza dispozițiile referitoare la categoriile de active în care OPCVM poate investi, în conformitate cu prezentul articol și actele delegate adoptate de Comisie în legătură cu dispozițiile respective. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.
Articolul 50a În cazul în care societățile de administrare a OPCVM sau OPCVM administrate intern sunt expuse la o securitizare care nu mai îndeplinește cerințele prevăzute în Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului, acestea trebuie, în interesul investitorilor în OPCVM-ul	<i>Articolul 91. Investițiile OPCVM</i> (4) În cazul în care societatea de administrare a OPCVM sau societatea de investiții care se autoadministrează este expusă la o securitizare care nu mai îndeplinește cerințele legislației privind securitizarea, aceasta trebuie, în interesul investitorilor în OPCVM-ul în cauză, să acționeze și să ia măsuri de remediere, după caz.	Parțial compatibil	Trimiterea la Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului nu este redată expres, întrucât acesta nu este transpus.

în cauză, să acționeze și să ia măsuri de remediere, după caz.			
Articolul 51 (1) O societate de administrare sau de investiții trebuie să utilizeze un sistem de gestionare a riscurilor care să îi permită să monitorizeze și să aprecieze în orice moment riscul asociat pozițiilor și contribuția acestora la profilul de risc general al portofoliului unui OPCVM. Mai exact, aceasta nu trebuie să se bazeze în mod exclusiv sau mecanic pe ratingurile de credit emise de agențiile de rating de credit definite la articolul 3 alineatul (1) litera (b) din Regulamentul (CE) nr. 1060/2009 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 septembrie 2009 privind agențiile de rating de credit pentru a evalua bonitatea activelor OPCVM-ului. Aceasta trebuie să folosească un sistem care să permită evaluarea precisă și independentă a valorilor instrumentelor derivate în afara pieței reglementate. Ea trebuie să comunice în mod regulat autorităților competente din statul său membru de origine tipurile de instrumente derivate, riscurile inerente, limitele cantitative, precum și metodele alese pentru estimarea riscurilor asociate tranzacțiilor asupra instrumentelor derivate pentru fiecare OPCVM pe care îl administrează. Autoritățile competente se asigură că toate informațiile primite în temeiul celui de-al treilea paragraf, agregate cu privire la toate societățile de administrare sau de investiții pe care le supraveghează, sunt accesibile AEVMP în conformitate cu	<i>Articolul 21. Administrarea riscurilor</i> (3) SAI implementează sisteme adecvate de administrare a riscurilor, pentru a identifica, evalua, administra și monitoriza în mod corespunzător toate riscurile relevante pentru politica de investiții a fiecărui OPC și la care este sau poate fi expus fiecare OPC. Sistemele de administrare a riscurilor sunt evaluate de SAI cel puțin o dată pe an și adaptate la necesitate. <i>Articolul 93. Administrarea riscurilor</i> (1) Societatea de administrare a OPCVM utilizează un sistem de administrare a riscului, care să le permită: (a) să monitorizeze și să aprecieze în orice moment riscul asociat pozițiilor și influența acestora asupra profilului de risc general al portofoliului unui OPCVM; (b) să asigure o evaluare precisă și independentă a valorii instrumentelor financiare derivate, negociate în afara pieței reglementate. (2) În aplicarea alin.(1) lit.a), societatea de administrare a OPCVM și societățile de investiții nu trebuie să se bazeze în mod exclusiv sau mecanic pe ratinguri de credit emise de agențiile de rating de credit pentru a evalua bonitatea activelor OPCVM. (10) Pentru fiecare OPCVM administrat, societatea de administrare a OPCVM și societatea de investiții comunică în mod regulat Comisiei Naționale tipurile de instrumente derivate, riscurile inerente, limitele cantitative și metodele alese pentru estimarea riscurilor asociate tranzacțiilor asupra instrumentelor derivate. (11) Comisiei Naționale asigură că informațiile primite în temeiul alin.(10), agregate cu privire la toate societățile de administrare a OPCVM sau societățile de investiții pe care le supraveghează, vor fi accesibile ESMA și CERS.	Compatibil	Prevederile art.93 alin.(10) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

articolul 35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 și Comitetului european pentru risc sistemic ("CERS") înființat prin Regulamentul (UE) nr. 1092/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 privind supravegherea macroprudențială la nivelul Uniunii Europene a sistemului financiar și de instituire a Comitetului european pentru risc sistemic (20) în conformitate cu articolul 15 din regulamentul respectiv în vederea monitorizării riscurilor sistemice la nivelul Uniunii.			
(2) Statele membre pot autoriza OPCVM-urile să folosească tehnici și instrumente care au ca obiect valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare, în condițiile și în limitele pe care le fixează, cu condiția ca aceste tehnici și instrumente să fie folosite în scopurile unei administrări eficiente de portofoliu. În cazul în care aceste operațiuni privesc utilizarea de instrumente derivate, aceste condiții și limite sunt conforme dispozițiilor prezentei directive. În niciun caz operațiunile în cauză nu vor determina un OPCVM să se abată de la obiectivele sale de investiții, astfel cum sunt prevăzute în regulile fondului OPCVM-ului, în actul său constitutiv sau în prospect.	<i>Articolul 21. Administrarea riscurilor</i> (4) Pentru evaluarea bonității activelor deținute de OPC, SAI nu se bazează în mod exclusiv sau mecanic pe ratingurile de credit emise de agențiile de rating de credit, astfel cum sunt menționate în Legea nr.171/2012 privind piața de capital (în continuare - Legea nr. 171/2012). <i>Articolul 93. Administrarea riscurilor</i> (3) Un OPCVM poate să folosească tehnici și instrumente care au ca obiect valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare, în condițiile și în limitele pe care le fixează, cu condiția ca aceste tehnici și instrumente să fie folosite în scopurile unei administrări eficiente de portofoliu. Atunci când aceste operațiuni presupun utilizarea instrumentelor financiare derivate, aceste condiții și limite vor fi conforme prevederilor prezentei legi. (4) În niciun caz operațiunile prevăzute la alin.(3) nu vor determina un OPCVM să se abată de la obiectivele sale de investiții, astfel cum sunt prevăzute în regulile fondului OPCVM-ului, în actul său constitutiv sau în prospect.	Compatibil	
(3) Un OPCVM se asigură că expunerea sa globală legată de instrumentele derivate nu depășește valoarea totală netă a portofoliului său. Expunerea este calculată ținându-se seama de valoarea curentă a activelor suport, de riscul	(5) Un OPCVM se asigură că expunerea sa globală, legată de instrumentele derivate, nu depășește valoarea totală netă a portofoliului său. Expunerea este calculată luându-se în considerare valoarea curentă a activului suport, riscul contrapărții, evoluția pieței și durata de timp rămasă până la lichidarea pozițiilor, ceea ce se aplică în mod egal și alin.(6)-(8).	Compatibil	

contrapărții, de evoluția pieței și de perioada de timp rămasă până la lichidarea pozițiilor, ceea ce se aplică în mod egal și paragrafelor trei și patru. Un OPCVM poate, în conformitate cu politica sa de investiții și în limitele stabilite la articolul 52 alineatul (5), să investească în instrumente financiare derivate, cu condiția ca expunerea la risc a activelor suport să nu depășească limitele agregate de investiții stabilite la articolul 52. Statele membre pot prevedea, în cazul în care un OPCVM investește în instrumente financiare derivate pe baza unui indice, ca investițiile în cauză să nu fie în mod necesar combinate în sensul limitelor stabilite la articolul 52. În cazul în care valorile mobiliare sau instrumentele pieței monetare conțin un instrument derivat, instrumentul derivat trebuie luat în considerare la aplicarea cerințelor prezentului articol.	(6) Un OPCVM poate, în conformitate cu politica sa de investiții și în limitele stabilite la art.92 alin.(7)-(10), să investească în instrumente financiare derivate, cu condiția ca expunerea la risc a activelor suport să nu depășească limitele agregate de investiții stabilite la art.92 alin.(2)-(10). (7) În cazul în care un OPCVM investește în instrumente financiare derivate pe baza unui indice, Comisia Națională poate prevedea ca aceste investiții să nu fie obligatoriu combinate în sensul art.92 alin.(2)-(10). (8) În cazul în care valorile mobiliare sau instrumentele pieței monetare conțin un instrument derivat, respectivul instrument derivat trebuie luat în considerare la aplicarea cerințelor prezentului articol.		
(3a) Ținând cont de natura, amploarea și complexitatea activităților OPCVM, autoritățile competente monitorizează caracterul adecvat al proceselor de evaluare a creditelor de către societățile de administrare sau de investiții, în vederea reducerii bazării exclusive și mecanice pe astfel de ratinguri de credit.	<i>Articolul 21. Administrarea riscurilor</i> (5) Ținând cont de natura, amploarea și complexitatea activităților OPC, Comisia Națională monitorizează caracterul adecvat al proceselor de evaluare a împrumuturilor de către SAI și evaluează utilizarea referirilor la ratingurile de credit, astfel cum sunt menționate la alin.(4), în cadrul politicilor de investiții cu privire la OPC. Atunci când este cazul, Comisia Națională încurajează atenuarea impactului acestor referiri, în vederea reducerii bazării exclusive și mecanice pe astfel de ratinguri de credit. <i>Articolul 93. Administrarea riscurilor</i> (9) Ținând cont de natura, amploarea și complexitatea activităților OPCVM, Comisia Națională monitorizează caracterul adecvat al proceselor de evaluare a împrumuturilor de către societatea de administrare a OPCVM sau societatea de investiții, evaluează utilizarea referirilor la ratingurile de credit, astfel cum sunt menționate la alin.(2), în cadrul politicilor lor de investiții cu privire la OPCVM și, atunci când este cazul, încurajează atenuarea impactului acestor referiri, în vederea reducerii bazării exclusive și mecanice pe astfel de ratinguri de credit.		

(4) Fără a aduce atingere articolului 116, Comisia adoptă, prin intermediul actelor delegate în conformitate cu articolul 112a, măsuri în care precizează: (a) criteriile de evaluare a gradului de adecvare a sistemului de gestionare a riscurilor utilizat de societatea de administrare sau de investiții, în conformitate cu alineatul (1) primul paragraf (b) normele detaliate privind evaluarea precisă și independentă a valorii instrumentelor derivate negociate în afara pieței reglementate; precum și (c) normele detaliate privind conținutul și procedura care trebuie urmată în transmiterea informațiilor menționate la alineatul (1) al treilea paragraf către autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare. Criteriile menționate la primul paragraf litera (a) trebuie să garanteze că societatea de administrare sau de investiții nu se poate baza în mod exclusiv sau mecanic pe ratinguri de credit, astfel cum sunt menționate la alineatul (1) primul paragraf, pentru a evalua bonitatea activelor OPCVM-ului.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
(5) În vederea garantării unor condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a determina condițiile de aplicare a actelor delegate adoptate de Comisie privind criteriile și normele menționate la alineatul (4).		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.

Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.
Articolul 52 (1) Un OPCVM nu poate investi mai mult de: (a) 5 % din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de către aceeași entitate; sau (b) 20 % din activele sale în depozite constituite la aceeași entitate. Expunerea la riscul de contraparte al OPCVM-ului într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate care nu este compensată central printr-o CPC autorizată în conformitate cu articolul 14 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 sau recunoscută în conformitate cu articolul 25 din regulamentul menționat nu poate depăși fie: (a) 10 % din activele sale în cazul în care contrapartea este o instituție de credit de tipul celor menționate la articolul 50 alineatul (1) litera (f), fie (b) 5 % din activele sale, în celelalte cazuri.	Articolul 92. Limitele de investiții (2) Un OPCVM nu poate investi mai mult de: a) 5 % din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de către aceeași entitate; sau b) 20 % din activele sale în depozite constituite la aceeași entitate. (3) Expunerea la riscul de contraparte al unui OPCVM într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate care nu este compensată central printr-o CPC autorizată sau recunoscută potrivit prevederilor legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții nu poate depăși: a) 10 % din activele sale, atunci când contrapartea este o entitate de tipul celor menționate la art.91 alin.(1) pct.6)-7); sau b) 5 % din activele sale, în alte cazuri.	Parțial compatibil	Trimiterea la norma de transpunere a Regulamentului (UE) nr.648/2012 nu este redată expres, întrucât acesta nu este transpus.
(2) Statele membre pot ridica limita de 5 % prevăzută la alineatul (1) primul paragraf până la maximum 10 %. În acest caz, totuși, valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de OPCVM în fiecare dintre emitenții în care investește peste 5 % din activele sale nu poate depăși 40 % din valoarea activelor sale. Respectiva limită nu se aplică depozitelor și	(4) Limita de 5% prevăzută la alin.(2) poate fi depășită până la maximum 10%, cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de OPCVM în fiecare dintre emitenții în care investește peste 5 % din activele sale nu poate depăși 40 % din valoarea activelor sale. Respectiva limită nu se aplică depozitelor și tranzacțiilor cu instrumente derivate efectuate cu instituții financiare care fac obiectul unei supravegheri prudențiale. (5) Fără a aduce atingere alin.(2) și (3), un OPCVM nu poate combina în cazul în care acest lucru ar duce la investiții de mai mult de 20 % din activele sale într-o singură entitate:	Compatibil	

tranzacțiilor cu instrumente derivate efectuate cu instituții financiare care fac obiectul unei supravegheri prudențiale. Fără a aduce atingere limitelor individuale stabilite la alineatul (1), un OPCVM nu poate combina, în cazul în care acest lucru ar duce la investiții de mai mult de 20 % din activele sale într-o singură entitate: (a) investiții în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de acea entitate; (b) depozitele făcute în acea entitate; sau (c) expunerile rezultate din tranzacții desfășurate cu entitatea respectivă și având ca obiect instrumente financiare derivate care nu sunt compensate central printr-o CPC autorizată în conformitate cu articolul 14 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 sau recunoscută în conformitate cu articolul 25 din regulamentul menționat.	a) investițiile în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de aceeași entitate; b) depozitele constituite la aceeași entitate; sau c) expunerile care decurg din tranzacții desfășurate cu entitatea respectivă și având ca obiect instrumente financiare derivate care nu sunt compensate central printr-o CPC autorizată sau recunoscută potrivit prevederilor legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.		
(3) Statele membre pot ridica limita de 5 % prevăzută la alineatul (1) primul paragraf până la maximum 35 %, în cazul în care valorile mobiliare sau instrumentele pieței monetare sunt emise sau garantate de un stat membru, de autoritățile sale locale, de o țară terță sau de un organism public internațional din care fac parte unul sau mai multe state membre.	(6) Limita de 5% prevăzută la alin.(2) poate fi depășită, până la maximum 35%, în situația în care valorile mobiliare sau instrumentele pieței monetare sunt emise ori garantate de Republica Moldova sau un stat membru, de o autoritate a administrației publice, centrală sau locală, din Republica Moldova sau de o autoritate administrativă, centrală sau locală, de un stat terț ori de un organism public internațional din care fac parte unul sau mai multe state membre.	Compatibil	
(4) Statele membre pot ridica limita de 5 % prevăzută la alineatul (1) primul paragraf până la maximum 25 %, în cazul în care obligațiunile au fost emise înainte de 8 iulie 2022 și îndeplinesc cerințele stabilite la prezentul alineat, astfel cum se		Prevederi UE opționale	

aplică la data la care au fost emise, sau în cazul în care obligațiunile se încadrează în definiția obligațiunilor garantate în conformitate cu articolul 3 alineatul (1) din Directiva (UE) 2019/2162 a Parlamentului European și a Consiliului (21). În cazul în care un OPCVM investește mai mult de 5 % din activele sale în obligațiunile menționate în primul paragraf și care sunt emise de către un singur emitent, valoarea totală a acestor investiții nu poate depăși 80 % din valoarea activelor OPCVM-ului.			
(5) Valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare menționate la alineatele (3) și (4) nu sunt luate în considerare pentru aplicarea limitei de 40 % menționate la alineatul (2). Limitele prevăzute la alineatele (1)-(4) nu pot fi combinate; în consecință, investițiile în valori mobiliare sau în instrumente ale pieței monetare emise de aceeași entitate, în depozite sau în instrumente derivate, efectuate cu respectiva entitate în conformitate cu alineatele (1)-(4) nu pot depăși un total de 35 % din activele OPCVM-ului. Societățile grupate în scopul consolidării conturilor, în sensul Directivei 83/349/CEE sau conform normelor contabile recunoscute pe plan internațional, sunt considerate ca fiind o singură entitate pentru calcularea limitelor prevăzute în prezentul articol. Statele membre pot autoriza investițiile cumulative în valori mobiliare și în instrumente ale pieței monetare în cadrul aceluiași grup până la o limită de 20 %.	<i>Articolul 92. Limitele de investiții</i> (7) Valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare prevăzute la alin.(6) nu sunt luate în considerare pentru aplicarea limitei de 40% menționate la alin.(4). (8) Limitele prevăzute la alin.(2)-(6) nu pot fi combinate, iar deținerile de valori mobiliare sau de instrumente ale pieței monetare emise de aceeași entitate, de depozite sau de instrumente financiare derivate, efectuate cu respectiva entitate conform alin.(2)-(6), nu pot depăși, în niciun caz, totalul de 35% din activele unui OPCVM. (9) Societățile incluse în cadrul unui grup care se află în legături strânse sau relație de control în scopul consolidării situațiilor financiare sunt considerate ca fiind o singură entitate în scopul calculării limitelor prevăzute în prezentul articol. (10) Sunt permise investițiile cumulative în valori mobiliare și în instrumente ale pieței monetare în cadrul aceluiași grup până la o limită de 20%.	Compatibil	

Articolul 53 (1) Fără a aduce atingere limitelor prevăzute la articolul 56, statele membre pot ridica limitele prevăzute la articolul 52 la maximum 20 % pentru investițiile în acțiuni sau în obligațiuni emise de aceeași entitate, în cazul în care, în conformitate cu regulile fondului sau documentele constitutive, politica de investiții a OPCVM-ului are ca obiect reproducerea compoziției unui indice de acțiuni sau obligațiuni precis care este recunoscut de autoritățile competente, pe următoarea bază: (a) compoziția indicelui este destul de diversificată; (b) indicele constituie un etalon reprezentativ al pieței la care se aplică; (c) este publicat într-un mod adecvat.	<i>Articolul 94. Derogări privind limitele de investiții pentru OPCVM-urile care reproduc un indice</i> (1) Fără a aduce atingere limitelor prevăzute la art.98, limitele prevăzute la art.92 alin.(2)-(10) pot fi depășite până la maximum 20% pentru deținerile de acțiuni sau de titluri de credit ale aceluiași emitent, numai atunci când, potrivit regulilor fondului sau actului constitutiv al societății de investiții, politica de investiții a OPCVM are ca obiect reproducerea structurii unui anumit indice pe acțiuni sau pe titluri de credit care este recunoscut de autoritățile competente, pe următoarele baze: a) structura indicelui este suficient de diversificată, conform reglementărilor Comisiei Naționale emise în aplicarea prezentei legi; b) indicele este reprezentativ pentru piața la care se referă; c) indicele este publicat într-un mod adecvat.	Compatibil	
(2) Statele membre pot ridica limita prevăzută la alineatul (1) până la un maxim de 35 %, în cazul în care se dovedește ca fiind justificată de condițiile excepționale de pe piață, în special pe piețele reglementate în care anumite valori mobiliare sau anumite instrumente ale pieței monetare sunt în mare măsură dominante. Investiția până la această limită este permisă numai pentru un singur emitent.	(2) Comisia Națională poate aproba ridicarea limitei prevăzute la alin.(1) până la maximum 35% în cazul în care se dovedește ca fiind justificată de condițiile excepționale de pe piață, în special de pe piețele reglementate unde anumite valori mobiliare sau anumite instrumente ale pieței monetare dețin ponderea dominantă în indice. Deținerea până la această limită este permisă pentru un singur emitent.	Prevedere UE opțională	Legea valorifică opțiunea Directivei atribuind această competență CNPF.
Articolul 54 (1) Prin derogare de la articolul 52, statele membre pot autoriza OPCVM-urile să investească, conform principiului diversificării riscurilor, până la 100 % din activele lor în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de un stat membru, de una sau	<i>Articolul 95. Derogări privind limitele de investiții pentru OPCVM-urile care investesc în titluri emise sau garantate de autorități publice</i> (1) Prin excepție de la art.92 alin.(2)-(10), Comisia Națională poate autoriza un OPCVM să dețină, pe principiul diversificării riscului, până la 100% din activele sale în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de un stat membru, de una sau mai multe autorități publice locale ale acestuia, de un stat terț sau de un organism public internațional din care fac parte unul sau mai multe state membre.	Compatibil	

mai multe dintre autoritățile locale ale acestuia, de țări terțe sau de un organism public internațional din care fac parte unul sau mai multe state membre. Autoritățile competente ale statelor membre de origine ale OPCVM-urilor acordă o astfel de derogare doar în cazul în care consideră că deținătorii de titluri de participare la OPCVM-uri beneficiază de o protecție echivalentă cu cea a deținătorilor de titluri de participare la OPCVM-urile care respectă limitele prevăzute la articolul 52. Un astfel de OPCVM trebuie să dețină valori mobiliare aferente a cel puțin 6 emisiuni diferite, dar valorile mobiliare care aparțin unei anumite emisiuni nu pot depăși 30 % din totalul activelor sale.	(2) Comisia Națională poate acorda o excepție conform alin.(1) doar dacă decide că nivelul de protecție al investitorilor în respectul OPCVM este echivalent cu acela al investitorilor într-un OPCVM care respectă limitele prevăzute la art.92 alin.(2)-(10). (3) OPCVM-ul la care se face referire la alin.(1) trebuie să dețină valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare aferente a cel puțin 6 emisiuni diferite, cu condiția ca valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare de la oricare dintre emisiuni să nu depășească 30% din totalul activelor sale.		
(2) OPCVM-urile menționate la alineatul (1) trebuie să menționeze, în mod expres, în regulile fondului sau actele constitutive ale societății de investiții, statele membre, autoritățile locale sau organismele publice internaționale care emit sau garantează valorile în care intenționează să investească mai mult de 35 % din activele lor. Asemenea reguli sau acte constitutive trebuie aprobate de autoritățile competente.	(4) OPCVM-ul la care se face referire la alin.(1) trebuie să menționeze expres în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții statul, autoritatea locală sau organismul public internațional care emite sau garantează valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare în care OPCVM intenționează să investească mai mult de 35% din activele sale.	Compatibil	
(3) Toate OPCVM-urile prevăzute la alineatul (1) trebuie să includă, în prospecte sau în informațiile publicitare, o declarație expresă care să atragă atenția asupra acestei autorizații și să indice statele membre, autoritățile locale și/sau organismele publice internaționale în valorile cărora intenționează să	(5) Fiecare OPCVM la care se face referire la alin.(1) trebuie să includă în prospectul și materialele sale publicitare o prevedere expresă care să atragă atenția asupra autorizației obținute în condițiile prevăzute la alin.(4) și să indice statele membre, autoritățile locale sau organismele publice internaționale emitente de valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare în care respectivul OPCVM intenționează să investească sau a investit mai mult de 35% din activele sale.	Compatibil	

investească sau au investit mai mult de 35 % din activele lor.			
Articolul 55 (1) Un OPCVM poate achiziționa titlurile de participare ale OPCVM-urilor sau ale altor organisme de plasament colectiv menționate la articolul 50 alineatul (1) litera (e), cu condiția ca un maxim de 10 % din activele sale să fie plasate în titlurile de participare ale aceluiasi OPCVM sau ale altui organism de plasament colectiv. Statele membre pot ridica această limită până la maximum 20 %.	Articolul 96. Limitele de investiții în titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv (1) Un OPCVM, poate deține titluri de participare ale unui alt OPCVM sau FIA menționate la art.90 alin.(1) pct.5), cu condiția să nu plaseze mai mult de 20% din activele sale în titlurile de participare ale aceluiasi OPCVM, respectiv 10% în titlurile de participare ale aceluiasi FIA.	Compatibil	
(2) Investițiile în titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv decât OPCVM-uri nu pot depăși, în total, 30 % din activele OPCVM-ului. Statele membre pot permite ca, în cazul în care un OPCVM a achiziționat titluri de participare ale altor OPCVM-uri sau ale altor organisme de plasament colectiv, activele respectivelor OPCVM-uri sau ale altor organisme de plasament colectiv să nu fie în mod obligatoriu combinate în sensul limitelor prevăzute la articolul 52.	(2) Deținerea de titluri de participare emise de FIA nu poate depăși, în total, 30% din activele respectivului OPCVM (3) În situația în care un OPCVM deține titluri de participare ale altor OPCVM sau FIA, Comisia Națională poate aproba ca activele respective să nu fie obligatoriu combinate până la limitele prevăzute la art.92 alin.(2)-(10).	Compatibil	
(3) În cazul în care un OPCVM investește în titlurile de participare ale altor OPCVM-uri sau ale altor organisme de plasament colectiv care sunt administrate, direct sau prin mandat, de către aceeași societate de administrare sau de către orice altă societate de care societatea de administrare este legată, prin conducere sau control comun sau printr-o participație substanțială directă sau indirectă, respectiva societate de administrare nu poate factura comisioane	Articolul 97. Investițiile în OPCVM și FIA afiliate, interdicții și cerințe de transparență OPCVM și FIA afiliate, interdicții și cerințe de transparență (1) Atunci când un OPCVM investește în titlurile de participare ale altor OPCVM sau FIA care sunt administrate, direct sau prin delegare, de aceeași societate de administrare a OPCVM sau de către orice altă societate de care societatea de administrare este legată, prin conducere sau control comun, sau printr-o participație substanțială, respectiva societate de administrare nu poate percepe comisioane de cumpărare sau răscumpărare în contul investiției OPCVM în titlurile altor OPCVM sau FIA. (2) Un OPCVM care investește un procent substanțial al activelor sale în alte OPCVM sau FIA va indica în prospectul său de emisiune nivelul maxim al comisioanelor de	Compatibil	

de subscriere sau de rambursare pentru investiția OPCVM-ului în titluri de participare ale respectivelor OPCVM-uri sau organisme de plasament colectiv. Un OPCVM care investește o parte importantă a activelor sale în alte OPCVM-uri sau alte organisme de plasament colectiv indică în prospectul său nivelul maxim al comisioanelor de administrare care pot fi facturate atât către OPCVM-ul însuși, cât și către celelalte OPCVM-uri sau organisme de plasament colectiv în cadrul cărora intenționează să investească. Acesta indică în raportul său anual procentajul maxim al comisioanelor de administrare suportate atât de OPCVM-ul însuși, cât și de alte OPCVM-uri sau organisme de plasament colectiv în care investește.	administrare, care pot fi percepute OPCVM în cauză și celorlalte OPCVM sau FIA în care intenționează să investească. În raportul său anual va indica comisionul maxim de administrare perceput asupra activelor sale, precum și asupra activelor OPCVM sau FIA în care investește.		
Articolul 56 (1) O societate de investiții sau o societate de administrare, pentru ansamblul fondurilor deschise de investiții pe care le administrează și care intră sub incidența prezentei directive, nu poate achiziționa acțiuni cu drept de vot care să îi permită exercitarea unei influențe semnificative în administrarea emitentului. Până la o coordonare ulterioară, statele membre trebuie să țină seama de normele existente în legislațiile altor state membre care definesc principiul enunțat la primul paragraf.	Articolul 98. Limitele de deținere în capitalul unui emitent (1) O societate de investiții sau o societate de administrare a OPCVM care acționează în legătură cu OPCVM-urile pe care le administrează, după caz, nu poate deține o participație mai mare de 10% din capitalul social al unui emitent sau din drepturile de vot ori o participație care permite exercitarea unei influențe semnificative în administrarea emitentului. În cazul societății de administrare a OPCVM, această limită se calculează cumulativ pe toate OPCVM-urile pe care le administrează.	Compatibil	
(2) Un OPCVM nu poate achiziționa mai mult de: (a) 10 % din acțiunile fără drept de vot ale unui același emitent;	(2) Un OPCVM nu poate deține mai mult de: a) 10% din acțiunile fără drept de vot ale unui emitent; b) 10% din obligațiunile unui emitent; c) 25% din titlurile de participare ale unui OPCVM sau FIA menționate la art.75 alin.(1); d) 10% din instrumentele pieței monetare emise de un emitent.	Compatibil	

(b) 10 % din obligațiunile unui același emitent; (c) 25 % din titlurile de participare ale unui același OPCVM sau ale oricărui alt organism de plasament colectiv, în sensul articolului 1 alineatul (2) literele (a) și (b); (d) 10 % din instrumentele pieței monetare emise de un același emitent. Limitele prevăzute la literele (b), (c) și (d) pot să nu fie respectate în momentul achiziției, în cazul în care, la respectivul moment, valoarea brută a obligațiunilor sau a instrumentelor pieței monetare sau valoarea netă a titlurilor emise nu poate fi calculată.	(3) Limitele prevăzute la alin.(2) lit. b), c) și (3) Limitele prevăzute la alin.(2) lit. b) - d) pot fi depășite în momentul achiziției numai dacă valoarea brută a obligațiunilor sau a instrumentelor pieței monetare ori valoarea netă a titlurilor emise nu poate fi calculată la momentul achiziției.		
(3) Statele membre pot renunța la aplicarea alineatelor (1) și (2) în ceea ce privește: (a) valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare emise sau garantate de un stat membru sau de autoritățile sale locale; (b) valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare emise sau garantate de o țară terță; (c) valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare emise de organisme publice internaționale din care fac parte unul sau mai multe state membre; (d) acțiunile deținute de un OPCVM în capitalul unei societăți dintr-o țară terță care își investește activele mai ales în titluri ale emitenților care au sediul social în acea țară, atunci când, în temeiul legislației acesteia, o astfel de deținere reprezintă pentru OPCVM singura posibilitate de a investi în titluri ale emitenților din acea țară; sau		Prevederi UE opționale	

(e) acțiunile deținute de către una sau mai multe societăți de investiții în capitalul filialelor care desfășoară exclusiv activități de administrare, de consultanță sau de comercializare în țara în care este stabilită filiala, în ceea ce privește răscumpărarea de titluri de participare la cererea deținătorilor și numai în contul societății sau al societăților respective. Derogarea menționată la litera (d) de la primul paragraf din prezentul alineat se aplică numai în cazul în care, prin politica sa de investiții, societatea din țara terță respectă limitele prevăzute la articolele 52 și 55 și la alineatele (1) și (2) din prezentul articol. În cazul depășirii limitelor prevăzute la articolele 52 și 55, articolul 57 se aplică mutatis mutandis.			
Articolul 57 (1) OPCVM-urile nu sunt obligate să se conformeze în mod necesar limitelor prevăzute în prezentul capitol în exercitarea drepturilor de subscriere aferente valorilor mobiliare sau instrumentelor pieței monetare care fac parte din activele lor. În cadrul supravegherii respectării principiului diversificării riscurilor, statele membre pot permite OPCVM-urilor recent autorizate derogări de la articolele 52-55 timp de șase luni de la data autorizării acestora.	<i>Articolul 99. Depășirea și remedierea limitelor de investiții</i> (1) OPCVM nu va fi obligat să respecte limitele stabilite în acest capitol în cazul exercitării drepturilor de subscriere aferente valorilor mobiliare sau instrumentelor pieței monetare care sunt incluse în activul său. (2) Comisia Națională poate aproba ca un OPCVM să deroge de la prevederile art.92 alin.(2)-(10), art.94-97 timp de 6 luni de la data autorizării acestuia, cu asigurarea supravegherii respectării principiului diversificării riscului.	Compatibil	
(2) În cazul în care limitele prevăzute la alineatul (1) sunt depășite, din motive independente de voința OPCVM-ului sau ca rezultat al exercitării drepturilor de subscriere, acesta trebuie, în operațiunile sale de vânzare, să se ocupe cu prioritate	(3) Dacă limitele de deținere sunt depășite din motive independente de controlul unui OPCVM sau ca rezultat al exercitării drepturilor de subscriere, acesta trebuie să adopte, ca obiectiv prioritar al tranzacțiilor sale de vânzare, măsuri de remediere în cel mai scurt timp a situației, cu respectarea intereselor deținătorilor de titluri de participare.	Compatibil	

de remedierea acestei situații, luând în considerare interesul deținătorilor de titluri de participare.			
(3) În cazul în care un OPCVM folosește conturi pentru active nelichide, astfel cum se menționează la articolul 84 alineatul (2) litera (a), prin separarea activelor, activele segregate pot fi excluse de la calculul limitelor prevăzute în prezentul capitol.	(4) În cazul în care un OPCVM folosește conturi pentru active nelichide, astfel cum se menționează la art.89 alin.(2) lit.a), prin separarea activelor, activele segregate pot fi excluse de la calculul limitelor prevăzute în art.91-99.	Compatibil	
CAPITOLUL VIII STRUCTURI DE TIP "MASTER-FEEDER" SECȚIUNEA 1 Domeniu de aplicare și aprobare Articolul 58 (1) Un OPCVM de tip "feeder" este un OPCVM sau un compartiment de investiții al acestuia care a fost autorizat să investească, prin derogare de la articolul 1 alineatul (2) litera (a), articolul 50, articolul 52, articolul 55 și articolul 56 alineatul (2) litera (c), cel puțin 85 % din activele sale în titluri de participare emise de un alt OPCVM sau de un compartiment de investiții al acestuia (OPCVM-ul de tip "master").	<i>Articolul 107. Structura de tip "master-feeder"</i> (1) Un OPCVM de tip "feeder" este un OPCVM sau un compartiment de investiții al acestuia autorizat să investească, prin derogare de la art.75 alin.(1) lit.a), art.91 alin. (1)-(3), art.92 , art.96-97, art.98 alin.(2) lit.c), cel puțin 85% din activele sale în titluri de participare emise de un alt OPCVM (OPCVM de tip "master").	Compatibil	
(2) Un OPCVM de tip "feeder" poate deține până la 15 % din activele sale sub formă de: (a) alte active lichide în conformitate cu articolul 50 alineatul (2) al doilea paragraf; (b) instrumente financiare derivate care pot fi utilizate doar în scopul acoperirii, în conformitate cu articolul 50 alineatul (1) litera (g) și articolul 51 alineatele (2) și (3);	(2) Un OPCVM de tip feeder poate deține până la 15% din activele sale sub formă de: a) alte active lichide potrivit art.91 alin.(3); b) instrumente financiare derivate care pot fi utilizate doar în scopul acoperirii riscului, potrivit art.91 alin.(1) pct.8) și art.93 alin.(3)-(8); c) bunuri mobile și imobile care sunt necesare pentru desfășurarea directă a activității, în cazul în care OPCVM de tip feeder este o societate de investiții. (4) În scopul respectării cerințelor prevăzute la art.95 alin.(5), OPCVM-ul de tip feeder trebuie să calculeze expunerea sa globală aferentă deținerii de instrumente financiare derivate prin combinarea expunerii sale directe în temeiul alin.(2) lit. b) cu:	Compatibil	

(c) bunuri mobile și imobile care sunt indispensabile pentru desfășurarea directă a activității, în cazul în care OPCVM-ul de tip "feeder" este o societate de investiții. În scopul respectării cerințelor prevăzute la articolul 51 alineatul (3), OPCVM-ul de tip "feeder" trebuie să calculeze expunerea sa globală aferentă deținerii de instrumente financiare derivate prin combinarea expunerii sale directe în temeiul literei (b) de la primul paragraf, fie cu: (a) expunerea reală a OPCVM-ului de tip "master" aferentă deținerii de instrumente financiare derivate, proporțional cu investițiile OPCVM-ului de tip "feeder" în OPCVM-ul de tip "master"; sau (b) expunerea maximă potențială a OPCVM-ului de tip "master" aferentă deținerii de instrumente financiare derivate prevăzută în regulile fondului sau în actul constitutiv al acestuia, proporțional cu investițiile OPCVM-ului de tip "feeder" în OPCVM-ul de tip "master".	a) expunerea reală a OPCVM-ului de tip master aferentă deținerii de instrumente financiare derivate, proporțional cu investițiile OPCVM-ului de tip feeder în OPCVM-ul de tip master; sau b) expunerea maximă potențială a OPCVM-ului de tip master aferentă deținerii de instrumente financiare derivate prevăzută în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, proporțional cu investițiile OPCVM-ului de tip feeder în OPCVM-ul de tip master.		
(3) Un OPCVM de tip "master" este un OPCVM sau un compartiment de investiții al acestuia care: (a) are cel puțin un OPCVM de tip "feeder" printre deținătorii săi de titluri de participare; (b) nu trebuie să fie el însuși un OPCVM de tip "feeder"; și (c) nu trebuie să dețină titluri de participare ale unui OPCVM de tip "feeder".	(3) Un OPCVM de tip "master" este un OPCVM sau un compartiment de investiții al acestuia care: a) are cel puțin un OPCVM de tip "feeder" printre deținătorii săi de acțiuni sau de unități de fond; b) nu este el însuși un OPCVM de tip "feeder"; și c) nu deține titluri de participare ale unui OPCVM de tip "feeder".	Compatibil	

(4) Se aplică următoarele derogări în cazul unui OPCVM de tip "master": (a) dacă un OPCVM de tip "master" are cel puțin două OPCVM-uri de tip "feeder" printre deținătorii săi de titluri de participare, articolul 1 alineatul (2) litera (a) și articolul 3 litera (b) nu se aplică, oferind OPCVM-ului de tip "master" posibilitatea de a alege sau nu să atragă capital de la alți investitori; (b) dacă un OPCVM de tip "master" nu atrage capital de la public într-un stat membru altul decât statul în care este stabilit, ci are doar unul sau mai multe OPCVM-uri de tip "feeder" în statul membru în cauză, capitolul XI și articolul 108 alineatul (1) al doilea paragraf nu se aplică.	(5) Se aplică următoarele excepții în cazul unui OPCVM de tip master: a) dacă un OPCVM de tip master are cel puțin două OPCVM-uri de tip feeder printre deținătorii săi de titluri de participare, nu se aplică prevederile art.75 alin.(1) lit.a) și art.75 alin.(3) lit.b), oferindu-se astfel OPCVM-ului de tip master posibilitatea de a alege sau nu să atragă capital de la alți investitori; b) dacă un OPCVM de tip master nu atrage capital într-un stat membru, altul decât statul în care este stabilit, având doar unul sau mai multe OPCVM-uri de tip feeder în statul membru respectiv, nu se aplică prevederile art.117-123 și art.220 alin.(7)-(12).	Compatibil	
Articolul 59 (1) Statele membre se asigură că investițiile unui OPCVM de tip "feeder" într-un anumit OPCVM de tip "master" care depășesc limita aplicabilă în conformitate cu articolul 55 alineatul (1) pentru investiții în alte OPCVM-uri sunt supuse, în prealabil, aprobării de către autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului de tip "feeder".	<i>Articolul 108. Aprobarea prealabilă a investiției OPCVM de tip "feeder" în OPCVM de tip "master"</i> (1) În situația în care Comisia Națională este autoritatea competentă a OPCVM-ului de tip feeder, investițiile OPCVM de tip feeder într-un anumit OPCVM de tip master care depășesc limita prevăzută la art.96 alin.(1) aferentă investițiilor în alte OPCVM-uri sunt supuse, în prealabil, aprobării Comisiei Naționale.	Compatibil	
(2) OPCVM-ul de tip "feeder" este informat, în termen de 15 zile lucrătoare din momentul predării unui dosar complet, dacă autoritățile competente au aprobat sau nu investițiile OPCVM-ului de tip "feeder" în OPCVM-ul de tip "master".	(2) OPCVM-ul de tip feeder este informat, în termen de 15 zile lucrătoare de la momentul depunerii dosarului complet, dacă Comisia Națională a aprobat sau nu investițiile OPCVM-ului de tip feeder în OPCVM-ul de tip master.	Compatibil	
(3) Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului de tip	(3) În vederea aprobării prevăzute la alin. (2), OPCVM-ul de tip feeder trebuie să furnizeze Comisiei Naționale următoarele documente:	Compatibil	

"feeder" acordă aprobarea dacă OPCVM-ul de tip "feeder", depozitarul și auditorul acestuia, precum și OPCVM-ul de tip "master" respectă toate cerințele stabilite în acest capitol. În acest scop, OPCVM-ul de tip "feeder" trebuie să furnizeze autorităților competente din statul membru de origine următoarele documente: (a) regulile fondului sau documentele constitutive ale OPCVM-ului de tip "feeder" și ale OPCVM-ului de tip "master"; (b) prospectul și informațiile cheie destinate investitorilor ale OPCVM-ului de tip "feeder" și ale OPCVM-ului de tip "master", menționate la articolul 78; (c) acordul dintre OPCVM-ul de tip "feeder" și OPCVM-ul de tip "master" sau normele interne de conduită menționate la articolul 60 alineatul (1); (d) atunci când este cazul, informațiile care trebuie furnizate deținătorilor de titluri de participare menționate la articolul 64 alineatul (1); (e) dacă OPCVM-ul de tip "master" și OPCVM-ul de tip "feeder" au depozitari diferiți, acordul asupra schimbului de informații prevăzut la articolul 61 alineatul (1) între respectivii depozitari; (f) dacă OPCVM-ul de tip "master" și OPCVM-ul de tip "feeder" au auditori diferiți, acordul asupra schimbului de informații prevăzut la articolul 62 alineatul (1) între respectivii auditori. Dacă OPCVM-ul de tip "feeder" este stabilit într-un alt stat membru decât statul membru de origine al OPCVM-ului	a) regulile fondului sau actul constitutiv ale OPCVM-ului de tip feeder și ale OPCVM-ului de tip master; b) prospectul și informațiile-cheie destinate investitorilor ale OPCVM-ului de tip feeder și ale OPCVM-ului de tip master potrivit art.88; c) acordul dintre OPCVM-ul de tip feeder și OPCVM-ul de tip master sau regulile interne de conduită menționate la art.109 alin.(4); d) atunci când este cazul, informațiile care trebuie furnizate deținătorilor de titluri de participare menționate la art.113 alin.(1); e) dacă OPCVM-ul de tip master și OPCVM-ul de tip feeder au depozitari diferiți, acordul asupra schimbului de informații prevăzut la art.110 alin.(1) dintre respectivii depozitari; f) dacă OPCVM-ul de tip master și OPCVM-ul de tip feeder au auditori diferiți, acordul asupra schimbului de informații prevăzut la art.111 alin.(1) dintre respectivii auditori. (4) Dacă OPCVM-ul de tip feeder este stabilit într-un alt stat membru decât statul membru de origine al OPCVM-ului de tip master, OPCVM-ul de tip feeder trebuie să prezinte, de asemenea, un atestat emis de autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului de tip master care atestă faptul că OPCVM-ul de tip master este un OPCVM sau un compartiment de investiții al acestuia care îndeplinește condițiile prevăzute la art.107 alin.(3) lit. b) și c). (5) Documentele sunt prezentate de către OPCVM-ul de tip feeder în limba română sau într-o limbă agreată de Comisia Națională.		
--	---	--	--

de tip "master" OPCVM-ul de tip "feeder" trebuie să prezinte, de asemenea, atestarea emisă de autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului de tip "master" care atestă faptul că OPCVM-ul de tip "master" este un OPCVM sau un compartiment de investiții al acestuia care îndeplinește condițiile prevăzute la articolul 58 alineatul (3) literele (b) și (c). Documentele sunt prezentate de către OPCVM-ul de tip "feeder" în limba oficială sau într-una dintre limbile oficiale ale statului membru de origine al OPCVM-ului de tip "feeder" sau într-o limbă agreată de autoritățile competente ale acestuia.			
SECȚIUNEA 2 Dispoziții comune pentru OPCVM-ul de tip "feeder" și OPCVM-ul de tip "master" Articolul 60 (1) Statele membre îi impun OPCVM-ului de tip "master" obligația de a furniza OPCVM-ului de tip "feeder" toate documentele și informațiile necesare pentru ca acesta să îndeplinească cerințele stabilite în prezenta directivă. În acest scop, OPCVM-ul de tip "feeder" încheie un acord cu OPCVM-ul de tip "master". OPCVM-ul de tip "feeder" nu are dreptul să investească mai mult decât limita prevăzută la articolul 55 alineatul (1) în titluri de participare la acel OPCVM de tip "master" înainte de intrarea în vigoare a acordului menționat la primul paragraf. Acest acord este disponibil, la cerere și în mod gratuit, tuturor deținătorilor de titluri de participare. În cazul în care OPCVM-	<i>Articolul 109. Dispoziții comune pentru OPCVM-ul de tip feeder și OPCVM-ul de tip master</i> OPCVM-ul de tip feeder și OPCVM-ul de tip master (1) OPCVM-ul de tip master are obligația de a furniza OPCVM-ului de tip feeder toate documentele și informațiile necesare pentru ca acesta să îndeplinească cerințele stabilite în prezenta lege. (2) În scopul prevăzut la alin. (1), OPCVM-ul de tip feeder încheie un acord cu OPCVM-ul de tip master. (3) OPCVM-ul de tip feeder nu investește mai mult decât limita prevăzută la art.96 alin.(1) în titluri de participare ale OPCVM-ului de tip master înainte de intrarea în vigoare a acordului menționat la alin. (2), care este disponibil, la cerere și în mod gratuit, tuturor deținătorilor de titluri de participare. (4) În cazul în care OPCVM-ul de tip master și OPCVM-ul de tip feeder sunt administrate de aceeași societate de administrare a OPCVM, acordul poate fi înlocuit cu reguli interne de conduită care să asigure respectarea cerințelor prevăzute în prezenta lege.	Compatibil	

ul de tip "master" și OPCVM-ul de tip "feeder" sunt administrate de aceeași societate de administrare, acordul poate fi înlocuit cu reguli interne de conduită care să asigure respectarea cerințelor prevăzute în prezentul alineat.			
(2) OPCVM-ul de tip "master" și OPCVM-ul de tip "feeder" iau măsurile necesare pentru a coordona calendarul calculării și al publicării valorii activului lor net, pentru a evita aplicarea strategiei de "market timing" (ajustarea permanentă a portofoliului la schimbările pieței) titlurilor lor de participare, prevenind posibilitățile de arbitraj.	(5) OPCVM-ul de tip master și OPCVM-ul de tip feeder iau măsurile necesare pentru a coordona calendarul calculării și al publicării valorii activului lor net, pentru a evita aplicarea practicilor de sincronizare cu piața ("market timing") titlurilor lor de participare, prevenind posibilitățile de arbitraj.	Compatibil	
(3) Fără a aduce atingere articolului 84, în cazul în care OPCVM-ul de tip "master" suspendă temporar răscumpărarea, rambursarea sau subscrierea titlurilor sale de arbitraj, fie din proprie inițiativă, fie la cererea autorităților sale competente, fiecare dintre OPCVM-urile sale de tip "feeder" are dreptul să suspende răscumpărarea, rambursarea sau subscrierea titlurilor sale de participare, prin derogare de la condițiile prevăzute la articolul 84 alineatul (2), în aceeași perioadă ca și OPCVM-ul de tip "master".	(6) În cazul în care OPCVM-ul de tip master suspendă temporar răscumpărarea sau subscrierea titlurilor sale de participare, fie din proprie inițiativă, fie la cererea autorităților sale competente, fiecare dintre OPCVM-urile sale de tip feeder are dreptul să suspende răscumpărarea sau subscrierea titlurilor sale de participare, prin derogare de la condițiile prevăzute la art.89 alin.(2), în aceeași perioadă ca OPCVM-ul de tip master.	Compatibil	
(4) Dacă un OPCVM de tip "master" se lichidează, OPCVM-ul de tip "feeder" se va lichida, de asemenea, în afară de cazul în care autoritățile competente din statul său membru de origine aprobă: (a) investirea a cel puțin 85 % din activele OPCVM-ului de tip "feeder" în titluri de participare la un alt OPCVM de tip "master"; sau	<i>Articolul 185. Particularitățile reorganizării și dizolvării OPCVM de tip "maser" și "feeder"</i> (4) În cazul în care un OPCVM de tip "master" se lichidează, OPCVM de tip "feeder" se va lichida de asemenea, cu excepția cazului când Comisia Națională aprobă: (a) investirea a cel puțin 85% din activele OPCVM de tip "feeder" în titluri de participare la un alt OPCVM de tip "master"; sau (b) modificarea regulilor fondului sau a actului constitutiv pentru ca OPCVM de tip "feeder" să se poată transforma într-un OPCVM care nu este un OPCVM de tip "feeder".	Compatibil	

(b) modificarea regulilor fondului sau a documentelor sale constitutive pentru ca OPCVM-ul de tip "feeder" să se poată transforma într-un OPCVM care nu este un OPCVM de tip "feeder". Fără a aduce atingere dispozițiilor naționale specifice privind lichidarea obligatorie, lichidarea unui OPCVM de tip "master" nu se poate realiza mai devreme de trei luni de la data la care OPCVM-ul de tip "master" și-a informat toți deținătorii de titluri de participare și autoritățile competente din statele membre de origine ale OPCVM-urilor de tip "feeder" cu privire la decizia obligatorie de lichidare.	(5) Lichidarea unui OPCVM de tip "master" nu se poate realiza mai devreme de 3 luni de la data la care OPCVM de tip "master" a informat toți deținătorii săi de titluri de participare și Comisia Națională cu privire la decizia de lichidare.		
(5) Dacă un OPCVM de tip "master" fuzionează cu un alt OPCVM sau dacă se divizează în două sau mai multe OPCVM-uri, OPCVM-urile de tip "feeder" sunt lichidate, în afară de cazul în care autoritățile competente din statul membru de origine aprobă ca OPCVM-ul de tip "feeder": (a) să continue să fie un OPCVM de tip "feeder" al OPCVM-ului de tip "master" sau al unui alt OPCVM în urma fuziunii sau divizării OPCVM-ului de tip "master"; sau (b) să investească cel puțin 85 % din activele sale în titluri de participare la un alt OPCVM de tip "master" care nu rezultă din fuziune sau din divizare; sau (c) să își modifice regulile fondului sau documentele sale constitutive pentru a se transforma într-un OPCVM care nu este un OPCVM de tip "feeder". Nicio fuziune sau divizare a unui OPCVM de tip "master" nu intră în vigoare decât dacă	(1) Dacă un OPCVM de tip "master" fuzionează cu un alt OPCVM sau se dezmembrează în două sau mai multe OPCVM, OPCVM de tip "feeder" sunt lichidate, cu excepția cazului în care Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă a statului membru de origine al OPCVM-ului de tip feeder, aprobă ca OPCVM-ul de tip feeder: a) să continue să fie un OPCVM de tip "feeder" al OPCVM de tip "master" sau al unui alt OPCVM în urma fuziunii sau dezmembrării OPCVM de tip "master"; sau b) să investească cel puțin 85% din activele sale în titluri de participare la un alt OPCVM de tip "master" care nu rezultă din fuziune sau din dezmembrare; sau c) să își modifice regulile fondului sau actele constitutive pentru a se transforma într-un OPCVM ce nu este un OPCVM de tip "feeder". (2) Nicio fuziune sau dezmembrare a unui OPCVM de tip "master" nu intră în vigoare decât dacă OPCVM de tip "master" a transmis tuturor deținătorilor săi de titluri de participare și Comisiei Naționale, în calitate de autoritate competentă a statului membru de origine al OPCVM-ului de tip feeder informațiile menționate la art.195 sau informații comparabile cu acestea, cel târziu cu 60 de zile înaintea datei propuse pentru intrarea în vigoare. (3) Cu excepția cazului în care Comisia Națională a acordat aprobarea în temeiul alin.(1) lit.a), OPCVM-ul de tip "master" permite OPCVM-ului de tip "feeder" să răscumpere sau să ramburseze toate titlurile de participare la OPCVM-ului de tip "master" înainte ca fuziunea sau dezmembrarea OPCVM-ului de tip "master" să intre în vigoare.	Compatibil	

OPCVM-ul de tip "master" a transmis tuturor deținătorilor săi de titluri de participare și autorităților competente din statele membre de origine ale OPCVM-urilor sale de tip "feeder" informațiile menționate la articolul 43 sau informații comparabile cu acestea cel târziu cu 60 de zile înaintea datei propuse pentru intrarea în vigoare. În afară de cazul în care autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului de tip "feeder" au acordat aprobarea în temeiul primului paragraf litera (a), OPCVM-ul de tip "feeder" poate permite OPCVM-ului de tip "feeder" să răscumpere sau să ramburseze toate titlurile de participare la OPCVM-ul de tip "master" înainte ca fuziunea sau divizarea OPCVM-ului de tip "master" să intre în vigoare.			
(6) Comisia poate adopta, prin intermediul actelor delegate, în conformitate cu articolul 112a, măsuri privind: (a) conținutul acordului sau al normelor interne de conduită menționate la alineatul (1); (b) măsurile menționate la alineatul (2) care sunt considerate adecvate; și (c) procedurile de aprobare în temeiul alineatelor (4) și (5) în caz de lichidare, fuziune sau divizare a OPCVM-ului de tip "master". (7) În vederea garantării unor condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a determina condițiile de aplicare a actelor delegate adoptate de Comisie		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

privind acordul, măsurile și procedurile menționate la alineatul (6). Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
SECȚIUNEA 3 Depozitari și auditori Articolul 61 (1) Statele membre impun ca, în cazul în care OPCVM-ul de tip "master" și OPCVM-ul de tip "feeder" au depozitari diferiți, depozitarii în cauză să încheie un acord asupra schimbului de informații, cu scopul de a asigura îndeplinirea obligațiilor de către ambii depozitari. OPCVM-ul de tip "feeder" nu trebuie să investească în titluri de participare la OPCVM-ul de tip "master" până la intrarea în vigoare a respectivului acord. Atunci când respectă cerințele prevăzute în prezentul capitol, nici depozitarul OPCVM-ului de tip "master" și nici cel al OPCVM-ului de tip "feeder" nu pot fi considerați ca acționând cu încălcarea normelor prin care se stabilesc restricții de divulgare a informațiilor sau a normelor de protecție a datelor, în cazurile în care astfel de norme sunt impuse prin contract, printr-un act cu putere de lege sau printr-un act administrativ. Respectarea cerințelor respective nu atrage răspunderea de niciun fel a unui astfel de depozitar sau a unei persoane împuternicite de acesta. Statele membre impun OPCVM-ului de tip "feeder" sau, dacă este cazul, societății de administrare a OPCVM-ului de tip	<i>Articolul 110. Obligațiile depozitarilor în structurile de tip "master-feeder"</i> (1) În cazul în care OPCVM-ul de tip master și OPCVM-ul de tip feeder au depozitari diferiți, depozitarii încheie un acord asupra schimbului de informații, cu scopul de a asigura îndeplinirea obligațiilor ce revin acestora. (2) OPCVM-ul de tip feeder nu investește în titluri de participare la OPCVM-ul de tip master până la intrarea în vigoare a acordului menționat la alin. (1). (3) Atunci când respectă cerințele prevăzute în prezenta secțiune, nici depozitarul OPCVM-ului de tip master și nici cel al OPCVM-ului de tip feeder nu sunt considerați ca acționând cu încălcarea normelor prin care se stabilesc restricții de dezvăluire a informațiilor sau a normelor de protecție a datelor, în cazurile în care astfel de norme sunt impuse prin contract sau prin prevederile legale în vigoare. Respectarea cerințelor respective nu atrage răspunderea de niciun fel a unui astfel de depozitar sau a unei persoane împuternicite de acesta. (4) OPCVM-ul de tip feeder sau, dacă este cazul, SAI a OPCVM-ului de tip feeder au obligația de a comunica depozitarului OPCVM-ului de tip feeder orice informație cu privire la OPCVM-ul de tip master care este necesară pentru respectarea obligațiilor depozitarului OPCVM-ului de tip feeder.	Compatibil	

"feeder" obligația de a comunica depozitarului OPCVMului de tip "feeder" orice informație cu privire la OPCVM-ul de tip "master" care este necesară pentru realizarea îndatoririlor depozitarului OPCVM-ului de tip "feeder".			
(2) Depozitarul OPCVM-ului de tip "master" informează fără întârziere autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului de tip "master", OPCVM-ul de tip "feeder" sau, dacă este cazul, societatea de administrare și depozitarul OPCVM-ului de tip "feeder" despre orice nereguli constatate cu privire la OPCVM-ul de tip "master" care se consideră că au un impact negativ asupra OPCVMului de tip "feeder".	(5) Depozitarul OPCVM-ului de tip master informează fără întârziere autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului de tip master, OPCVM-ul de tip feeder sau, dacă este cazul, societatea de administrare a OPCVM-ului de tip feeder despre orice nereguli constatate cu privire la OPCVM-ul de tip master care se consideră că au un impact negativ asupra OPCVM-ului de tip feeder.	Compatibil	
(3) Comisia poate adopta, prin intermediul actelor delegate, în conformitate cu articolul 112a, măsuri care să precizeze: (a) elementele care trebuie incluse în acordul menționat la alineatul (1); și (b) tipurile de nereguli menționate la alineatul (2) care se consideră că au un impact negativ asupra OPCVM-ului de tip "feeder". (4) În vederea garantării unor condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a determina condițiile de aplicare a actelor delegate adoptate de Comisie privind acordul, măsurile și tipurile de nereguli menționate la alineatul (3). Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
Articolul 62 (1) Statele membre impun ca, în cazul în care OPCVM-ul de tip "master" și OPCVM-ul de tip "feeder" au auditori diferiți, acești auditori să încheie un acord asupra schimbului de informații, cu scopul de a asigura îndeplinirea obligațiilor de către ambii auditori, inclusiv privind aranjamentele necesare pentru îndeplinirea cerințelor de la alineatul (2). OPCVM-ul de tip "feeder" nu trebuie să investească în titluri de participare la OPCVM-ul de tip "master" până la intrarea în vigoare a respectivului acord.	<i>Articolul 111. Obligațiile auditorilor în structurile de tip "master-feeder"</i> (1) În situația în care OPCVM-ul de tip master și OPCVM-ul de tip feeder au auditori diferiți, acești auditori încheie un acord asupra schimbului de informații, în vederea asigurării respectării obligațiilor ce revin ambilor auditori. (2) OPCVM-ul de tip feeder nu trebuie să investească în titluri de participare la OPCVM-ul de tip master până la intrarea în vigoare a respectivului acord.	Compatibil	
(2) În raportul său de audit, auditorul OPCVM-ului de tip "feeder" ia în considerare raportul de audit al OPCVM-ului de tip "master". Dacă OPCVM-ul de tip "master" și OPCVM-ul de tip "feeder" nu au același exercițiu contabil, auditorul OPCVM-ului de tip "master" elaborează un raport ad hoc la data închiderii exercițiului pentru OPCVM-ul de tip "feeder". În special, auditorul OPCVM-ului de tip "feeder" trebuie să includă în raport orice nereguli semnalate în raportul de audit al OPCVM-ului de tip "master", precum și impactul acestora asupra OPCVM-ului de tip "feeder".	(3) În raportul său de audit, auditorul OPCVM-ului de tip feeder ia în considerare raportul de audit al OPCVM-ului de tip master. Dacă OPCVM-ul de tip master și OPCVM-ul de tip feeder nu au același exercițiu financiar, auditorul OPCVM-ului de tip master elaborează un raport la data închiderii exercițiului pentru OPCVM-ul de tip feeder. (4) Auditorul OPCVM-ului de tip feeder trebuie să includă în raport orice nereguli semnalate în raportul de audit al OPCVM-ului de tip master, precum și impactul acestora asupra OPCVM-ului de tip feeder.	Compatibil	
(3) Atunci când respectă cerințele prevăzute în prezentul capitol, nici auditorul OPCVM-ului de tip "master" și nici cel al OPCVM-ului de tip "feeder" nu pot fi considerați ca acționând cu	(5) Atunci când respectă cerințele prevăzute în prezenta Secțiune, nici auditorul OPCVM-ului de tip "master" și nici cel al OPCVM-ului de tip "feeder" nu pot fi considerați ca acționând cu încălcarea normelor prin care se stabilesc restricții de divulgare a informațiilor sau a normelor de protecție a datelor, în cazurile în care astfel de norme sunt impuse prin contract, act normativ sau act administrativ. Respectarea	Compatibil	

încălcarea normelor prin care se stabilesc restricții de divulgare a informațiilor sau a normelor de protecție a datelor, în cazurile în care astfel de norme sunt impuse prin contract, printr-un act cu putere de lege sau printr-un act administrativ. Respectarea cerințelor respective nu atrage răspunderea de niciun fel a unui astfel de auditor sau a unei persoane împuternicite de acesta.	cerințelor respective nu atrage răspunderea de niciun fel a unui astfel de auditor sau a unei persoane împuternicite de acesta.		
(4) Comisia poate adopta, prin intermediul actelor delegate în conformitate cu articolul 112a, măsuri care să precizeze conținutul acordului menționat la alineatul (1) primul paragraf.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
SECȚIUNEA 4 Informații obligatorii și publicitare ale OPCVM-ului de tip "feeder" Articolul 63 (1) Statele membre impun ca, pe lângă informațiile prevăzute în anexa I schema A, prospectul OPCVM-ului de tip "feeder" să conțină următoarele informații: (a) o declarație care să ateste că OPCVM-ul de tip "feeder" este un OPCVM de tip "master" și că, în această calitate, investește în mod permanent cel puțin 85% din activele sale în titluri de participare ale OPCVM-ului de tip "master"; (b) obiectivul și politica de investiții, inclusiv profilul de risc și dacă performanța OPCVM-ului de tip "feeder" este identică cu cea a OPCVM-ului de tip "master" sau diferă de aceasta, iar în cazul în care diferă, în ce măsură și din ce motive, inclusiv o descriere a investițiilor făcute potrivit art.107 alin.(2); (c) o descriere succintă a OPCVM-ului de tip master, organizarea sa, obiectivul și politica sa de investiții, inclusiv profilul de risc, precum și informații privind modalitățile prin care se poate obține prospectul OPCVM-ului de tip master; (d) un rezumat al acordului încheiat între OPCVM-ul de tip feeder și OPCVM-ul de tip master sau al regulilor interne de conduită prevăzute la art.109 alin.(4); (e) modul în care deținătorii de titluri de participare pot obține informații suplimentare cu privire la OPCVM-ul de tip master și la acordul încheiat între OPCVM-ul de tip feeder și OPCVM-ul de tip master în temeiul art.109; (f) o descriere a tuturor remunerațiilor și a rambursărilor costurilor imputate OPCVM-ului de tip feeder în urma investiției acestuia în titluri de participare ale OPCVM-ului de tip master, precum și totalul cheltuielilor OPCVM-ului de tip feeder și ale OPCVM-ului de tip master; și	<i>Articolul 112. Informații obligatorii și publicitare ale OPCVM-ului de tip feeder</i> (1) Pe lângă informațiile prevăzute de prezenta lege, prospectul OPCVM-ului de tip feeder conține următoarele informații: a) o declarație care să ateste că OPCVM-ul de tip feeder este un OPCVM de tip feeder al unui anumit OPCVM de tip master și că, în această calitate, investește în mod permanent cel puțin 85% din activele sale în titluri de participare ale acelui OPCVM de tip master; b) obiectivul și politica de investiții, inclusiv profilul de risc și dacă performanța OPCVM-ului de tip feeder este identică cu cea a OPCVM-ului de tip master sau diferă de aceasta, iar în cazul în care diferă, în ce măsură și din ce motive, inclusiv o descriere a investițiilor făcute potrivit art.107 alin.(2); c) o descriere succintă a OPCVM-ului de tip master, organizarea sa, obiectivul și politica sa de investiții, inclusiv profilul de risc, precum și informații privind modalitățile prin care se poate obține prospectul OPCVM-ului de tip master; d) un rezumat al acordului încheiat între OPCVM-ul de tip feeder și OPCVM-ul de tip master sau al regulilor interne de conduită prevăzute la art.109 alin.(4); e) modul în care deținătorii de titluri de participare pot obține informații suplimentare cu privire la OPCVM-ul de tip master și la acordul încheiat între OPCVM-ul de tip feeder și OPCVM-ul de tip master în temeiul art.109; f) o descriere a tuturor remunerațiilor și a rambursărilor costurilor imputate OPCVM-ului de tip feeder în urma investiției acestuia în titluri de participare ale OPCVM-ului de tip master, precum și totalul cheltuielilor OPCVM-ului de tip feeder și ale OPCVM-ului de tip master; și	Compatibil	

58 făcute în conformitate cu articolul 58 alineatul (2); (c) o descriere succintă a OPCVM-ului de tip "master", organizarea sa, obiectivul și politica sa de investiții, inclusiv profilul de risc, precum și informații privind modalitățile prin care se poate obține prospectul OPCVM-ului de tip "master"; (d) un rezumat al acordului încheiat între OPCVM-ul de tip "feeder" și OPCVM-ul de tip "master" sau al normelor interne de conduită prevăzute la articolul 60 alineatul (1); (e) modul în care deținătorii de titluri de participare pot obține informații suplimentare cu privire la OPCVM-ul de tip "master" și la acordul încheiat între OPCVM-ul de tip "feeder" și OPCVM-ul de tip "master" în temeiul articolului 60 alineatul (1); (f) o descriere a tuturor remunerațiilor și a rambursărilor costurilor imputate OPCVM-ului de tip "feeder" în urma investiției acestuia în titluri de participare la OPCVM-ul de tip "master", precum și totalul cheltuielilor OPCVM-ului de tip "feeder" și ale OPCVM-ului de tip "master"; și (g) o descriere a consecințelor fiscale pentru OPCVM-ul de tip "feeder" ale investiției sale în OPCVM-ul de tip "master".	(g) o descriere a consecințelor fiscale pentru OPCVM-ul de tip feeder ale investiției sale în OPCVM de tip master.		
(2) Pe lângă informațiile prevăzute în anexa I schema B, raportul anual al OPCVM-ului de tip "feeder" include și o declarație cu privire la totalul cheltuielilor OPCVM-ului de tip "feeder" și ale OPCVM-ului de tip "master". Rapoartele	(2) Pe lângă informațiile prevăzute în prezenta lege, raportul anual al OPCVM-ului de tip feeder include și o declarație cu privire la totalul cheltuielilor OPCVM-ului de tip feeder și ale OPCVM-ului de tip master. Rapoartele anuale și semestriale ale OPCVM-ului de tip feeder precizează modalitățile prin care pot fi obținute raportul anual și, respectiv, cel semestrial ale OPCVM-ului de tip master.	Compatibil	

anuale și semestriale ale OPCVM-ului de tip "feeder" precizează modalitățile prin care pot fi obținute raportul anual și, respectiv, cel semestrial al OPCVM-ului de tip "master".			
(3) Pe lângă cerințele prevăzute la articolele 74 și 82, OPCVM-ul de tip "feeder" trimite autorităților competente din statul său membru de origine prospectul, informațiile cheie destinate investitorilor menționate la articolul 78 și toate modificările aduse acestora, precum și rapoartele anuale și semestriale ale OPCVM-ului de tip "master".	(3) În situația în care Comisia Națională este autoritatea competentă a statului membru de origine al OPCVM-ului de tip feeder, acesta trebuie să transmită Comisia Națională și informațiile-cheie destinate investitorilor și toate modificările aduse acestora, precum și rapoartele anuale și semestriale ale OPCVM-ului de tip master.	Compatibil	
(4) Un OPCVM de tip "feeder" indică în toate informațiile publicitare pertinente că investește cel puțin 85 % din activele sale în titluri de participare la astfel de OPCVM-uri de tip "master".	(4) Un OPCVM de tip feeder indică în toate informațiile publicitare relevante că investește cel puțin 85% din activele sale în titluri de participare ale OPCVM-ului de tip master.	Compatibil	
(5) OPCVM-ul de tip "feeder" trimite investitorilor, la cerere și în mod gratuit, un exemplar tipărit al prospectului și rapoartele anuale și semestriale ale OPCVM-ului de tip "master".	(5) OPCVM-ul de tip feeder transmite investitorilor, la cerere și în mod gratuit, un exemplar tipărit al prospectului și rapoartele anuale și semestriale ale OPCVM-ului de tip master.	Compatibil	
SECȚIUNEA 5 Transformarea OPCVM-urilor existente în OPCVM-uri de tip "feeder" OPCVM-ului de tip "master" și schimbarea Articolul 64 (1) Statele membre impun ca, în cazul în care un OPCVM de tip "feeder" desfășoară deja activități în calitate de OPCVM, inclusiv ca OPCVM de tip "feeder" al unui alt OPCVM de tip "master", OPCVM-ul de tip "feeder" să furnizeze deținătorilor de titluri de participare informațiile următoare:	<i>Articolul 113. Transformarea OPCVM-urilor existente în OPCVM-uri de tip feeder și înlocuirea OPCVM-ului de tip master</i> (1) În cazul în care un OPCVM de tip feeder desfășoară deja activități în calitate de OPCVM, inclusiv ca OPCVM de tip feeder al unui alt OPCVM de tip master, OPCVM-ul de tip feeder furnizează deținătorilor de titluri de participare următoarele informații: a) o declarație care să ateste că Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă a statului membru de origine al OPCVM-ului de tip feeder, a aprobat investiția OPCVM-ului de tip feeder în titluri de participare ale OPCVM-ului de tip master; b) informațiile-cheie destinate investitorilor ale OPCVM-ului de tip feeder și ale OPCVM-ului de tip master, potrivit art.88; c) data la care OPCVM-ul de tip feeder urmează să investească în OPCVM-ul de tip master sau, dacă a investit deja în acesta, data la care investiția sa va depăși limita permisă potrivit art.96 alin.(1); și	Compatibil	

(a) o declarație care să ateste că autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului de tip "feeder" au aprobat investiția OPCVM-ului de tip "feeder" în titluri de participare la un astfel de OPCVM master; (b) informațiile cheie destinate investitorilor menționate la articolul 78, cu privire la OPCVM-ul de tip "feeder" și la OPCVM-ul de tip "master"; (c) data la care OPCVM-ul de tip "feeder" urmează să investească în OPCVM-ul de tip "master" sau, dacă a investit deja în acesta, data la care investiția sa va depăși limita permisă în conformitate cu articolul 55 alineatul (1); și (d) o declarație care să ateste că deținătorii de titluri de participare au dreptul să solicite, în termen de 30 de zile, răscumpărarea sau rambursarea titlurilor lor de participare, fără alte taxe decât cele percepute de către OPCVM-uri pentru acoperirea costurilor de decapitalizare; dreptul în cauză se naște din momentul în care OPCVM-ul de tip "feeder" a furnizat informațiile menționate la prezentul alineat. Aceste informații se transmit cel târziu cu 30 de zile înainte de data menționată la primul paragraf litera (c).	d) o declarație care să ateste că deținătorii de titluri de participare au dreptul să solicite, în termen de 30 de zile, răscumpărarea titlurilor lor de participare, fără alte taxe decât cele percepute pentru acoperirea costurilor de dezinvestire; dreptul devine efectiv din momentul în care OPCVM-ul de tip feeder a notificat informațiile menționate în prezentul articol. (2) Informațiile prevăzute la alin. (1) se transmit cel târziu cu 30 de zile înainte de data menționată la alin. (1) lit. c).		
(2) În cazul în care OPCVM-ul de tip "feeder" a emis o notificare în conformitate cu articolul 93, informațiile menționate la alineatul (1) se furnizează în limba oficială sau într-una dintre limbile oficiale ale statului membru gazdă al OPCVM-ului de tip "feeder" sau într-o limbă aprobată de autoritățile competente ale acestuia. Traducerea se efectuează sub	(3) În cazul în care OPCVM-ul de tip feeder a notificat distribuirea titlurilor sale de participare în alt stat membru, informațiile menționate la alin. (1) trebuie furnizate în limba oficială sau într-una dintre limbile oficiale ale statului membru gazdă al OPCVM-ului de tip feeder sau într-o limbă aprobată de autoritățile competente ale acestuia. OPCVM-ul de tip feeder este responsabil pentru traducere, care va reflecta fidel conținutul originalului.	Compatibil	

responsabilitatea OPCVM-ului de tip "feeder". Traducerea reflectă fidel conținutul originalului.			
(3) Statele membre se asigură că OPCVM-ul de tip "feeder" nu investește în titluri de participare la un anumit OPCVM de tip "master" peste limita permisă în conformitate cu articolul 55 alineatul (1) înainte de încheierea perioadei de 30 de zile menționate la alineatul (1) al doilea paragraf.	(4) OPCVM-ul de tip feeder nu investește în titluri de participare ale unui OPCVM de tip master peste limita permisă potrivit art.96 alin.(1), înainte de expirarea perioadei menționate la alin. (2).	Compatibil	
(4) Comisia poate adopta, prin intermediul actelor delegate, în conformitate cu articolul 112a, măsuri privind: (a) formatul și modalitatea de transmitere a informațiilor menționate la alineatul (1); sau (b) în cazul în care OPCVM-ul de tip "feeder" își transferă toate activele, sau o parte din ele, către OPCVM-ul de tip "master" în schimbul titlurilor de participare, procedura de evaluare și control al unei astfel de contribuții în natură, precum și rolul depozitarului OPCVM-ului de tip "feeder" în procesul respectiv. (5) În vederea garantării unor condiții uniforme de aplicare în care sunt furnizate informațiile, AEVMF poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a determina condițiile de aplicare a actelor delegate adoptate de Comisie privind formatul și modalitatea de furnizare a informațiilor, precum și procedura, astfel cum se menționează la alineatul (4). Se conferă Comisiei competența de a adopta		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
SECȚIUNEA 6 Obligații și autorități competente Articolul 65 (1) OPCVM-ul de tip "feeder" monitorizează efectiv activitatea OPCVM-ului de tip "master". În îndeplinirea acestei obligații, OPCVM-ul de tip "feeder" se poate baza pe informațiile și documentele primite de la OPCVM-ul de tip "master" sau, dacă este cazul, de la societatea de administrare, depozitarul sau auditorul acestuia, cu excepția cazului în care există motive de îndoială cu privire la exactitatea acestor informații și documente.	<i>Articolul 114. Obligațiile OPCVM de tip "feeder" față de OPCVM de tip "master"</i> "feeder" față de OPCVM de tip "master" (1) OPCVM-ul de tip feeder trebuie să monitorizeze efectiv activitatea OPCVM-ului de tip master. (2) În îndeplinirea obligației prevăzute la alin. (1), OPCVM-ul de tip feeder ia în considerare informațiile și documentele primite de la OPCVM-ul de tip master sau, dacă este cazul, de la SAI, depozitarul ori auditorul acestuia, cu excepția cazului în care există motive de îndoială cu privire la exactitatea acestor informații și documente.	Compatibil	
(2) În cazul în care, în cadrul unei investiții în titluri de participare la OPCVM-ul de tip "master", OPCVM-ul de tip "feeder", societatea de administrare a OPCVM-ului de tip "feeder" sau orice persoană care acționează fie în numele OPCVM-ului de tip "feeder", fie al societății de administrare a respectivului OPCVM de tip "feeder" primește o taxă de distribuire, un comision sau un alt beneficiu bănesc, taxa de distribuire, comisionul sau celelalte beneficii bănești intră în activele OPCVM-ului de tip "feeder".	(3) În cazul în care, în cadrul unei investiții în titluri de participare ale OPCVM-ului de tip master, OPCVM-ul de tip feeder, societatea de administrare a OPCVM-ului de tip feeder sau orice persoană care acționează fie în numele OPCVM-ului de tip feeder, fie al SAI a respectivului OPCVM de tip feeder primește o taxă de distribuire, un comision sau un alt beneficiu bănesc, acestea intră în activele OPCVM-ului de tip feeder.	Compatibil	
Articolul 66 (1) OPCVM-ul de tip "master" informează fără întârziere autoritățile competente din statul membru de origine al acestuia cu privire la identitatea	<i>Articolul 115. Obligațiile OPCVM de tip "master" față de OPCVM de tip "feeder" și autoritățile competente</i> "master" față de OPCVM de tip "feeder" și autoritățile competente	Compatibil	

fiecărui OPCVM de tip "feeder" care investește în titlurile sale de participare. În cazul în care OPCVM-ul de tip "master" și OPCVM-ul de tip "feeder" sunt stabilite în state membre diferite, autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului de tip "master" informează în cel mai scurt timp autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului de tip "feeder" cu privire la astfel de investiții.	(1) În situația în care Comisia Națională este autoritatea competentă a OPCVM-ului de tip master, acesta din urmă informează fără întârziere Comisia Națională cu privire la identitatea fiecărui OPCVM de tip feeder care investește în titlurile sale de participare. (2) În cazul în care OPCVM-ul de tip master este stabilit în Republica Moldova și OPCVM-ul de tip feeder în alt stat membru, Comisia Națională informează în cel mai scurt timp autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului de tip feeder cu privire la investițiile menționate la alin. (1).		
(2) OPCVM-ul de tip "master" nu percepe comisioane de subscriere sau de răscumpărare din partea OPCVM-ului de tip "feeder" pentru cumpărarea sau vânzarea de titluri de participare ale respectivului OPCVM de tip "master".	(3) OPCVM-ul de tip master nu percepe comisioane de subscriere ori de răscumpărare din partea OPCVM-ului de tip feeder pentru cumpărarea sau vânzarea de titluri de participare ale OPCVM-ului de tip master.	Compatibil	
(3) OPCVM-ul de tip "master" garantează că toate informațiile necesare în conformitate cu prezenta directivă, cu legislația comunitară, cu legislația națională în vigoare, cu regulile fondului sau ale documentelor constitutive sunt furnizate în timp util OPCVM-ului de tip "feeder" sau, dacă este cazul, societății de administrare a acestuia, precum și autorităților competente, depozitarului și auditorului OPCVM-ului de tip "feeder".	(4) OPCVM-ul de tip master garantează că toate informațiile solicitate potrivit prevederilor legale în vigoare și regulilor fondului sau actului constitutiv al societății de investiții sunt furnizate de îndată OPCVM-ului de tip feeder ori, dacă este cazul, societatea de administrare a acestuia, precum și autorităților competente, depozitarului și auditorului OPCVM-ului de tip feeder.	Compatibil	
Articolul 67 (1) În cazul în care OPCVM-ul de tip "master" și OPCVM-ul de tip "feeder" sunt stabilite în același stat membru, autoritățile competente notifică fără întârziere OPCVM-ului de tip "feeder" orice decizie, măsură, constatare a nerespectării condițiilor prezentului capitol sau orice informație trimisă în temeiul articolului 106 alineatul (1)	<i>Articolul 116. Notificarea OPCVM de tip "feeder" de către autoritățile competente</i> "feeder" de către autoritățile competente (1) În cazul în care OPCVM-ul de tip master și OPCVM-ul de tip feeder sunt stabilite în Republica Moldova, Comisia Națională notifică fără întârziere OPCVM-ului de tip feeder orice decizie, măsură, constatare a nerespectării condițiilor prezentului capitol referitoare la OPCVM-ul de tip master ori, dacă este cazul, la societatea de administrare a OPCVM, depozitarul sau auditorul acestuia.	Compatibil	

referitoare la OPCVM-ul de tip "master" sau, dacă este cazul, la societatea de administrare, depozitarul sau auditorul acestuia.			
(2) În cazul în care OPCVM-ul de tip "master" și OPCVM-ul de tip "feeder" sunt stabilite în state membre diferite, autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului de tip "master" comunică în cel mai scurt timp autorităților competente din statul membru de origine al OPCVM-ului de tip "feeder" orice decizie, măsură, constatare a nerespectării condițiilor prezentului capitol sau orice informație transmisă în temeiul articolului 106 alineatul (1) referitoare la OPCVM-ul de tip "master" sau, dacă este cazul, la societatea de administrare, depozitarul sau auditorul acestuia. Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului de tip "feeder" informează imediat OPCVM-ul de tip "feeder" în acest sens.	(2) În cazul în care OPCVM-ul de tip master este stabilit în Republica Moldova și OPCVM-ul de tip feeder în alt stat membru, Comisia Națională comunică în cel mai scurt timp autorităților competente din statul membru de origine al OPCVM-ului de tip feeder orice decizie, măsură, constatare a nerespectării condițiilor prezentului capitol referitoare la OPCVM-ul de tip master ori, dacă este cazul, la societatea de administrare a OPCVM, depozitarul sau auditorul acestuia. (3) În situația în care OPCVM-ul de tip feeder este stabilit în Republica Moldova și OPCVM-ul de tip master în alt stat membru, iar Comisia Națională primește informații conform alin. (2), aceasta informează imediat OPCVM-ul de tip feeder în acest sens.	Compatibil	
CAPITOLUL IX OBLIGAȚII PRIVIND INFORMAREA INVESTITORILOR SECȚIUNEA 1 Publicarea unui prospect și a rapoartelor periodice Articolul 68 (1) O societate de investiții și o societate de administrare, pentru fiecare dintre fondurile deschise de investiții pe care le administrează, publică următoarele: (a) un prospect; (b) un raport anual pentru fiecare exercițiu financiar; și	<i>Articolul 100. Cerințe privind publicarea informațiilor</i> (1) Societatea de investiții și, pentru fiecare OPCVM pe care îl administrează, societatea de administrare a OPCVM publică pe pagina sa web oficială următoarele: a) prospectul; b) informațiile-cheie destinate investitorilor; c) raportul anual pentru fiecare perioadă de gestiune; și d) raportul semestrial care să acopere primele șase luni ale perioadei de gestiune.	Compatibil	

(c) un raport semestrial care să acopere primele șase luni ale exercițiului financiar.			
(2) Rapoartele anuale și semestriale se publică la următoarele termene, începând cu sfârșitul următoarelor perioade la care se referă aceste rapoarte: (a) patru luni, în cazul raportului anual; sau (b) două luni, în cazul raportului semestrial.	(2) Rapoartele anuale și semestriale se publică la următoarele termene, începând cu sfârșitul următoarelor perioade la care se referă aceste rapoarte: (a) patru luni, în cazul raportului anual; sau (b) două luni, în cazul raportului semestrial.	Compatibil	
Articolul 69 (1) Prospectul conține informațiile necesare pentru ca investitorii să poată aprecia în deplină cunoștință de cauză investiția care le este propusă și, în special, riscurile pe care aceasta le implică. Prospectul include o descriere clară și explicită a profilului riscurilor fondului, indiferent de instrumentele în care acesta investește. Prospectul include: (a) informații detaliate privind politica de remunerare actualizată, inclusiv, dar nu limitate la, o descriere a modalității de calcul al remunerației și al beneficiilor, identitatea persoanelor responsabile pentru atribuirea remunerației și a beneficiilor, inclusiv alcătuirea comitetului de remunerare, în cazul în care acest comitet există; sau (b) un rezumat al politicii de remunerare și o declarație conform căreia detaliile politicii de remunerare actualizate, inclusiv, dar nu limitate la, o descriere a modalității de calcul al remunerației și al beneficiilor, identitățile persoanelor responsabile pentru atribuirea remunerației și a beneficiilor, inclusiv	Articolul 87. Prospectul de emisiune (1) Prospectul conține informațiile necesare pentru ca investitorii să poată aprecia în deplină cunoștință de cauză investiția care le este propusă și, în special, riscurile pe care aceasta le implică. Prospectul include o descriere clară și explicită a profilului riscurilor OPCVM-ului, indiferent de instrumentele în care acesta investește. (4) Fără a aduce atingere prevederilor alin.(2) și (3), prospectul va include: (a) informații detaliate privind politica de remunerare actualizată, inclusiv o descriere a modalității de calcul al remunerației și al beneficiilor, identitatea persoanelor responsabile pentru atribuirea remunerației și a beneficiilor, inclusiv alcătuirea comitetului de remunerare, în cazul în care acesta există; sau (b) un rezumat al politicii de remunerare și o declarație conform căreia detaliile politicii de remunerare actualizate, inclusiv o descriere a modalității de calcul al remunerației și al beneficiilor, identitatea persoanelor responsabile pentru atribuirea remunerației și a beneficiilor, inclusiv alcătuirea comitetului de remunerare, în cazul în care acesta, sunt disponibile prin intermediul unei pagini web (inclusiv o trimitere la această pagină web) și, la cerere, se va pune la dispoziție gratuit un exemplar pe suport hârtie.	Compatibil	

alcătuirea comitetului de remunerare, în cazul în care acest comitet există, sunt disponibile prin intermediul unui site internet (inclusiv o trimitere la site-ul internet respectiv) și, la cerere, se va pune la dispoziție gratuit un exemplar pe suport hârtie.			
(2) Prospectul trebuie să conțină cel puțin informațiile prevăzute în anexa I schema A, cu condiția ca informațiile să nu figureze deja în regulile fondului sau în documentele constitutive anexate prospectului în conformitate cu articolul 71 alineatul (1).	(2) Prospectul trebuie să conțină cel puțin informațiile prevăzute în anexa nr.1, cu condiția ca informațiile să nu figureze deja în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, anexate la prospect.	Compatibil	
(3) Raportul anual conține un bilanț sau o situație a activelor și pasivelor, un cont detaliat de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar, un raport asupra activităților din exercițiul financiar și alte informații prevăzute în anexa I schema B, precum și orice informații semnificative care să permită investitorilor să ia o decizie în cunoștință de cauză privind evoluția activităților și a rezultatelor OPCVM-ului. Raportul anual conține, de asemenea: (a) valoarea totală a remunerației aferente exercițiului financiar, defalcată pe remunerații fixe și remunerații variabile plătite de societatea de administrare și de societatea de investiții personalului lor, numărul beneficiarilor și, dacă este cazul, orice sumă plătită direct de OPCVM-ul în suș, inclusiv orice comisioane de performanță; (b) valoarea totală a remunerației defalcată pe categorii de angajați sau alți membri ai personalului menționați la art.27 alin.(2); (c) o descriere a modalității de calcul al remunerației și al beneficiilor; (d) rezultatul evaluărilor menționate la art.27 alin.(3) lit.c)-d), inclusiv orice nereguli constatate; (e) modificările substanțiale ale politicii de remunerare adoptate; (f) modul în care utilizează SFT și instrumentele de tip total return swap. Informațiile privind SFT și instrumentele de tip total return swap includ datele prevăzute legislația privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării.	(5) Raportul anual conține un bilanț sau o situație a activelor și pasivelor, un cont detaliat de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar, un raport asupra activităților din exercițiul financiar și alte informații prevăzute în anexa nr.2, precum și orice informații semnificative care să permită investitorilor să ia decizii în cunoștință de cauză privind evoluția activităților și a rezultatelor OPCVM-ului. (6) Raportul anual conține, de asemenea: a) valoarea totală a remunerației aferente perioadei de gestiune, defalcată pe remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de societatea de administrare și de societatea de investiții personalului lor, numărul beneficiarilor și, dacă este cazul, orice sumă plătită direct de OPCVM-ul în suș, inclusiv orice comisioane de performanță; b) valoarea totală a remunerației defalcată pe categorii de angajați sau alți membri ai personalului menționați la art.27 alin.(2); c) o descriere a modalității de calcul al remunerației și al beneficiilor; d) rezultatul evaluărilor menționate la art.27 alin.(3) lit.c)-d), inclusiv orice nereguli constatate; e) modificările substanțiale ale politicii de remunerare adoptate; f) modul în care utilizează SFT și instrumentele de tip total return swap. Informațiile privind SFT și instrumentele de tip total return swap includ datele prevăzute legislația privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării.	Compatibil	

membri ai personalului menționați la articolul 14a alineatul (3); (c) o descriere a modalității de calcul al remunerației și al beneficiilor; (d) rezultatul evaluărilor menționate la articolul 14b alineatul (1) literele (c) și (d), inclusiv orice nereguli constatate; (e) modificări substanțiale ale politicii de remunerare adoptate.			
(4) Raportul semestrial include cel puțin informațiile prevăzute în secțiunile I-IV ale anexei I schema B. În cazul în care un OPCVM și-a plătit sau își propune să plătească dividende interimare, cifrele trebuie să indice rezultatele după impozitarea jumătății de an respective și dividendul interimar plătit sau propus.	(7) Raportul semestrial include cel puțin informațiile prevăzute la alin.(6) lit.f) și pct.1)-4) din anexa nr.2. În cazul în care un OPCVM a plătit sau își propune să plătească dividende interimare, cifrele trebuie să indice rezultatele după impozitarea pentru semestrul respectiv și dividendul intermediar plătit sau propus.	Compatibil	
(5) În vederea asigurării unei armonizări consecvente a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza dispozițiile referitoare la conținutul prospectului, raportul anual și raportul semestrial prevăzute în anexa I, precum și la formatul acestor documente. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.
(6) Pentru a asigura aplicarea uniformă a normelor referitoare la denumirea OPCVM-urilor, ESMA elaborează, până la 16 aprilie 2026, ESMA orientări pentru a preciza circumstanțele în care denumirea unui OPCVM este inechitabilă, neclară sau înșelătoare.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.

Orientările respective țin seama de legislația sectorială relevantă. Legislația sectorială care stabilește standarde pentru denumirile fondurilor sau pentru distribuirea fondurilor are prioritate față de aceste orientări.			
Articolul 70 (1) Prospectul precizează categoriile de active în care un OPCVM este autorizat să investească. Acesta indică și dacă OPCVM-ul poate investi în instrumente financiare derivate, caz în care prospectul conține o declarație expresă în care să se afirme dacă aceste operațiuni pot fi efectuate în scopul acoperirii riscului sau în vederea realizării obiectivelor de investiții, precum și efectele posibile ale utilizării de instrumente financiare derivate asupra profilului de risc al OPCVM-ului în cauză.	<i>Articolul 87. Prospectul de emisiune</i> (5) Prospectul precizează categoriile de active în care un OPCVM este autorizat să investească. Acesta indică și dacă OPCVM-ul poate investi în instrumente financiare derivate, caz în care prospectul conține o declarație expresă în care să se afirme dacă aceste operațiuni pot fi efectuate în scopul acoperirii riscului sau în vederea realizării obiectivelor de investiții, precum și efectele posibile ale utilizării instrumentelor financiare derivate asupra profilului de risc al OPCVM-ului în cauză.	Compatibil	
(2) În cazul în care un OPCVM investește în principal într-una dintre categoriile de active definite la articolul 50, altele decât valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare, sau în cazul în care un OPCVM reproduce un indice de acțiuni sau obligațiuni în conformitate cu articolul 53, acesta trebuie să includă în prospectul său și, după caz, în informațiile publicitare o mențiune vizibilă care să atragă atenția asupra politicii sale de investiții.	(6) În cazul în care un OPCVM investește în principal într-una dintre categoriile de active prevăzute la art.91, altele decât valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare, sau în cazul în care un OPCVM reproduce un indice de acțiuni sau obligațiuni în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale, acesta trebuie să includă în prospectul său și, după caz, în informațiile publicitare o mențiune vizibilă care să atragă atenția asupra politicii sale de investiții.	Compatibil	
(3) În cazul în care valoarea unitară a activului net a unui OPCVM ar putea avea o mare volatilitate datorită compoziției portofoliului său sau tehnicilor de administrare de portofoliu care pot fi utilizate, prospectul și, după	(7) În cazul în care valoarea unitară a activului net a unui OPCVM ar putea avea o mare volatilitate datorită compoziției portofoliului său sau tehnicilor de administrare de portofoliu care pot fi utilizate, prospectul și, după	Compatibil	

caz, informațiile publicitare trebuie să conțină o mențiune vizibilă care să atragă atenția asupra acestei caracteristici a OPCVMului.			
(4) În cazul în care un investitor solicită acest lucru, societatea de administrare furnizează, de asemenea, informații suplimentare privind limitele cantitative care se aplică gestionării riscurilor la OPCVM, privind metodele alese pentru respectarea acestor limite și asupra evoluției recente a riscurilor și randamentelor principalelor categorii de instrumente.	(8) În cazul în care un investitor solicită acest lucru, societatea de administrare a OPCVM furnizează, de asemenea, informații suplimentare privind limitele cantitative care se aplică gestionării riscurilor la OPCVM, privind metodele alese pentru respectarea acestor limite și asupra evoluției recente a riscurilor și randamentelor principalelor categorii de instrumente.	Compatibil	
Articolul 71 (1) Regulile fondului sau actele constitutive ale societății de investiții fac parte integrantă din prospect și se anexează la acesta. (2) Nu este obligatoriu, cu toate acestea, ca documentele menționate la alineatul (1) să fie anexate prospectului, cu condiția ca investitorul să fie informat că, la cererea sa, aceste documente îi vor fi trimise sau că va fi informat despre locul în care va putea să le consulte în fiecare stat membru în care titlurile de participare sunt comercializate.	(9) Regulile fondului sau actul constitutiv al societății de investiții fac parte integrantă din prospect și se anexează la acesta. Cu toate acestea, nu este obligatorie anexarea acestora la prospect, dacă investitorul este informat că, la cererea sa, aceste documente îi vor fi trimise sau că va fi informat despre locul în care va putea să le consulte în fiecare stat membru în care titlurile de participare sunt comercializate.	Compatibil	
Articolul 72 Elementele esențiale ale prospectului trebuie să fie actualizate.	(10) Elementele esențiale ale prospectului trebuie să fie actualizate.	Compatibil	
Articolul 73 Datele contabile conținute în rapoartele anuale trebuie verificate de una sau mai multe persoane împuternicite, în temeiul legii, să verifice aceste conturi în conformitate cu Directiva 2006/43/CE. Raportul întocmit de aceștia și, după caz,	<i>Articolul 100. Cerințe privind publicarea informațiilor</i> (8) Situațiile financiare anuale se supun în mod obligatoriu auditului.	Compatibil	

rezervele lor sunt reproduse integral în fiecare raport anual.			
Articolul 74 OPCVM-urile transmit autorităților competente din statele lor membre de origine prospectele lor, orice modificări aduse acestora, precum și rapoartele lor anuale și semestriale. OPCVM-urile furnizează această documentație autorităților competente din statul membru de origine al societății de administrare, la cerere.	<i>Articolul 102. Cerințe de raportare</i> (2) OPCVM-urile transmit Comisiei Naționale prospectele lor, orice modificări aduse acestora, precum și rapoartele lor anuale și semestriale. OPCVM-urile furnizează această documentație autorităților competente din statul membru de origine a societății de administrare a OPCVM, la cerere.	Compatibil	
Articolul 75 (1) Prospectul și cele mai recente rapoarte anuale și semestriale publicate se furnizează investitorilor, la cerere și în mod gratuit.	<i>Articolul 101. Cerințe privind furnizarea informațiilor către investitori</i> (1) Societatea de investiții și, pentru fiecare fond deschis de investiții pe care îl administrează, societatea de administrare a OPCVM asigură că următoarele informații sunt furnizate investitorilor, la cerere și în mod gratuit: a) prospectul publicat; și b) cele mai recente rapoarte anuale și semestriale publicate.	Compatibil	
(2) Prospectul poate fi furnizat pe suport durabil sau prin intermediul unei pagini de Internet. Un exemplar tipărit se furnizează investitorilor la cerere și în mod gratuit.	(4) Prospectul este furnizat pe suport durabil sau prin intermediul unei pagini web. Un exemplar tipărit se furnizează investitorilor la cerere și în mod gratuit.	Compatibil	
(3) Rapoartele anuale și semestriale se pun la dispoziția investitorilor în modul specificat în prospect și în informațiile cheie destinate investitorilor menționate la articolul 78. Un exemplar tipărit al rapoartelor anuale și semestriale se trimite investitorilor, la cerere și în mod gratuit.	(5) Rapoartele anuale și semestriale se pun la dispoziția investitorilor în modul specificat în prospect și în informațiile cheie destinate investitorilor menționate la art.88. Un exemplar tipărit al rapoartelor anuale și semestriale se trimite investitorilor, la cerere și în mod gratuit.	Compatibil	
Comisia poate adopta, prin intermediul actelor delegate în conformitate cu articolul 112a, măsuri care definesc condițiile specifice care trebuie îndeplinite în momentul în care prospectul se transmite pe suport durabil, altul decât hârtia, sau prin intermediul		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

unei pagini de internet care nu constituie un suport durabil.			
SECȚIUNEA 2 Publicarea altor informații Articolul 76 OPCVM-ul are obligația publicării, în mod corespunzător și cel puțin de două ori pe lună, a prețului de emisiune, de vânzare, de răscumpărare sau de rambursare al titlurilor de participare de fiecare dată când emite, vinde, răscumpără sau rambursează aceste titluri de participare. Autoritățile competente pot permite, cu toate acestea, OPCVM-ului să reducă această frecvență la o dată pe lună, cu condiția că această derogare să nu prejudicieze interesul deținătorilor de titluri de participare.	<i>Articolul 100. Cerințe privind publicarea informațiilor</i> (3) OPCVM-ul are obligația publicării, în mod corespunzător, cel puțin de două ori pe lună, a prețului de emisiune, de vânzare, de răscumpărare sau de rambursare al titlurilor de participare de fiecare dată când emite, vinde, răscumpără sau rambursează aceste titluri de participare. (4) Comisia Națională poate permite OPCVM-ului să reducă frecvența prevăzută la alin.(3) la o dată pe lună, cu condiția că această derogare să nu prejudicieze interesul deținătorilor de titluri de participare.	Compatibil	
SECȚIUNEA 3 Informații cheie destinate investitorilor Articolul 78 (1) Statele membre solicită ca societățile de investiții și societățile de administrare, pentru fiecare dintre fondurile deschise de investiții pe care acestea din urmă le administrează, să întocmească un scurt document care să cuprindă informații cheie destinate investitorilor. Documentul respectiv este denumit în continuare în prezenta directivă "informații cheie destinate investitorilor". Sintagma "informații cheie destinate investitorilor" trebuie să fie menționată explicit în acest document, în una dintre limbile menționate la articolul 94 alineatul (1) litera (b).	Secțiunea a 2-a Oferta publică de acțiuni sau de unități de fond <i>Articolul 86. Dispoziții generale</i> (3) Societatea de investiții și societatea de administrare a OPCVM, pentru fiecare OPCVM, întocmește un scurt document care să cuprindă informațiile-cheie destinate investitorilor. <i>Articolul 88. Informațiile-cheie destinate investitorilor</i> (2) Sintagma "informații cheie destinate investitorilor" trebuie să fie menționată explicit în acest document, în limba română.	Compatibil	

(2) Informațiile cheie destinate investitorilor cuprind informații adecvate cu privire la caracteristicile esențiale ale OPCVM-ului în cauză, care trebuie furnizate investitorilor astfel încât aceștia să fie în mod rezonabil în măsură să înțeleagă natura și riscurile produsului investițional propus și, prin urmare, să ia decizii de investiții în cunoștință de cauză.	(1) Informațiile cheie destinate investitorilor cuprind informații adecvate cu privire la caracteristicile esențiale ale OPCVM-ului în cauză, care trebuie furnizate investitorilor astfel încât aceștia să fie în mod rezonabil în măsură să înțeleagă natura și riscurile produsului investițional propus și, prin urmare, să ia decizii de investiții în cunoștință de cauză.	Compatibil	
(3) Informațiile cheie destinate investitorilor prezintă informații cu privire la următoarele elemente esențiale referitoare la OPCVM-ul în cauză: (a) identificarea OPCVM-ului și a autorității competente a OPCVM-ului; (b) o scurtă descriere a obiectivelor de investiții și a politicii de investiții; (c) o prezentare a performanțelor anterioare sau, dacă este cazul, previziuni ale rezultatelor; (d) costurile și cheltuielile aferente; și (e) profilul de risc/randament al investiției, inclusiv orientări și avertizări adecvate privind riscurile aferente investițiilor în OPCVM-ul în cauză. Elementele esențiale în cauză trebuie să poată fi înțelese de către investitor fără a face trimitere la alte documente.	(3) Informațiile cheie destinate investitorilor vor prezenta informații cu privire la următoarele elemente esențiale referitoare la OPCVM-ul în cauză: a) identificarea OPCVM-ului și a autorității competente a OPCVM-ului; b) o scurtă descriere a obiectivelor de investiții și a politicii de investiții; c) o prezentare a performanțelor anterioare sau, dacă este cazul, previziuni ale rezultatelor; d) costuri și cheltuieli aferente; și e) profilul de risc/randament al investiției, inclusiv orientări și avertizări adecvate privind riscurile aferente investițiilor în OPCVM-ul în cauză. (4) Elementele esențiale prevăzute la alin.(3) trebuie să poată fi înțelese de către investitor fără a face trimitere la alte documente.	Compatibil	
(4) Informațiile cheie destinate investitorilor indică în mod clar unde și cum se obțin informații suplimentare cu privire la investiția propusă, inclusiv, dar nu numai, locul și modul în care se pot obține la cerere, gratuit și în orice moment, prospectul și rapoartele anuale și semestriale, precum și limba în care astfel de informații sunt puse la dispoziția investitorilor.	(5) Informațiile cheie destinate investitorilor indică în mod clar unde și cum se obțin informații suplimentare cu privire la investiția propusă, inclusiv locul și modul în care se pot obține la cerere, gratuit și în orice moment, prospectul și rapoartele anuale și semestriale, precum și limba în care astfel de informații sunt puse la dispoziția investitorilor. (6) Informațiile cheie destinate investitorilor includ, de asemenea, o declarație conform căreia detaliile politicii de remunerare actualizate, inclusiv o descriere a modalității de calcul al remunerației și al beneficiilor, identitatea persoanelor responsabile pentru atribuirea remunerației și a beneficiilor, inclusiv alcătuirea comitetului de remunerare,	Compatibil	

investitorilor. Informațiile-cheie destinate investitorilor includ, de asemenea, o declarație conform căreia detaliile politicii de remunerare actualizate, inclusiv, dar nu limitate la, o descriere a modalității de calcul al remunerației și al beneficiilor, identitățile persoanelor responsabile pentru atribuirea remunerației și a beneficiilor, inclusiv alcătuirea comitetului de remunerare, în cazul în care acest comitet există, sunt disponibile prin intermediul unui site internet (inclusiv o trimitere la site-ul internet respectiv) și, la cerere, se va pune la dispoziție gratuit un exemplar pe hârtie.	În cazul în care acest comitet există, sunt disponibile prin intermediul unei pagini web (inclusiv o trimitere la pagina web respectivă) și, la cerere, se va pune la dispoziție gratuit un exemplar pe hârtie.		
(5) Informațiile cheie destinate investitorilor se redactează în mod concis, într-un limbaj nontehnic. Ele se prezintă într-un format obișnuit, ușor de comparat, astfel încât micii investitori să le poată înțelege.	(7) Informațiile cheie destinate investitorilor se redactează în mod concis, într-un limbaj nontehnic. Ele se prezintă într-un format obișnuit, ușor de comparat, astfel încât micii investitori să le poată înțelege.	Compatibil	
(6) Informațiile cheie destinate investitorilor se utilizează fără a fi adaptate sau completate, cu excepția traducerilor, în toate statele membre în care OPCVM-ul a notificat comercializarea titlurilor sale de participare în conformitate cu articolul 93.	(8) Informațiile cheie destinate investitorilor se utilizează fără a fi adaptate sau completate, cu excepția traducerilor, în toate statele membre în care OPCVM-ul a notificat comercializarea titlurilor sale de participare în conformitate cu art.117.	Compatibil	Prevederile art.88 alin.(8) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(7) Comisia poate adopta, prin intermediul actelor delegate, în conformitate cu articolul 112a, măsuri privind: (a) conținutul detaliat și complet al informațiilor cheie destinate investitorilor care trebuie furnizate investitorilor în conformitate cu alineatele (2), (3) și (4);		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

(b) conținutul detaliat și complet al informațiilor cheie destinate investitorilor care trebuie furnizate investitorilor în următoarele cazuri specifice: (i) pentru OPCVM-urile cu diferite compartimente de investiții, informațiile cheie destinate investitorilor care trebuie furnizate investitorilor care investesc într-un anumit compartiment de investiții, inclusiv modalitățile de transfer de la un compartiment la altul și costurile aferente; (ii) pentru OPCVM-urile care oferă diferite categorii de acțiuni, informațiile cheie destinate investitorilor care trebuie furnizate investitorilor care investesc într-o anumită categorie de acțiuni; (iii) pentru fondurile de fonduri, informațiile cheie destinate investitorilor care trebuie furnizate investitorilor care investesc într-un OPCVM care, la rândul său, investește într-un OPCVM sau în unul dintre organismele de plasament colectiv menționate la articolul 50 alineatul (1) litera (e); (iv) pentru structurile de tip "master-feeder", informațiile de bază pentru investitori care trebuie furnizate investitorilor care investesc într-un OPCVM de tip "feeder"; și (v) pentru OPCVM-urile structurate, cu capital protejat, sau pentru OPCVM-uri similare, informațiile cheie destinate investitorilor care trebuie furnizate investitorilor în legătură cu caracteristicile speciale ale unor astfel de OPCVM-uri; și			
--	--	--	--

(c) detaliile specifice privind formatul și prezentarea informațiilor cheie destinate investitorilor care trebuie furnizate investitorilor în conformitate cu alineatul (5).			
(8) În vederea garantării unor condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a determina condițiile de aplicare a actelor delegate adoptate de Comisie în conformitate cu alineatul (7) privind informațiile menționate la alineatul (3). Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.
Articolul 79 (1) Informațiile cheie destinate investitorilor, inclusiv denumirea OPCVM-ului, constituie informații precontractuale. Acestea trebuie să fie echitabile, clare și neînșelătoare. Acestea trebuie să fie corelate cu părțile corespunzătoare ale prospectului.	<i>Articolul 88. Informațiile-cheie destinate investitorilor</i> (9) Informațiile cheie destinate investitorilor, inclusiv denumirea OPCVM-ului, constituie informații precontractuale. Acestea trebuie să fie echitabile, clare și neînșelătoare. Acestea trebuie să fie corelate cu părțile corespunzătoare ale prospectului.	Compatibil	
(2) Statele membre se asigură că răspunderea civilă nu poate fi derivată exclusiv din informațiile cheie destinate investitorilor sau din traducerile acestora, cu excepția cazului în care informațiile cheie sunt înșelătoare, incorecte sau neconforme cu părțile corespunzătoare ale prospectului. Informațiile cheie destinate investitorilor conțin o avertizare clară în acest sens.	(10) Răspunderea civilă nu poate surveni exclusiv din informațiile cheie destinate investitorilor sau din traducerile acestora, cu excepția cazului în care informațiile cheie sunt înșelătoare, incorecte sau neconforme cu părțile corespunzătoare ale prospectului. Informațiile cheie destinate investitorilor conțin o avertizare clară în acest sens.	Compatibil	
Articolul 80	<i>Articolul 101. Cerințe privind furnizarea informațiilor către investitori</i>	Compatibil	

(1) Statele membre prevăd ca societățile de investiții și societățile de administrare, pentru fiecare fond deschis pe care acestea din urmă îl administrează, carea vând titluri de participare ale OPCVM-urilor investitorilor fie direct, fie prin intermediul unei alte persoane fizice sau juridice împuternicite, ce acționează sub responsabilitatea sa deplină și necondiționată, să furnizeze investitorilor informații cheie destinate investitorilor cu privire la respectivele OPCVM-uri, în timp util și înainte de data propusă pentru subscrierea de titluri de participare ale unor astfel de OPCVM-uri.	(2) Suplimentar cerințelor prevăzute la alin.(1), societatea de investiții și, pentru fiecare fond deschis de investiții pe care îl administrează, societatea de administrare a OPCVM asigură următoarele: a) în cazul în care distribuie investitorilor titluri de participare ale OPCVM în mod direct sau prin intermediul unei alte persoane fizice sau juridice împuternicite, ce acționează sub responsabilitatea deplină și necondiționată a acestora, furnizează investitorilor informațiile cheie destinate investitorilor cu privire la respectivele OPCVM-uri, în timp util și înainte de data propusă pentru subscrierea titlurilor de participare ale unor astfel de OPCVM-uri;		
(2) Statele membre prevăd ca societățile de investiții și societățile de administrare, pentru fiecare fond deschis pe care acestea din urmă îl administrează, care nu vând investitorilor titluri de participare ale OPCVM-urilor direct sau prin intermediul unei alte persoane fizice sau juridice împuternicite, ce acționează sub responsabilitatea sa deplină și necondiționată față de investitori, să furnizeze la cerere informații cheie destinate investitorilor entităților care emit produse financiare și intermediarilor care distribuie investitorilor titluri de participare ale unor astfel de OPCVM-uri sau le oferă consultanță cu privire la investițiile potențiale în astfel de OPCVM-uri. Intermediarii care distribuie investitorilor titluri de participare ale unor astfel de OPCVM-uri sau le oferă consultanță cu privire la investițiile potențiale în astfel de OPCVM-uri să furnizeze informații esențiale pentru investitori clienților sau intermediarii care vând investitorilor titluri de participare ale unor astfel de OPCVM-uri sau le oferă consultanță cu privire la investițiile potențiale în astfel de OPCVM-uri sau în produsele care prezintă o expunere față de astfel de OPCVM-uri. Statele membre prevăd ca intermediarii care vând investitorilor titluri de participare ale unor astfel de OPCVM-uri sau le oferă consultanță cu	(2) Suplimentar cerințelor prevăzute la alin.(1), societatea de investiții și, pentru fiecare fond deschis de investiții pe care îl administrează, societatea de administrare a OPCVM asigură următoarele: b) în cazul în care nu distribuie investitorilor titluri de participare ale OPCVM în mod direct și nici prin intermediul unei alte persoane fizice sau juridice împuternicite, ce acționează sub responsabilitatea sa deplină și necondiționată față de investitori, furnizează, la cerere, informații cheie destinate investitorilor entităților care emit produse financiare și intermediarilor care distribuie investitorilor titluri de participare ale unor astfel de OPCVM-uri sau le oferă consultanță cu privire la investițiile potențiale în astfel de OPCVM-uri sau în produsele care prezintă o expunere față de astfel de OPCVM-uri. Intermediarii care distribuie investitorilor titluri de participare ale unor astfel de OPCVM-uri sau le oferă consultanță cu privire la investițiile potențiale în astfel de OPCVM-uri să furnizeze informații esențiale pentru investitori clienților sau intermediarii care vând investitorilor titluri de participare ale unor astfel de OPCVM-uri sau le oferă consultanță cu	Compatibil	

privire la investițiile potențiale în astfel de OPCVM-uri să furnizeze informații esențiale pentru investitori clienților sau potențialilor lor clienți.			
(3) Informațiile cheie destinate investitorilor sunt furnizate gratuit.	(6) Societățile de investiții și societățile de administrare a OPCVM, pentru fiecare fond deschis pe care acestea din urmă îl administrează, furnizează informații cheie destinate investitorilor, în mod gratuit, pe un suport durabil sau prin intermediul unei pagini web. Un exemplar tipărit se distribuie investitorului la cerere și în mod gratuit.	Compatibil	
Articolul 81 (1) Statele membre autorizează societățile de investiții și societățile de administrare, pentru fiecare fond deschis pe care acestea din urmă îl administrează, să furnizeze informații cheie destinate investitorilor pe un suport durabil sau prin intermediul unei pagini de Internet. Un exemplar tipărit se distribuie investitorului la cerere și în mod gratuit. În plus, o versiune actualizată a informațiilor cheie destinate investitorilor se publică pe pagina de Internet a societății de investiții sau a societății de administrare.	(6) Societățile de investiții și societățile de administrare a OPCVM, pentru fiecare fond deschis pe care acestea din urmă îl administrează, furnizează informații cheie destinate investitorilor, în mod gratuit, pe un suport durabil sau prin intermediul unei pagini web. Un exemplar tipărit se distribuie investitorului la cerere și în mod gratuit.	Compatibil	
(2) Comisia poate adopta, prin intermediul actelor delegate în conformitate cu articolul 112a, măsuri prin care să precizeze condițiile specifice care trebuie respectate la furnizarea unor informații cheie destinate investitorilor pe un alt tip de suport durabil decât pe hârtie sau prin intermediul unei pagini de internet care nu constituie un suport durabil.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
Articolul 82 (1) OPCVM-urile transmit autorităților competente din statul membru de origine informațiile lor cheie destinate	<i>Articolul 102. Cerințe de raportare</i> (3) OPCVM-urile transmit Comisiei Naționale informațiile lor cheie destinate investitorilor, precum și orice modificări aduse acestora.	Compatibil	

investitorilor, precum și orice modificări aduse acestora.			
(2) Elementele esențiale ale informațiilor cheie destinate investitorilor trebuie să fie actualizate.	<i>Articolul 88. Informațiile-cheie destinate investitorilor</i> (11) Elementele esențiale ale informațiilor cheie destinate investitorilor trebuie să fie actualizate.	Compatibil	
Articolul 82a (1) Statele membre se asigură că, în cazul în care o societate de investiții sau, pentru oricare dintre fondurile deschise de investiții pe care le administrează, o societate de administrare elaborează, furnizează, revizuește și traduce un document cu informații esențiale care respectă cerințele privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări, Comisia Națională consideră că documentul cu informații esențiale în cauză îndeplinește cerințele aplicabile informațiilor cheie destinate investitorilor prevăzute la art.86 alin.(3), art.100 alin.(1) lit.b), art.101 alin.(2)-(4), art.102 alin.(3), art.118 și art. 122.	(12) În cazul în care o societate de investiții sau, pentru oricare dintre fondurile deschise de investiții pe care le administrează, o societate de administrare a OPCVM elaborează, furnizează, revizuește și traduce un document cu informații esențiale care respectă cerințele privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări, Comisia Națională consideră că documentul cu informații esențiale în cauză îndeplinește cerințele aplicabile informațiilor cheie destinate investitorilor prevăzute la prezentul articol și la art.86 alin.(3), art.100 alin.(1) lit.b), art.101 alin.(2)-(4), art.102 alin.(3), art.118 și art. 122.	Parțial compatibil	Trimiterea la norma de transpunere a Regulamentului (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări (PRIIP).nu este redată expres, întrucât acesta nu este transpus.
(2) Statele membre se asigură că autoritățile competente nu impun unei societăți de investiții sau, pentru oricare dintre fondurile deschise de investiții pe care le administrează, unei societăți de administrare să elaboreze informații-cheie destinate investitorilor, în conformitate cu articolele 78-82 și articolul 94 din prezenta directivă, în cazul în care societatea respectivă elaborează, furnizează, revizuește și traduce un document cu informații esențiale care respectă cerințele privind documentele cu informații esențiale	(13) Comisia Națională nu impune societatea de investiții sau, pentru oricare dintre fondurile deschise de investiții pe care le administrează, societatea de administrare a OPCVM să elaboreze informații-cheie destinate investitorilor în conformitate cu prezentul articol și art.86 alin.(3), art.100 alin.(1) lit.b), art.101 alin.(2)-(4), art.102 alin.(3), art.118 și art. 122, în cazul în care respectiva societate elaborează, furnizează, revizuește și traduce un document cu informații esențiale care respectă cerințele prevăzute la alin.(12).	Compatibil	

prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 1286/2014.			
SECȚIUNEA 4 Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european Articolul 82b (1) De la 10 ianuarie 2028, statele membre se asigură că, atunci când publică orice informație menționată la articolul 68 alineatul (1) și la articolul 78 alineatul (1) din prezenta directivă, societățile de administrare și societățile de investiții transmit concomitent informațiile respective organismului de colectare menționat la alineatul (3) de la prezentul articol pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european (ESAP) înființat în temeiul Regulamentului (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului (23). Statele membre se asigură că informațiile respectă cerințele următoare: (a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859, sau, în cazul în care acest lucru este prevăzut de dreptul Uniunii, într-un format prelucrabil automat, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 4 din regulamentul respectiv; (b) sunt însoțite de fiecare dintre următoarele metadata: (i) toate denumirile OPCVM la care se referă informațiile; (ii) identificatorul entității juridice al OPCVM, astfel cum este precizat în	Articolul 224. Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european (1) Societățile de investiții și societățile de administrare a OPCVM au obligația ca, atunci când publică oricare dintre informațiile prevăzute la art.100 alin.(1), să transmită concomitent informațiile respective Comisiei Naționale, în calitate de organism de colectare în sensul prevăzut de reglementările UE aplicabile, pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european (ESAP). (3) Informațiile transmise către Comisia Națională în temeiul alin.(1) respectă următoarele cerințe: 1) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, sau, în cazul în care acest fapt este prevăzut de legislația UE, într-un format prelucrabil automat în sensul definiției din reglementările UE aplicabile; 2) sunt însoțite de fiecare dintre următoarele metadata: a) toate denumirile OPCVM sau, după caz, toate denumirile AFIA autorizate în temeiul prezentei legi și lista FIA administrate sau distribuite de AFIA, la care se referă informațiile; b) identificatorul entității juridice al OPCVM sau după caz, dacă este disponibil, și identificatorul entității juridice al AFIA autorizate în temeiul prezentei legi și lista FIA administrate sau distribuite de respectivul AFIA, astfel cum este determinat în conformitate reglementările UE aplicabile; c) categoria de dimensiune a OPCVM, astfel cum este determinată în conformitate cu reglementările UE aplicabile; d) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în conformitate reglementările UE aplicabile; e) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.	Compatibil	

temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859; (iii) categoria de dimensiune a OPCVM, astfel cum este precizată în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (d) din regulamentul respectiv; (iv) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv; (v) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.			
(2) În sensul alineatului (1) litera (b) punctul (ii), statele membre se asigură că OPCVM obțin un identificator al entității juridice.	(4) În sensul alin.(3) pct.2) lit.b), OPCVM-urile au obligația de a obține un identificator	Compatibil	
(3) În scopul punerii la dispoziție în ESAP a informațiilor menționate la alineatul (1) din prezentul articol, autoritatea competentă este organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859.	(5) Comisia Națională este organism de colectare, astfel cum este determinat în conformitate cu reglementările UE aplicabile.	Compatibil	
(4) De la 10 ianuarie 2028, statele membre se asigură că informațiile menționate la articolul 6 alineatul (1) al doilea paragraf din prezenta directivă sunt puse la dispoziție în ESAP. În acest scop, autoritatea națională competentă este organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859. Statele membre se asigură că informațiile respectă cerințele următoare: (a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul	d) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în conformitate reglementările UE aplicabile; (6) Comisia Națională, în calitate de organism de colectare, pune la dispoziție în ESAP informațiile prevăzute la art.5 alin.(5) al doilea enunț. Informațiile respectă următoarele cerințe: 1) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției din reglementările UE aplicabile; 2) sunt însoțite de următoarele metadata: a) toate denumirile societății de administrare a OPCVM la care se referă informațiile; b) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice a societății de administrare a OPCVM, astfel cum este determinat în conformitate cu reglementările UE aplicabile; c) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în conformitate cu reglementările UE aplicabile; d) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.	Compatibil	

definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859; (b) sunt însoțite de următoarele metadate: (i) toate denumirile societății de administrare la care se referă informațiile; (ii) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice al societății de administrare, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din regulamentul respectiv; (iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv; (iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.			
(5) De la 10 ianuarie 2028, statele membre se asigură că informațiile menționate la articolul 99b alineatul (1) din prezenta directivă sunt puse la dispoziție în ESAP. În acest scop, autoritatea competentă este organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859. Statele membre se asigură că informațiile respectă cerințele următoare: (a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859; (b) sunt însoțite de fiecare dintre următoarele metadate: (i) toate denumirile OPCVM la care se referă informațiile; (ii) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice al OPCVM, astfel cum	(2) sunt însoțite de fiecare dintre următoarele metadate: (d) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în conformitate cu reglementările UE aplicabile; (1) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției din reglementările UE aplicabile; (d) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal. (7) Comisia Națională, în calitate de organism de colectare, pune la dispoziție în ESAP informațiile menționate la art.206 alin.(1)-(4). Informațiile respectă următoarele cerințe: (a) toate denumirile OPCVM la care se referă informațiile; (b) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice al OPCVM, astfel cum este determinat în conformitate cu reglementările UE aplicabile; (c) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în conformitate cu reglementările UE aplicabile; (d) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.	Compatibil	

este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859; (iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv; (iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.			
(6) În scopul colectării și gestionării eficiente a informațiilor transmise în conformitate cu alineatul (1), ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza următoarele: (a) orice alte metadate care trebuie să însoțească informațiile; (b) modul de structurare a datelor la nivelul informațiilor prezentate; (c) pentru ce informații este necesar un format prelucrabil automat și, în astfel de cazuri, ce format prelucrabil automat trebuie utilizat. În sensul literei (c), ESMA evaluează avantajele și dezavantajele diferitelor formate prelucrabile automat și efectuează teste adecvate în condiții reale de utilizare. ESMA prezintă Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de punere în aplicare. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

(7) Dacă este necesar, ESMA adoptă orientări pentru a se asigura că metadatele transmise în conformitate cu alineatul (6) primul paragraf litera (a) sunt corecte.			
CAPITOLUL X OBLIGAȚII GENERALE ALE OPCVM-URILOR Articolul 83 (1) Nu pot lua împrumuturi: (a) o societate de investiții; (b) o societate de administrare sau un depozitar care acționează în folosul unui fond deschis de investiții. Un OPCVM poate, cu toate acestea, achiziționa devize prin intermediul unui tip de împrumut reciproc acoperit ("backto-back"). (2) Prin derogare de la alineatul (1), statele membre pot autoriza OPCVM-urile să împrumute, cu condiția ca un astfel de împrumut: (a) să aibă caracter temporar și să reprezinte: - în cazul societăților de investiții, până la concurența a 10 % din activele lor; sau - în cazul unui fond deschis de investiții, până la concurența a 10 % din valoarea fondului; sau (b) să fie menit să permită achiziția de bunuri imobiliare indispensabile pentru desfășurarea directă a activităților lor și, în cazul societăților de investiții, să reprezinte până la 10 % din activele lor. În cazul în care un OPCVM este autorizat să împrumute în conformitate cu literele (a) și (b), împrumuturile respective nu pot să depășească în total 15 % din activele sale.	<i>Articolul 103. Cerințe privind împrumuturile</i> (1) Nicio societate de investiții, societate de administrare a OPCVM sau depozitar, care acționează în numele unui fond de investiții nu pot lua împrumuturi. (2) Societatea de investiții ori societatea de administrare a OPCVM care administrează un fond de investiții poate achiziționa devize prin intermediul unui tip de împrumut reciproc acoperit ("back-to-back") și poate obține împrumuturi și credite destinate procurării imobilelor necesare pentru desfășurarea activității acestora, cu condiția că valoarea acestor împrumuturi și credite nu depășește 10% din valoarea activelor societății de investiții sau ale fondului de investiții.	Compatibil	Potrivit art.83 alin.(2) din Directiva 2009/65/CE, statele membre pot stabili una din condiții sau ambele. A fost preluată prevederea existentă în art.89 alin.(3) Legea nr.171/2012 privind piața de capital care transpune doar condiția prevăzută de art.83 alin.(2) lit.b) din Directiva 2009/65/CE.

(3) În vederea asigurării unei armonizări consecvente a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza cerințele din prezentul articol cu privire la împrumuturi. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.
Articolul 84 (1) Un OPCVM răscumpără sau rambursează titlurile sale de participare la cererea deținătorului de titluri de participare.	<i>Articolul 89. Răscumpărarea titlurilor de participare</i> (1) Un OPCVM răscumpără sau rambursează titlurile sale de participare la cererea deținătorului de titluri de participare.	Compatibil	
(2) Prin derogare de la alineatul (1): (a) un OPCVM poate, în interesul deținătorilor săi de titluri de participare, să suspende temporar subscrierea, răscumpărarea și rambursarea titlurilor de participare, astfel cum se menționează în anexa IIA punctul 1, ori să activeze sau să dezactiveze alte instrumente de administrare a lichidităților selectate de la punctele 2-8 din anexa respectivă în conformitate cu articolul 18a alineatul (2). OPCVM-ul poate, de asemenea, în interesul deținătorilor săi de titluri de participare, să activeze conturile pentru active nelichide menționate în anexa IIA punctul 9; (b) în interesul investitorilor, în circumstanțe excepționale și după consultarea OPCVM-ului, autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului pot solicita OPCVM-ului	(2) Prin derogare de la alin.(1): (a) un OPCVM poate, în interesul deținătorilor de titluri de participare, să suspende temporar subscrierea, răscumpărarea și rambursarea titlurilor sale de participare, menționate la art.23 lit.a), sau să activeze ori dezactiveze alte instrumente de administrare a lichidităților selectate, din cele menționate la art.23 lit.b)-h), în conformitate cu art.22 alin.(4)-(9). OPCVM-ul poate, de asemenea, în interesul deținătorilor de titluri de participare, să activeze conturile pentru active nelichide menționate în art.23 lit.i); (b) în interesul investitorilor, în circumstanțe excepționale și după consultarea OPCVM-ului, Comisia Națională poate solicita OPCVM-ului să activeze sau să dezactiveze instrumentul de administrare a lichidităților menționat în art.23 lit.a), în cazul în care există riscuri pentru protecția investitorilor sau pentru stabilitatea financiară care, dintr-o perspectivă rezonabilă și echilibrată, impun o astfel de activare sau dezactivare. (3) Un OPCVM recurge la suspendarea subscrierilor, răscumpărărilor și rambursărilor sau la conturile pentru active nelichide menționate la alin.(5) lit.a) numai în cazuri excepționale, atunci când circumstanțele o cer și în cazul în care se justifică având în vedere interesele deținătorilor de titluri de participare.	Compatibil	

să activeze sau să dezactiveze instrumentul de administrare a lichidităților menționat în anexa IIA punctul 1, în cazul în care există riscuri pentru protecția investitorilor sau pentru stabilitatea financiară care, dintr-o perspectivă rezonabilă și echilibrată, impun o astfel de activare sau dezactivare. Un OPCVM recurge la o suspendare a subscrierilor, a răscumpărărilor și a rambursărilor sau la conturile pentru active nelichide prevăzute la primul paragraf litera (a) numai în cazuri excepționale, atunci când circumstanțele o cer și în cazul în care se justifică având în vedere interesele deținătorilor săi de titluri de participare.			
(3) OPCVM-ul notifică fără întârziere autorităților competente din statul său membru de origine următoarele: (a) când OPCVM-ul activează sau dezactivează instrumentul de administrare a lichidităților menționat în anexa IIA punctul 1; (b) când OPCVM-ul activează sau dezactivează oricare dintre instrumentele de administrare a lichidităților menționate în anexa IIA punctele 2-8 într-un mod care nu se desfășoară în cursul normal al activității, astfel cum se prevede în regulile fondului sau în actele constitutive ale OPCVM-ului. Un OPCVM notifică, într-un interval de timp rezonabil, înainte de a activa sau dezactiva instrumentul de administrare a lichidităților menționat în anexa IIA punctul 9, autoritățile competente din statul său membru de origine cu privire la o asemenea activare	(4) OPCVM-ul notifică fără întârziere Comisiei Naționale următoarele: (a) când activează sau dezactivează instrumentul de administrare a lichidităților menționat în art.23 lit.a); (b) când activează sau dezactivează oricare dintre instrumentele de administrare a lichidităților menționate în art.23 lit.b)-h) într-un mod care nu se desfășoară în cursul normal al activității, astfel cum se prevede în regulile fondului sau în actul constitutiv al OPCVM-ului. (5) Un OPCVM notifică Comisia Națională, într-un interval de timp rezonabil înainte de a activa sau dezactiva instrumentul de administrare a lichidităților menționat în art.23 lit.i), cu privire la o asemenea activare sau dezactivare. (6) Comisia Națională informează fără întârziere autoritățile competente din statul membru de origine a societății de administrare a OPCVM, autoritățile competente din statul membru gazdă al OPCVM, ESMA și, dacă există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS cu privire la orice notificare primită în conformitate cu alin.(4)-(5).	Compatibil	Prevederile art.89 alin.(9) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

sau dezactivare. Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM informează fără întârziere autoritățile competente din statul membru de origine al societății de administrare, autoritățile competente din statul membru gazdă al OPCVM, ESMA și, dacă există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS cu privire la orice notificare primită în conformitate cu prezentul alineat. ESMA are competența de a partaja informațiile primite în temeiul prezentului alineat cu autoritățile competente.			
(3a) Dacă autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului exercită competențe în temeiul alineatului (2) litera (b), acestea transmit notificări autorităților competente din statul membru gazdă al OPCVM-ului, autorităților competente din statul membru de origine al societății de administrare, ESMA și, dacă există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS.	(7) Dacă Comisia Națională exercită competențe în temeiul alin.(2) lit.b), aceasta transmite notificări autorităților competente din statul membru gazdă al OPCVM-ului, autorităților competente din statul membru de origine a societății de administrare a OPCVM, ESMA și, dacă există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS.	Compatibil	Prevederile art.89 alin.(10) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3b) Autoritățile competente din statul membru gazdă al OPCVM-ului sau autoritățile competente din statul membru de origine al societății de administrare pot solicita autorităților competente din statul membru de origine al OPCVM-ului să își exercite competențele în conformitate cu alineatul (2) litera (b), precizând motivele solicitării și informând ESMA și, în cazul în care există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS.	(8) Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă din statul membru gazdă al OPCVM-ului sau în calitate de autoritate competentă din statul membru de origine a societății de administrare a OPCVM, poate solicita autorităților competente din statul membru de origine al OPCVM-ului să își exercite competențele în conformitate cu alin.(2) lit.b), precizând motivele solicitării și informând ESMA și, în cazul în care există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS.	Compatibil	Prevederile art.89 alin.(11) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(3c) În cazul în care autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului nu sunt de acord cu solicitarea menționată la alineatul (3b), acestea informează în acest sens autoritățile competente solicitante, ESMA și, dacă CERS a fost informat cu privire la solicitarea respectivă în temeiul alineatului (3b), CERS, precizând motivele dezacordului.	(9) În cazul în care Comisia Națională, în calitate de autoritate competente din statul membru de origine al OPCVM, primește o solicitare menționată la alin.(8) și nu este de acord cu aceasta, Comisia Națională informează în acest sens autoritățile competente solicitante, ESMA și, dacă CERS a fost informat cu privire la solicitarea respectivă, CERS, precizând motivele dezacordului.	Compatibil	Prevederile art.89 alin.(12) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3d) Pe baza informațiilor primite în temeiul alineatelor (3b) și (3c), ESMA emite, fără întârzieri nejustificate, un aviz adresat autorităților competente din statul membru de origine al OPCVM-ului cu privire la exercitarea competențelor în temeiul alineatului (2) litera (b). ESMA comunică avizul respectiv autorităților competente din statul membru gazdă al OPCVM-ului.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
(3e) În cazul în care autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului nu acționează în conformitate cu avizul ESMA menționat la alineatul (3d) sau nu intenționează să urmeze avizul respectiv, acestea informează ESMA și autoritățile competente solicitante în acest sens, precizând motivele nerespectării sau intenției lor de a nu se conforma.	(10) În cazul în care Comisia Națională nu acționează în conformitate cu avizul ESMA emis pe baza informațiilor primite conform alin.(8) și (9) sau nu intenționează să urmeze avizul respectiv, acestea informează ESMA și autoritățile competente solicitante în acest sens, precizând motivele nerespectării sau intenției lor de a nu se conforma.		Prevederile art.89 alin.(13) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul unei amenințări grave la adresa protecției investitorilor, a bunei funcționări și a integrității piețelor financiare sau a stabilității întregului sistem financiar din Uniune sau a unei părți a acestuia și cu excepția cazului în care o astfel de publicare contravine intereselor legitime ale deținătorilor de		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

titluri de participare ale OPCVM-ului sau ale publicului, ESMA poate face public faptul că autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului nu respectă sau nu intenționează să respecte avizul său, împreună cu motivele prezentate de autoritățile competente respective pentru nerespectarea sau intenția lor de a nu se conforma. ESMA analizează dacă beneficiile publicării ar depăși amplificarea amenințărilor la adresa protecției investitorilor, a bunei funcționări și a integrității piețelor financiare sau a stabilității întregului sistem financiar din Uniune sau a unei părți a acestuia care rezultă din publicarea respectivă și informează în prealabil autoritățile competente cu privire la o asemenea publicare.			
(3f) Până la 16 aprilie 2026, ESMA elaborează orientări care oferă indicații pentru a îndruma autoritățile competente în exercitarea competențelor prevăzute la alineatul (2) litera (b), precum și indicații cu privire la situațiile care ar putea conduce la prezentarea cererilor menționate la alineatul (3b) de la prezentul articol și la articolul 98 alineatul (3). Atunci când elaborează aceste orientări, ESMA ia în considerare implicațiile potențiale ale unei astfel de intervenții de supraveghere pentru protecția investitorilor și stabilitatea financiară într-un alt stat membru sau în Uniune. Respectivele orientări recunosc faptul că responsabilitatea principală pentru administrarea riscului de lichiditate revine OPCVM-urilor.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

(4) În vederea asigurării unei armonizări consecvente a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili condițiile care trebuie îndeplinite de OPCVM după adoptarea suspendării provizorii a răscumpărării sau rambursării titlurilor de participare ale OPCVM, menționate la alineatul (2) litera (a), după ce s-a luat decizia de suspendare. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.
Articolul 85 Normele privind evaluarea activelor și cele privind calcularea prețului de vânzare sau de emisiune și a prețului de răscumpărare sau de rambursare a titlurilor de participare ale unui OPCVM sunt prevăzute de legea statului membru gazdă al OPCVM-ului, în regulile fondului sau în actele constitutive ale societății de investiții.	<i>Articolul 79. Conținutul actului constitutiv al societății de investiții și a regulilor fondului</i> (1) Actul constitutiv al societății de investiții sau regulile fondului conține cel puțin următoarele: g) normele privind evaluarea activelor și cele privind calcularea prețului de vânzare sau de emisiune și a prețului de răscumpărare sau de rambursare a titlurilor de participare ale OPCVM.	Compatibil	
Articolul 86 Distribuirea sau reinvestirea veniturilor unui OPCVM se realizează în conformitate cu legea și cu regulile fondului sau cu actele constitutive ale societății de investiții.	<i>Articolul 91. Investițiile OPCVM</i> (5) Distribuirea sau reinvestirea veniturilor unui OPCVM se realizează potrivit prevederilor prezentei legi, ale regulilor fondului sau ale actului constitutiv al societății de investiții.	Compatibil	
Articolul 87 Titlurile de participare ale unui OPCVM nu sunt emise decât în cazul în care echivalentul prețului de emisiune net este vărsat în activele OPCVM-ului în termenele uzuale. Aceasta nu exclude distribuirea de titluri de participare în mod gratuit.	<i>Articolul 86. Dispoziții generale</i> (4) Titlurile de participare ale unui OPCVM nu sunt emise decât în cazul în care echivalentul prețului de emisiune net este vărsat în activele OPCVM-ului în termenele uzuale. Aceasta nu exclude distribuirea de titluri de participare în mod gratuit.	Compatibil	

Articolul 88 (1) Fără a aduce atingere aplicării articolelor 50 și 51, nu pot acorda credite sau să fie giranți în folosul unui terț: (a) nici societatea de investiții; (b) nici societatea de administrare sau depozitarul care acționează în folosul unui fond deschis de investiții. (2) Alineatul (1) nu împiedică organismele menționate în respectivul alineat să achiziționeze valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare sau alte instrumente financiare menționate la articolul 50 alineatul (1) literele (e), (g) și (h) care nu sunt plătite integral.	<i>Articolul 104. Interdicția de creditare și garantare</i> (2) Fără a aduce atingere prevederilor art.91, art.92 alin.(1) și art.93, nicio societate de investiții, societate de administrare a OPCVM sau depozitar, care acționează în numele unui OPCVM nu poate acorda împrumuturi sau constitui garanții în folosul terților în baza activelor OPCVM. (3) Interdicția prevăzută la alin.(2) nu împiedică achiziționarea de valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare sau alte instrumente financiare menționate la art.91 alin.(1) pct.5), 8) și 9), conform politicii de investiții, care nu sunt plătite integral la momentul achiziționării.	Compatibil	
Articolul 89 Nu pot efectua vânzări descoperite de valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare sau alte instrumente financiare menționate la articolul 50 alineatul (1) literele (e), (g) și (h): (a) nici societățile de investiții; (b) nici societatea de administrare sau depozitarul care acționează în folosul unui fond deschis de investiții.	<i>Articolul 105. Interdicția vânzărilor descoperite</i> Nicio societate de investiții, societate de administrare a OPCVM sau depozitar, care acționează în numele unui OPCVM nu poate efectua vânzări descoperite de valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare sau alte instrumente financiare menționate la art.91 alin.(1) pct.5), 8) și 9).	Compatibil	
Articolul 90 Legea statului membru de origine al OPCVM-ului sau regulile fondului precizează remunerațiile și cheltuielile pe care o societate de administrare este împuternicită să le efectueze pentru un fond deschis de investiții, precum și modalitatea de calcul al acestor remunerații. Legea sau actele constitutive ale societății de investiții precizează natura costurilor pentru societate.	<i>Articolul 106. Cheltuielile OPCVM și ale deținătorilor de titluri de participare</i> (1) Cheltuielile totale ale fondului de investiții pe care o societate de administrare a OPCVM este împuternicită să le efectueze includ taxa de administrare și alte plăți din activele fondului, în particular pentru achitarea serviciilor de depozitare. Cheltuielile totale se calculează de către societatea de administrare a OPCVM în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale. (2) Actul constitutiv al societății de investiții indică natura costurilor pentru societatea de investiții.	Compatibil	

CAPITOLUL XI DISPOZIȚII SPECIALE APLICABILE OPCVM- URILOR CARE ÎȘI COMERCIALIZEAZĂ TITLURILE DE PARTICIPARE ÎN STATELE MEMBRE, ALTELE DECÂT CELE ÎN CARE SUNT STABILITE Articolul 91 (1) Statele membre gazdă ale OPCVM-urilor se asigură că acestea din urmă își pot comercializa titlurile de participare pe teritoriul lor după notificarea în conformitate cu articolul 93.	<i>Articolul 120. Distribuirea în Republica Moldova a titlurilor de participare ale OPCVM-urilor din alte state membre</i> Moldova a titlurilor de participare ale OPCVM-urilor din alte state membre (1) OPCVM-urile autorizate în alt stat membru pot distribui în Republica Moldova titlurile lor de participare în baza procedurii de notificare prevăzute de prezenta lege.	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) Statele membre gazdă ale OPCVM-urilor nu impun acestora obligații sau proceduri administrative suplimentare în temeiul alineatului (1) privind aspectele reglementate de prezenta directivă.	(2) Comisia Națională nu va impune OPCVM-urilor autorizate în alt stat membru care distribuie titlurile de participare pe teritoriul Republicii Moldova obligații sau proceduri administrative suplimentare privind aspectele reglementate de prezenta lege.	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(4) În sensul prezentului capitol, noțiunea de OPCVM acoperă și compartimentele de investiții ale unui OPCVM.	(6) În sensul prezentei Subsecțiuni, noțiunea de OPCVM acoperă și compartimentele de investiții ale unui OPCVM. <i>Articolul 117. Distribuirea pe teritoriul unui alt stat membru a titlurilor de participare ale unui OPCVM național</i> (14) În sensul prezentei Subsecțiuni, noțiunea de OPCVM acoperă și compartimentele de investiții ale unui OPCVM.	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Articolul 92 (1) Statele membre se asigură că un OPCVM pune la dispoziție, în fiecare stat membru în care intenționează să comercializeze unitățile sale, structuri menite să efectueze următoarele sarcini: (a) procesarea ordinelor de subscriere, de răscumpărare și de rambursare și efectuarea altor plăți către deținătorii de unități referitoare la unitățile OPCVM-ului, în conformitate cu condițiile stabilite	(6) OPCVM-ul are obligația de a pune la dispoziție, în fiecare stat membru gazdă în care intenționează să comercializeze titlurile sale de participare, structuri care să asigure: a) procesarea ordinelor de subscriere, de răscumpărare și de rambursare și efectuarea altor plăți către deținătorii de titluri de participare, în conformitate cu condițiile stabilite în documentele necesare în temeiul art.87, art.88, art.100, art.101 și art.102 alin.(2); b) furnizarea de informații investitorilor cu privire la modalitatea de efectuare a ordinelor menționate la lit.a) și cu privire la modalitățile de plată a sumelor provenite din răscumpărare și din rambursare; c) facilitarea tratării informațiilor și a accesului la procedurile și modalitățile menționate la art.19 alin.(2) referitoare la exercitarea de către investitori a drepturilor pe care le	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

în documentele necesare în temeiul capitolului IX; (b) furnizarea de informații investitorilor cu privire la modalitatea de efectuare a ordinelor menționate la litera (a) și cu privire la modalitățile de plată a veniturilor din răscumpărare și din rambursare; (c) facilitarea tratării informațiilor și a accesului la procedurile și modalitățile menționate la articolul 15 referitoare la exercitarea de către investitori a drepturilor pe care le dobândesc în urma investițiilor lor în OPCVM în statul membru unde sunt comercializate titlurile de participare ale OPCVM-ului; (d) punerea la dispoziția investitorilor a informațiilor și documentelor necesare în temeiul capitolului IX, în condițiile prevăzute la articolul 94, pentru analiză și obținerea de copii ale acestora; (e) punerea la dispoziția investitorilor, pe un suport durabil, a informațiilor relevante pentru sarcinile pe care le efectuează structurile; și (f) funcționarea ca punct de contact pentru a comunica cu autoritățile competente.	dobândesc în urma investițiilor în OPCVM în statul membru unde sunt comercializate titluri de participare ale respectivului OPCVM; d) punerea la dispoziția investitorilor a informațiilor și documentelor prevăzute la lit.a), în condițiile art.118, pentru analiză și obținerea de copii ale acestora; e) punerea la dispoziția investitorilor, pe un suport durabil, a informațiilor relevante pentru sarcinile pe care le efectuează structurile; și f) funcționarea ca punct de contact pentru a comunica cu autoritățile competente din statul membru gazdă. <i>Articolul 121. Cerințe aplicabile OPCVM-urilor din alte state membre care distribuie titlurile de participare în Republica Moldova</i> (3) OPCVM-ul din alt stat membru, care distribuie titluri de participare în Republica Moldova, are obligația de a pune la dispoziția investitorilor din Republica Moldova structuri care să asigure îndeplinirea următoarelor sarcini: a) procesarea ordinelor de subscriere, răscumpărare și rambursare și efectuarea altor plăți către deținătorii de titluri de participare, în conformitate cu condițiile stabilite în mod corespunzător în documentele prevăzute la art.87, art.88, art.100, art.101 și art.102 alin.(2); b) furnizarea de informații investitorilor din Republica Moldova cu privire la modalitatea de transmitere a ordinelor menționate la lit.a) și cu privire la modalitățile de plată a sumelor provenite din răscumpărarea sau din rambursarea de către OPCVM a titlurilor de participare deținute de investitorii din Republica Moldova; c) facilitarea accesului la informații și la procedurile și modalitățile menționate la 19 alin.(2) lit.a) și b) referitoare la exercitarea de către investitorii din Republica Moldova a drepturilor pe care le dobândesc în urma investițiilor lor în OPCVM; d) punerea la dispoziția investitorilor din Republica Moldova a informațiilor și documentelor prevăzute la lit.a), în condițiile prevăzute la art.122, cu scopul de a fi analizate și de a obține copii ale acestora; e) punerea la dispoziția investitorilor din Republica Moldova, pe un suport durabil, a informațiilor relevante cu privire la operațiunile desfășurate de către aceste structuri; f) funcția de punct de contact pentru comunicarea cu Comisia Națională.		
(2) Statele membre nu impun unui OPCVM obligația de a avea o prezență fizică în statul membru gazdă sau de a numi o parte terță în sensul alineatului (1).	(4) Comisia Națională nu impune OPCVM-ului din alt stat membru obligația de a avea o prezență fizică pe teritoriul Republica Moldova sau de a numi o parte terță cu scopul de a-și îndeplini sarcinile prevăzute la alin.(3).	Compatibil	
(3) OPCVM-ul se asigură că structurile pentru îndeplinirea sarcinilor menționate	(5) OPCVM-ul din alt stat membru care distribuie titluri de participare în Republica Moldova are obligația de a se asigura că structurile prevăzute la alin.(3) sunt puse la	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data

la alineatul (1), inclusiv pe cale electronică, sunt puse la dispoziție: (a) în limba oficială sau în una dintre limbile oficiale ale statului membru în care sunt comercializate titluri de participare ale OPCVM-ului sau într-o limbă aprobată de autoritățile competente din statul membru respectiv; (b) chiar de către OPCVM sau de către o parte terță care face obiectul reglementărilor și supravegherii aplicabile sarcinilor care urmează să fie efectuate, sau de către ambele. În sensul literei (b), în cazul în care sarcinile trebuie să fie îndeplinite de o parte terță, numirea părții terțe respective face obiectul unui contract scris, în care se precizează care dintre sarcinile menționate la alineatul (1) nu trebuie să fie efectuate de către OPCVM și că partea terță va primi din partea OPCVM-ului toate informațiile și documentele relevante.	dispoziție, inclusiv pe cale electronică, în limba română, de către OPCVM sau de către o parte terță care face obiectul reglementărilor și supravegherii aplicabile sarcinilor care urmează să fie efectuate sau de către ambele. În cazul în care sarcinile sunt îndeplinite de un terț, numirea acestuia face obiectul unui contract scris, în care se indică care dintre sarcinile prevăzute la alin.(3) nu vor fi efectuate de către OPCVM, precum și faptul că terțul va primi din partea OPCVM toate informațiile și documentele relevante.		intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Articolul 93 (1) În cazul în care un OPCVM își propune să își comercializeze titlurile de participare într-un alt stat membru decât statul său membru de origine, acesta trimite în prealabil o scrisoare de notificare autorităților competente ale statului membru de origine. Scrisoarea de notificare include informații privind modalitățile prevăzute pentru comercializarea de titluri de participare ale OPCVM-urilor în statul membru gazdă, inclusiv, dacă este cazul, privind clasele de acțiuni. În cazul articolului 16 alineatul (1), scrisoarea precizează faptul	<i>Articolul 117. Distribuirea pe teritoriul unui alt stat membru a titlurilor de participare ale unui OPCVM național</i> (1) În cazul în care un OPCVM autorizat de Comisia Națională, în continuare OPCVM național, își propune să comercializeze titlurile de participare într-un alt stat membru, acesta trimite în prealabil o scrisoare de informații privind modalitățile prevăzute pentru comercializarea titlurilor de participare în acel stat membru, inclusiv, dacă este cazul, privind clasele de acțiuni sau unități de fond. În contextul art.29, scrisoarea indică faptul că titlurile de participare ale OPCVM-urilor sunt comercializate de societatea de administrare a OPCVM. (2) Scrisoarea de notificare include, de asemenea, informațiile necesare, inclusiv adresa pentru facturare sau pentru comunicarea oricăror comisioane sau taxe regulamentare aplicabile de către autoritățile competente din statul membru gazdă și informații privind structurile pentru îndeplinirea sarcinilor menționate la alin.(6). <i>Articolul 121. Cerințe aplicabile OPCVM-urilor din alte state membre care distribuie titlurile de participare în Republica Moldova</i>	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

că titlurile de participare ale OPCVM-ului sunt comercializate de societatea de administrare care administrează OPCVM-ul. Scrisoarea de notificare include, de asemenea, informațiile necesare, inclusiv adresa, pentru facturare sau pentru comunicarea oricăror comisioane sau taxe regulamentare aplicabile de către autoritățile competente din statul membru gazdă și informații privind structurile pentru îndeplinirea sarcinilor menționate la articolul 92 alineatul (1).	Republica Moldova (1) În cazul în care un OPCVM stabilit în alt stat membru decide să distribuie titlurile de participare în Republica Moldova, atestarea transmisă Comisiei Naționale de către autoritatea competentă din statul membru de origine al acelui OPCVM, care certifică faptul că OPCVM-ul îndeplinește condițiile impuse de Directiva 2009/65/CE, trebuie să fie însoțită de documentația completă cuprinzând: 1) scrisoarea de notificare a OPCVM-ului, care va cuprinde informații privind modalitățile prevăzute pentru distribuția titlurilor de participare în Republica Moldova, inclusiv, dacă este cazul, privind clasele de acțiuni sau unități de fond. În contextul art.29, scrisoarea va indica faptul că titlurile de participare ale OPCVM-ului sunt distribuite de societatea de administrare a OPCVM; 2) următoarele documente: a) regulile fondului sau actul constitutiv al societății de investiții, prospectul și, după caz, ultimul raport și raportul semestrial, traduse potrivit art.122 alin.(1) lit.c) și d); și b) informațiile-cheie destinate investitorilor, menționate la art.88, traduse potrivit art.122 alin.(1) lit.b) și d). (2) Scrisoarea de notificare prevăzută la alin.(1) pct.1) include, de asemenea, informațiile necesare, inclusiv adresa pentru facturare sau pentru comunicarea oricăror comisioane sau taxe percepute de către Comisia Națională și informații privind mecanismele pentru îndeplinirea sarcinilor prevăzute la alin.(3).		
(2) OPCVM-ul anexează la scrisoarea de notificare menționată la alineatul (1) ultima versiune a următoarelor documente: (a) regulile fondului sau documentele sale constitutive, prospectele sale și, după caz, ultimul raport și raportul semestrial următor, traduse în conformitate cu dispozițiile articolului 94 alineatul (1) literele (c) și (d); și (b) informațiile cheie destinate investitorilor menționate la articolul 78, traduse în conformitate cu articolul 94 alineatul (1) literele (b) și (d);	<i>Articolul 117. Distribuirea pe teritoriul unui alt stat membru a titlurilor de participare ale unui OPCVM național</i> (3) OPCVM-ul anexează la scrisoarea de notificare menționată la alin.(1) următoarele documente, în limba română și în traducere: a) regulile fondului sau actul constitutiv, prospectul și, după caz, ultimul raport și raportul semestrial următor, traduse în conformitate cu dispozițiile art.118 alin.(2) lit.c) și d); și b) informațiile cheie destinate investitorilor menționate la art.88, traduse în conformitate cu art.118 alin.(2) lit.b) și d); c) dovada achitării taxei pentru eliberarea certificatului privind atestarea prevăzută la alin.(4). <i>Articolul 121. Cerințe aplicabile OPCVM-urilor din alte state membre care distribuie titlurile de participare în Republica Moldova</i> Republica Moldova (1) În cazul în care un OPCVM stabilit în alt stat membru decide să distribuie titlurile de participare în Republica Moldova, atestarea transmisă Comisiei Naționale de către autoritatea competentă din statul membru de origine al acelui OPCVM, care	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

	certifică faptul că OPCVM-ul îndeplinește condițiile impuse de Directiva 2009/65/CE, trebuie să fie însoțită de documentația completă cuprinzând: 2) următoarele documente: a) regulile fondului sau actul constitutiv al societății de investiții, prospectul și, după caz, ultimul raport și raportul semestrial, traduse potrivit art.122 alin.(1) lit.c) și d); și b) informațiile-cheie destinate investitorilor, menționate la art.88, traduse potrivit art.122 alin.(1) lit.b) și d).		
(3) Autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului verifică dacă documentația trimisă de OPCVM în conformitate cu alineatele (1) și (2) este completă. Autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului transmit documentația completă menționată la alineatele (1) și (2) autorităților competente ale statului membru în care OPCVM-ul își propune să comercializeze titluri de participare, în termen de 10 zile lucrătoare de la data primirii scrisorii de notificare însoțite de documentația completă prevăzută la alineatul (2). Autoritățile competente ale statului membru de origine anexează la documentație o atestare care să certifice că OPCVM-ul îndeplinește condițiile impuse prin prezenta directivă. La transmiterea documentației, autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului notifică de îndată OPCVM-ul cu privire la transmitere. OPCVM-ul poate intra pe piață în statul membru gazdă de la data respectivei notificări.	<i>Articolul 117. Distribuirea pe teritoriul unui alt stat membru a titlurilor de participare ale unui OPCVM național</i> (4) Comisia Națională verifică dacă documentația trimisă de OPCVM în conformitate cu alin.(1) și (2) este completă și, în termen de 10 zile lucrătoare de la primirea scrisorii de notificare însoțite de documentația completă prevăzută la alin.(3), o transmite autorității competente din statul membru în care OPCVM-ul își propune să distribuie titluri de participare, însoțită de o atestare care să certifice că OPCVM-ul îndeplinește condițiile impuse prin prezenta lege. (5) Comisia Națională notifică de îndată OPCVM-ul cu privire la transmiterea documentației conform alin.(4). OPCVM-ul poate intra pe piață în statul membru gazdă de la data respectivei notificări.	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(4) Statele membre se asigură că scrisoarea de notificare menționată la alineatul (1) și atestarea menționată la alineatul	(7) Scrisoarea de notificare menționată la alin.(1) și atestarea menționată la alin.(4) sunt transmise într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional, cu excepția cazului în care Republica Moldova și statul membru gazdă al OPCVM-ului acceptă ca scrisoarea	Compatibil	

(3) sunt transmise într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional, cu excepția cazului în care statul membru de origine al OPCVM-ului și statul membru gazdă al OPCVM-ului acceptă ca scrisoarea de notificare și atestarea respective să fie furnizate într-o limbă oficială a ambelor state membre.	de notificare și atestarea respective să fie furnizate într-o limbă oficială a ambelor state membre. <i>Articolul 121. Cerințe aplicabile OPCVM-urilor din alte state membre care distribuie titlurile de participare în Republica Moldova</i> Republica Moldova (8) Scrisoarea de notificare și atestarea menționată la alin.(1) vor fi transmise Comisiei Naționale în limba engleză sau în limba română.		
(5) Statele membre se asigură că transmiterea și arhivarea pe cale electronică a documentelor menționate la alineatul (3) sunt acceptate de autoritățile lor competente.	<i>Articolul 117. Distribuirea pe teritoriul unui alt stat membru a titlurilor de participare ale unui OPCVM național</i> (8) Documentele menționate la alin.(3) pot fi transmise și stocate electronic. <i>Articolul 121. Cerințe aplicabile OPCVM-urilor din alte state membre care distribuie titlurile de participare în Republica Moldova</i> Republica Moldova (9) Documentele menționate la alin.(1) sunt transmise și stocate electronic.	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(6) În sensul procedurii de notificare prevăzute de prezentul articol, autoritățile competente ale statului membru în care un OPCVM își propune să comercializeze titluri de participare nu solicită alte documente, certificate sau informații în afara celor prevăzute de prezentul articol.	(7) OPCVM-ul din alt stat membru poate distribui titluri de participare în Republica Moldova, fără a fi necesară transmiterea altor documente sau informații, cu excepția celor prevăzute la alin.(1), de la data la care autoritatea competentă din statul membru de origine îi va comunica transmiterea documentației către Comisia Națională.	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(7) Statul membru de origine al OPCVM-ului se asigură că autoritățile competente ale statului membru gazdă au acces, pe cale electronică, la documentele prevăzute la alineatul (2) și, dacă este cazul, la orice traducere a acestora. Acesta se asigură că respectivele documente și traduceri sunt actualizate de către OPCVM. OPCVM-ul notifică orice modificări ale documentelor menționate la alineatul (2) autorităților competente ale statului său membru gazdă și indică unde pot fi obținute aceste documente în variantă electronică.	<i>Articolul 117. Distribuirea pe teritoriul unui alt stat membru a titlurilor de participare ale unui OPCVM național</i> (9) OPCVM trebuie să asigure accesul autorităților competente din statul membru gazdă la versiunea electronică a fiecărui din documentele menționate la alin.(3) lit.a) și b) și, dacă este cazul, la orice traducere a acestora. OPCVM trebuie să actualizeze respectivele documente și traduceri, să notifice autoritatea competentă din statul membru gazdă cu privire la orice modificări și să indice unde pot fi obținute aceste documente în variantă electronică. (10) Versiunea electronică a documentelor menționate la alin.(3) lit.a)-b) va fi pusă la dispoziția autorității competente din statul membru gazdă prin publicare pe pagina web a OPCVM în scrisoarea de notificare sau în actualizările acesteia. Documentele publicate de pagina web trebuie furnizate într-un format care să permită vizualizarea, reproducerea și stocarea documentelor la nivelul tehnologiilor. <i>Articolul 121. Cerințe aplicabile OPCVM-urilor din alte state membre care distribuie titlurile de participare în Republica Moldova</i> Republica Moldova	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

	(10) OPCVM-ul din alt stat membru asigură accesul Comisiei Naționale la versiunea electronică a fiecăruia din documentele menționate la alin.(1) lit.a) și b) și, dacă este cazul, la orice traducere a acestora. OPCVM-ul actualizează respectivele documente și traduceri, notifică Comisia Națională cu privire la orice modificări și indică unde pot fi obținute aceste documente în variantă electronică.		
(8) În cazul unei modificări a informațiilor din scrisoarea de notificare înaintată în conformitate cu alineatul (1) sau al unei modificări a clasei de acțiuni care se comercializează, OPCVM-ul transmite autorităților competente atât ale statului membru de origine al OPCVM-ului, cât și ale statului membru gazdă al OPCVM-ului o notificare scrisă cu privire la aceasta cu cel puțin o lună înainte de a pune în aplicare respectiva modificare. În cazul în care, ca urmare a unei modificări menționate la primul paragraf, OPCVM-ul nu ar mai respecta prezenta directivă, autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului informează OPCVM-ul, în termen de 15 zile lucrătoare de la primirea tuturor informațiilor menționate la primul paragraf, că nu trebuie să pună în aplicare respectiva modificare. În acest caz, autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului notifică în consecință autoritățile competente din statul membru gazdă al OPCVM-ului. În cazul în care o modificare menționată la primul paragraf este pusă în aplicare după ce au fost transmise informațiile în conformitate cu al doilea paragraf și, ca urmare a respectivei modificări, OPCVM-ul nu mai respectă prezenta directivă, autoritățile competente din statul membru	<i>Articolul 117. Distribuirea pe teritoriul unui alt stat membru a titlurilor de participare ale unui OPCVM național</i> (11) În cazul modificării informațiilor comunicate în scrisoarea de notificare prevăzută la alin.(1) sau al unei modificări a clasei de acțiuni sau unități de fond care se distribuie, OPCVM-ul trebuie să transmită Comisiei Naționale și autorității competente din statul membru gazdă o notificare scrisă în acest sens cu cel puțin o lună înainte de a pune în aplicare respectiva modificare. (12) În cazul în care, ca urmare a unei modificări menționate la alin.(11), OPCVM-ul nu mai respectă prevederile prezentei legi, Comisia Națională îl informează, în termen de 15 zile lucrătoare de la primirea tuturor informațiilor menționate la același alineat, cu privire la faptul că nu poate fi pusă în aplicare și notifică autoritățile competente din statul membru gazdă cu privire la această situație. (13) În cazul în care o modificare menționată la alin.(11) este pusă în aplicare după ce au fost transmise informațiile în conformitate cu alin.(12) și, ca urmare a respectivei modificări, OPCVM-ul nu mai respectă prevederile prezentei lege, Comisia Națională ia toate măsurile corespunzătoare în conformitate cu art.199 și art.200, inclusiv, dacă este necesar, interzice în mod expres comercializarea titlurilor de participare ale OPCVM-ului și notifică fără întârziere nejustificată măsurile luate autorităților competente din statul membru gazdă. <i>Articolul 121. Cerințe aplicabile OPCVM-urilor din alte state membre care distribuie titlurile de participare în Republica Moldova</i> (12) În cazul modificării informațiilor comunicate în scrisoarea de notificare prevăzută la alin.(1) pct.1) sau al unei modificări a clasei de acțiuni sau unități de fond care se distribuie, OPCVM-ul trebuie să transmită autorității competente din statul membru de origine, precum și Comisiei Naționale, o notificare scrisă în acest sens cu cel puțin 30 de zile înainte de a pune în aplicare respectiva modificare.	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

de origine al OPCVM-ului iau toate măsurile corespunzătoare în conformitate cu articolul 98, inclusiv, dacă este necesar, interzic în mod expres comercializarea titlurilor de participare ale OPCVM-ului și notifică fără întârziere nejustificată măsurile luate autorităților competente din statul membru gazdă al OPCVM-ului.			
Articolul 93a (1) Statele membre se asigură că un OPCVM poate retrage notificarea privind acordurilor de comercializare privind unitățile, inclusiv, după caz, cu privire la clasele de acțiuni într-un stat membru pentru care a făcut o notificare în conformitate cu art.117, în cazul în care sunt îndeplinite toate următoarele condiții: (a) este făcută o ofertă generală de răscumpărare sau de rambursare, fără taxe sau deduceri, a tuturor titlurilor de participare ale OPCVM-ului de acest fel, deținute de investitori în statul membru respectiv, care este disponibilă în mod public timp de cel puțin 30 de zile lucrătoare și este adresată, direct sau prin intermediari financiari, în mod individual tuturor investitorilor din statul membru respectiv a căror identitate este cunoscută; (b) intenția de a înceta distribuția titlurilor de participare în statul membru respectiv este făcută publică prin intermediul unui mijloc de comunicare, inclusiv electronic, care este uzual pentru distribuția titlurilor de participare ale OPCVM-ului și potrivit pentru un investitor tipic al OPCVM-ului; (c) orice acorduri contractuale cu intermediari financiari sau cu alte persoane cărora le-a fost delegată distribuția sunt modificate sau reziliate cu efect de la data retragerii notificării, pentru a preveni o nouă ofertă sau plasare, directă sau indirectă, a titlurilor de participare identificate în notificarea menționată la alin.(4). (2) Informațiile prevăzute la alin.(1) lit.a) și b) descriu în mod clar consecințele pentru investitori în cazul în care nu acceptă oferta de răscumpărare sau de rambursare a titlurilor de participare deținute. (3) Informațiile prevăzute la alin.(1) lit.a) și b) se furnizează în limba oficială sau în una dintre limbile oficiale ale statului membru pentru care OPCVM-ul a făcut notificarea în conformitate cu art.117 sau într-o limbă aprobată de autoritățile competente din statul membru respectiv. Începând cu data retragerii notificării, OPCVM nu mai realizează	<i>Articolul 119. Retragerea notificării</i> (1) Un OPCVM național poate retrage notificarea cu privire la distribuția titlurilor de participare, inclusiv, după caz, cu privire la clasele de acțiuni sau unități de fond într-un stat membru pentru care a făcut o notificare la Comisia Națională în conformitate cu art.117, în cazul în care sunt îndeplinite toate următoarele condiții: a) este făcută o ofertă generală de răscumpărare sau de rambursare, fără taxe sau deduceri, a tuturor titlurilor de participare ale OPCVM-ului de acest fel, deținute de investitori în statul membru respectiv, care este disponibilă în mod public timp de cel puțin 30 de zile lucrătoare și este adresată, direct sau prin intermediari financiari, în mod individual tuturor investitorilor din statul membru respectiv a căror identitate este cunoscută; b) intenția de a înceta distribuția titlurilor de participare în statul membru respectiv este făcută publică prin intermediul unui mijloc de comunicare, inclusiv electronic, care este uzual pentru distribuția titlurilor de participare ale OPCVM-ului și potrivit pentru un investitor tipic al OPCVM-ului; c) orice acorduri contractuale cu intermediari financiari sau cu alte persoane cărora le-a fost delegată distribuția sunt modificate sau reziliate cu efect de la data retragerii notificării, pentru a preveni o nouă ofertă sau plasare, directă sau indirectă, a titlurilor de participare identificate în notificarea menționată la alin.(4). (2) Informațiile prevăzute la alin.(1) lit.a) și b) descriu în mod clar consecințele pentru investitori în cazul în care nu acceptă oferta de răscumpărare sau de rambursare a titlurilor de participare deținute. (3) Informațiile prevăzute la alin.(1) lit.a) și b) se furnizează în limba oficială sau în una dintre limbile oficiale ale statului membru pentru care OPCVM-ul a făcut notificarea în conformitate cu art.117 sau într-o limbă aprobată de autoritățile competente din statul membru respectiv. Începând cu data retragerii notificării, OPCVM nu mai realizează	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

ale OPCVM-ului și potrivit pentru un investitor tipic al OPCVM-ului; (c) orice acorduri contractuale cu intermediari sau delegați financiari sunt modificate sau reziliate cu efect de la data retragerii notificării, pentru a preveni o nouă ofertă sau plasare, directă sau indirectă, a unităților identificate în notificarea menționată la alineatul (2). Informațiile menționate la primul paragraf literele (a) și (b) descriu în mod clar consecințele pentru investitori în cazul în care nu acceptă oferta de răscumpărare sau de rambursare a unităților lor. Informațiile menționate la primul paragraf literele (a) și (b) se furnizează în limba oficială sau în una dintre limbile oficiale ale statului membru în privința căruia OPCVM-ul a făcută notificarea în conformitate cu articolul 93 sau într-o limbă aprobată de autoritățile competente din statul membru respectiv. Începând cu data menționată la primul paragraf litera (c), OPCVM-ul nu realizează nicio ofertă sau plasare directă sau indirectă a unităților sale care au făcut obiectul retragerii notificării în statul membru respectiv.	nicio ofertă sau plasare directă sau indirectă a titlurilor sale de participare care au făcut obiectul retragerii notificării în statul membru respectiv. <i>Articolul 123. Retragerea notificării cu privire la distribuția titlurilor de participare</i> (1) OPCVM-ul din alt stat membru poate retrage notificarea cu privire la distribuția în Republica Moldova a titlurilor de participare, pentru care Comisia Națională a primit o notificare în conformitate cu prevederile art.121, în cazul în care sunt îndeplinite cumulativ următoarele condiții: (a) este făcută o ofertă generală de răscumpărare sau de rambursare, fără taxe sau deduceri, a tuturor titlurilor de participare ale respectivului OPCVM deținute de investitorii din Republica Moldova, care este disponibilă în mod public timp de cel puțin 30 de zile lucrătoare și este adresată, direct sau prin intermediari financiari, în mod individual, tuturor investitorilor din Republica Moldova a căror identitate este cunoscută; (b) intenția de a înceta distribuția titlurilor de participare în Republica Moldova este făcută publică prin intermediul unui mijloc de comunicare, inclusiv electronic, care este uzual pentru distribuția titlurilor de participare ale OPCVM-ului și adecvat pentru un investitor tipic al OPCVM; (c) orice acorduri contractuale cu intermediarii financiari sau cu alte persoane cărora le-a fost delegată distribuția sunt modificate sau reziliate cu efect de la data retragerii notificării, pentru a preveni o nouă ofertă sau plasare, directă sau indirectă, a titlurilor de participare identificate în notificarea prevăzută la alin.(4). (2) Informațiile prevăzute la alin.(1) lit.a) și (2) Informațiile prevăzute la alin.(1) lit.a) și b) descriu în mod clar consecințele pentru investitori în cazul în care nu acceptă oferta de răscumpărare sau de rambursare a titlurilor de participare deținute. (3) Informațiile prevăzute la alin.(1) lit.a) și (3) Informațiile prevăzute la alin.(1) lit.a) și b) se furnizează în limba română. Începând cu data retragerii notificării, OPCVM-ul nu mai realizează nicio ofertă sau plasare directă sau indirectă a titlurilor sale de participare care au făcut obiectul retragerii notificării din Republica Moldova.		
(2) OPCVM-ul trimite autorităților competente ale statului său membru de origine o notificare ce conține informațiile menționate la alineatul (1) primul paragraf literele (a), (b) și (c).	<i>Articolul 119. Retragerea notificării</i> (4) OPCVM-ul transmite Comisiei Naționale o notificare ce conține informațiile menționate la alin.(1). <i>Articolul 123. Retragerea notificării cu privire la distribuția titlurilor de participare</i> (4) OPCVM-ul transmite autorității sale competente din statul membru de origine o notificare ce conține informațiile prevăzute la alin.(1).	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului	<i>Articolul 119. Retragerea notificării</i>	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data

verifică dacă notificarea trimisă de OPCVM în conformitate cu alineatul (2) este completă. În termen de cel mult 15 zile lucrătoare de la primirea unei notificări complete, autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului transmit respectiva notificare autorităților competente ale statului membru identificat în notificarea menționată la alineatul (2) și ESMA. După ce transmit notificarea prevăzută la primul paragraf, autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului notifică prompt OPCVM-ului această transmitere.	(5) Comisia Națională verifică dacă notificarea trimisă de OPCVM în conformitate cu alin.(4) este completă și transmite în termen de cel mult 15 zile lucrătoare de la primirea notificării complete, respectiva notificare autorității competente a statului membru identificat în notificarea menționată la alin.(4) și ESMA. (6) Comisia Națională informează prompt OPCVM-ul cu privire la transmiterea notificării prevăzute la alin.(5).		intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(4) OPCVM-ul furnizează investitorilor care își mențin investițiile în OPCVM, precum și autorităților competente din statul membru de origine al OPCVM-ului informațiile prevăzute la articolele 68-82 și la articolul 94.	<i>Articolul 119. Retragera notificării</i> (7) OPCVM-ul furnizează investitorilor care își mențin investițiile în respectivul OPCVM în urma procedurii prevăzute în prezentul articol, precum și Comisiei Naționale, informațiile prevăzute la art.87, art.88, art.100, art.101, art.102 alin.(2) și la art.118. <i>Articolul 123. Retragera notificării cu privire la distribuția titlurilor de participare</i> (5) OPCVM-ul furnizează în mod corespunzător investitorilor stabiliți în Republica Moldova, care își mențin investițiile în respectivul OPCVM în urma procedurii prevăzute de prezentul articol, precum și autorității sale competente din statul membru de origine informațiile prevăzute la art.87, art.88, art.100, art.101 și art.102 alin.(2).	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(5) Autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului transmit autorităților competente din statul membru identificat în notificarea menționată la alineatul (2) din prezentul articol informații cu privire la orice modificări ale documentelor menționate la articolul 93 alineatul (2).	<i>Articolul 119. Retragera notificării</i> (8) Comisia Națională transmite autorității competente din statul membru identificat în notificarea menționată la alin.(4) informații cu privire la orice modificări ale documentelor prevăzute la art 103 alin.(3). <i>Articolul 123. Retragera notificării cu privire la distribuția titlurilor de participare</i> (6) Autoritatea competentă din statul membru de origine a OPCVM-ului transmite Comisiei Naționale informații cu privire la orice modificări ale documentelor prevăzute la art.117 alin.(3).	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(6) Autoritățile competente ale statului membru identificat în notificarea menționată la alineatul (2) din prezentul articol au aceleași drepturi și obligații ca	<i>Articolul 119. Retragera notificării</i> (9) În cazul în care Comisia Națională este identificată ca autoritate competentă în cadrul unei notificări similare celei de la alin.(4) într-un alt stat membru, aceasta are aceleași drepturi și obligații ca și o autoritate competentă a statului membru gazdă al OPCVM,	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a

și autoritățile competente ale statului membru gazdă al OPCVM-ului, astfel cum se prevede la articolul 21 alineatul (2), la articolul 97 alineatul (3) și la articolul 108. Fără a aduce atingere altor activități de monitorizare și de supraveghere prevăzute la articolul 21 alineatul (2) și la articolul 97, de la data transmiterii prevăzută la alineatul (5) de la prezentul articol, autoritățile competente ale statului membru identificat în notificarea menționată la alineatul (2) din prezentul articol nu de prezenta lege, de la data transmiterii informațiilor prevăzute la alin.(6), Comisia solicită OPCVM-ului în cauză să demonstreze conformitatea cu actele cuprindute de prezenta lege și ale reglementărilor Comisiei Naționale care stabilesc cerințele de putere de lege și actele administrative naționale care reglementează cerințele de comercializare menționate la articolul 5 din Regulamentul (UE) 2019/1156 al Parlamentului European și al Consiliului (24).	în conformitate cu legislația națională a respectivului stat membru care transpune art.21 alin.(2), art.97 alin.(3) și art.108 din Directiva 2009/65/CE. (10) Fără a aduce atingere altor activități de supraveghere prevăzute, de la data transmiterii prevăzută la alin.(8), autoritatea competentă a statului membru indicată în notificarea menționată la alin.(4) nu mai solicită acelui OPCVM-ului să demonstreze conformitatea cu actele normative și actele administrative naționale care reglementează cerințele de distribuție. <i>Articolul 123. Retragera notificării cu privire la distribuția titlurilor de participare</i> (7) Comisia Națională are aceleași drepturi și obligații ca și o autoritate competentă a unui stat membru gazdă al OPCVM, în conformitate cu prevederile art.41 alin.(2)-(4), art.120 alin.(5) și art.220 alin.(1)-(7) și alin.(10). (8) Fără a aduce atingere altor activități de monitorizare și de supraveghere prevăzute de prezenta lege, de la data transmiterii informațiilor prevăzute la alin.(6), Comisia Națională nu mai solicită acelui OPCVM să demonstreze conformitatea cu prevederile prezentei legi și ale reglementărilor Comisiei Naționale care stabilesc cerințele de distribuție.		Republicii Moldova la UE. Trimiterea la norma de transpunere a Regulamentul (UE) 2019/1156 nu este redată expres, întrucât acesta nu este transpus.
(7) Statele membre autorizează utilizarea oricăror mijloace de comunicare electronice sau a altor mijloace de comunicare la distanță în sensul alineatului (4), cu condiția ca informațiile și mijloacele de comunicare să fie puse la dispoziția investitorilor în limba oficială sau într-o limbă aprobată de autoritatea competentă din statul membru respectiv.	<i>Articolul 119. Retragera notificării</i> (11) În aplicarea prevederilor alin.(7), OPCVM poate utiliza orice mijloace de comunicare electronice sau alte mijloace de comunicare la distanță, cu condiția ca informațiile și mijloacele de comunicare să fie puse la dispoziția investitorilor în limba oficială sau într-o limbă aprobată de autoritatea competentă din statul membru respectiv. <i>Articolul 123. Retragera notificării cu privire la distribuția titlurilor de participare</i> (9) În aplicarea prevederilor alin.(5), OPCVM utilizează orice mijloace de comunicare electronice sau alte mijloace de comunicare la distanță, cu condiția ca informațiile și mijloacele de comunicare să fie puse la dispoziția investitorilor în limba română.	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Articolul 94 (1) În cazul în care își comercializează titlurile de participare într-un stat membru gazdă, un OPCVM furnizează investitorilor de pe teritoriul respectivului stat membru toate informațiile și	<i>Articolul 118. Informarea investitorilor</i> (1) OPCVM-ul național, care distribuie titlurile de participare într-un alt stat membru gazdă, are obligația să furnizeze investitorilor de pe teritoriul respectivului stat membru toate informațiile și documentele pe care un OPCVM le furnizează investitorilor din Republica Moldova potrivit prevederilor art.87, art.88, art.100, art.101 și art.102 alin.(2).	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

documentele pe care are obligația să le furnizeze investitorilor din statul membru de origine în conformitate cu capitolul IX. Respectiv informații și documente sunt furnizate investitorilor în conformitate cu următoarele dispoziții: (a) fără a aduce atingere dispozițiilor capitolului IX, respective informații și/sau documente sunt furnizate investitorilor conform modalităților prevăzute de actele cu putere de lege și actele administrative ale statului membru gazdă al OPCVM-ului; (b) informațiile cheie destinate investitorilor prevăzute la articolul 78 se traduc în limba oficială sau în una dintre limbile oficiale ale statului membru gazdă al OPCVM-ului sau într-o limbă aprobată de autoritățile competente ale respectivului stat membru; (c) alte informații sau documente decât informațiile cheie destinate investitorilor prevăzute la articolul 78 se traduc, la alegerea OPCVM-ului, în limba oficială sau în una dintre limbile oficiale ale statului membru gazdă al OPCVM-ului sau într-o limbă aprobată de autoritățile competente ale respectivului stat membru sau într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional; și (d) traduceri informațiilor și/sau documentelor în temeiul literelor (b) și (c) se realizează sub responsabilitatea OPCVM-ului și reflectă cu fidelitate conținutul informațiilor originale.	(2) Informațiile și documentele menționate la alin.(1) sunt furnizate investitorilor în conformitate cu următoarele reguli: a) fără a aduce atingere prevederilor art.87, art.88, art.100, art.101 și art.102 alin.(2), respective informații și documente sunt furnizate investitorilor conform modalităților prevăzute de actele normative și actele administrative ale statului membru gazdă al OPCVM-ului; b) informațiile cheie destinate investitorilor prevăzute la art.88 se traduc în limba oficială sau în una dintre limbile oficiale ale statului membru gazdă al OPCVM-ului sau într-o limbă aprobată de autoritățile competente ale respectivului stat membru; c) alte informații și documente decât informațiile cheie destinate investitorilor prevăzute la art.88 se traduc, la alegerea OPCVM-ului, în limba oficială sau în una dintre limbile oficiale ale statului membru gazdă al OPCVM-ului sau într-o limbă aprobată de autoritățile competente ale respectivului stat membru sau într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional; și d) traduceri informațiilor și documentelor în temeiul lit.b) și c) se realizează sub responsabilitatea OPCVM-ului și reflectă cu fidelitate conținutul informațiilor originale. <i>Articolul 122. Informarea investitorilor</i> (1) OPCVM-ul autorizat în alt stat membru care distribuie titlurile de participare în Republica Moldova va furniza investitorilor din Republica Moldova toate informațiile și documentele pe care OPCVM-ul are obligația să le furnizeze investitorilor din statul său membru de origine, conform dispozițiilor similare prevederilor art.87, art.88, art.100, art.101 și art.102 alin.(2). (2) Informațiile și documentele menționate la alin.(1) sunt furnizate investitorilor potrivit următoarelor reguli: a) fără a aduce atingere dispozițiilor din statul membru de origine similare prevederilor art.87, art.88, art.100, art.101 și art.102 alin.(2), respective informații și documente sunt furnizate investitorilor conform procedurilor prevăzute de prezenta lege; b) informațiile cheie destinate investitorilor prevăzute la art.88 se traduc în limba română; c) alte informații sau documente decât informațiile cheie destinate investitorilor prevăzute la art.88 se traduc la alegerea OPCVM-ului în limba română ori în limba engleză; d) traduceri informațiilor și documentelor în temeiul lit.b) și c) se realizează sub responsabilitatea OPCVM-ului și reflectă cu fidelitate conținutul informațiilor originale.		
(2) Cerințele prevăzute la alineatul (1) se aplică, de asemenea, oricăror modificări	<i>Articolul 118. Informarea investitorilor</i> (3) Cerințele prevăzute la alin.(1)-(2) se aplică, de asemenea, oricăror modificări ale informațiilor și documentelor prevăzute la prezentul articol.	Compatibil	

ale informațiilor și documentelor prevăzute la prezentul alineat.	<i>Articolul 122. Informarea investitorilor</i> (3) Cerințele prevăzute la alin.(2) se aplică, de asemenea, oricăror modificări ale informațiilor și documentelor prevăzute în prezentul articol.		
(3) Frecvența publicării prețului de emisiune, vânzare, răscumpărare sau rambursare a titlurilor de participare ale unui OPCVM în conformitate cu articolul 76 este reglementată de actele cu putere de lege și actele administrative ale statului membru de origine al OPCVMului.	(4) Frecvența publicării prețului de emisiune sau de răscumpărare a titlurilor de participare ale unui OPCVM din alt stat membru este reglementată de actele normative și de actele administrative ale statului membru de origine al OPCVM-ului.	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Articolul 95 (1) Comisia poate adopta, prin intermediul actelor delegate, în conformitate cu articolul 112a, măsuri privind: (b) facilitarea accesului autorităților competente ale statului membru gazdă al OPCVM-ului la informațiile și/sau documentele prevăzute la articolul 93 alineatele (1), (2) și (3) în conformitate cu articolul 93 alineatul (7). (2) Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a uniforme a articolului 93, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili: (a) forma și conținutul modelului standard de scrisoare de notificare care urmează a fi utilizat de un OPCVM în scopul notificării menționate la articolul 93 alineatul (1), inclusiv o indicație privind documentele la care se referă traducerea; (b) forma și conținutul modelului standard de atestare care urmează a fi utilizat de autoritățile competente ale		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.

statului membru, menționată la articolul 93 alineatul (3); (c) procedura de schimb de informații și utilizarea comunicațiilor electronice între autoritățile competente în scopul notificării conform articolului 93. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
Articolul 96 În scopul desfășurării activităților lor, OPCVM-urile pot folosi, într-un stat membru gazdă, aceeași referire la forma lor juridică (cum ar fi "societate de investiții" sau "fond deschis de investiții") în denumirea lor ca și cea pe care o folosesc în statul membru de origine.	<i>Articolul 120. Distribuirea în Republica Moldova a titlurilor de participare ale OPCVM-urilor din alte state membre</i> Moldova a titlurilor de participare ale OPCVM-urilor din alte state membre (3) În scopul desfășurării activităților lor, OPCVM-urile pot folosi în Republica Moldova în denumirea lor aceeași referire la forma lor juridică - "societate de investiții" sau "fond deschis de investiții", ca și cea pe care o folosesc în statul membru de origine.	Compatibil	Prevederile art.117-123 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
CAPITOLUL XII DISPOZIȚII PRIVIND AUTORITĂȚILE RESPONSABILE CU AUTORIZAREA ȘI SUPRAVEGHEREA Articolul 97 (1) Statele membre desemnează autoritățile competente care trebuie să îndeplinească atribuțiile prevăzute de prezenta directivă.	<i>Articolul 3. Competențe</i> (1) Comisia Națională este autoritatea competentă care asigură aplicarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative emise pentru executarea acesteia.	Compatibil	
Statele membre informează AEVMP și Comisia cu privire la aceasta, precizând împărțirea eventuală a atribuțiilor.	(3) Comisia Națională notifică Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, denumită în continuare ESMA, Comisia Europeană și autoritățile competente din state membre cu privire la autoritățile competente din Republica Moldova și repartizarea atribuțiilor stabilită prin prezentul articol.	Compatibil	Prevederile art.3 alin.(4) vor intra în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(2) Autoritățile competente sunt autorități publice sau organisme desemnate de autorități publice.	(1) Comisia Națională este autoritatea competentă care asigură aplicarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative emise pentru executarea acesteia.	Compatibil	
(3) Autoritățile statului membru de origine al OPCVM-ului au competența de a supraveghea OPCVM-ul, inclusiv, dacă este cazul, în conformitate cu articolul 19. Cu toate acestea, autoritățile statului membru gazdă al OPCVM-ului au competența de a supraveghea respectarea dispozițiilor care nu intră în sfera de aplicare a prezentei directive și a dispozițiilor prevăzute la articolele 92 și 94.	<i>Articolul 120. Distribuirea în Republica Moldova a titlurilor de participare ale OPCVM-urilor din alte state membre</i> Moldova a titlurilor de participare ale OPCVM-urilor din alte state membre (5) Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă a statului membru gazdă, are competența de a supraveghea respectarea dispozițiilor care nu intră în sfera de aplicare a prezentei legi și a dispozițiilor prevăzute la art.121 alin.(3)-(5) și art.122.	Compatibil	
Articolul 98 (1) Autoritățile competente sunt învestite cu toate competențele de supraveghere și de investigare necesare pentru exercitarea funcțiilor lor. Aceste competențe se exercită: (a) în mod direct; (b) în colaborare cu alte autorități; (c) sub responsabilitatea autorităților competente, prin delegare către entități cărora li s-au delegat sarcini; sau (d) prin sesizarea autorităților judiciare competente.	<i>Articolul 199. Competențe de supraveghere și sancționare</i> (1) Comisia Națională deține toate competențele de: a) supraveghere a activității SAI, a societăților de investiții autoadministrate, a OPC-urilor și a depozitarilor care își desfășoară activitatea pe teritoriul Republicii Moldova; b) a dispune măsurile de supraveghere prevăzute la art.200; și c) a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare potrivit prevederilor art.202. (2) Comisia Națională își exercită competențele de supraveghere și de aplicare a măsurilor, sancțiunilor și măsurilor sancționatoare, potrivit prevederilor prezentei legi, în oricare dintre următoarele modalități: a) direct; b) în colaborare cu alte autorități; c) prin sesizarea autorităților judiciare competente.	Compatibil	
(2) În conformitate cu alineatul (1), autoritățile competente au cel puțin competența: (a) de a avea acces la orice document, indiferent de forma sa, și de a primi o copie a acestuia; (b) de a solicita oricărei persoane să prezinte informații și, în cazul în care este necesar, să citeze și să audieze o persoană în vederea obținerii de informații; (c) de a proceda la inspecții la fața locului;	(3) În conformitate cu prevederile alin.(1), Comisia Națională are următoarele împuterniciri: a) de a avea acces la orice documente și informații, indiferent de forma acestora, precum și de a obține gratuit sau de a face copii de pe acestea; b) de a solicita informații de la SAI, societățile de investiții autoadministrate, OPC și orice persoane care au legătură cu activitatea lor și, în cazul în care este necesar, de a cita și a audia persoane pentru a obține informații; c) de a efectua controalele necesare, cu sau fără înștiințare prealabilă (inspecții); d) de a solicita înregistrările de convorbiri telefonice și comunicații electronice sau alte înregistrări de schimburi de date existente, deținute de: c) de a efectua inspecții la fața locului, cu sau fără înștiințare prealabilă;	Compatibil	

(d) de a solicita: (i) în măsura în care dreptul intern o permite, înregistrări de schimburi de date existente deținute de un operator de telecomunicații, atunci când există o suspiciune rezonabilă privind o încălcare și atunci când aceste înregistrări pot fi relevante pentru o anchetă referitoare la încălcări ale prezentei directive; (ii) înregistrări de convorbiri telefonice sau comunicații electronice sau alte înregistrări de schimburi de date existente deținute de OPCVM-uri, societăți de administrare, societăți de investiții, depozitari sau orice alte entități reglementate de prezenta directivă; (e) de a solicita încetarea oricărei practici contrare dispozițiilor adoptate în temeiul prezentei directive; (f) de a solicita înghețarea sau punerea sub sechestru a activelor; (g) de a solicita interzicerea temporară a exercitării activității profesionale; (h) de a solicita societăților de investiții, societăților de administrare sau depozitarilor autorizați să furnizeze informații; (i) de a adopta orice tip de măsură pentru a se asigura că societățile de investiții, societățile de administrare sau depozitarii continuă să respecte cerințele prezentei directive; (j) de a solicita suspendarea emiterii, răscumpărării sau rambursării titlurilor de participare sau în interes public;	d) de a solicita înregistrările de convorbiri telefonice și comunicații electronice sau alte înregistrări de schimburi de date existente, deținute de: (i) SAI, societăți de investiții autoadministrate, OPC, depozitari sau orice alte entități reglementate de prezenta lege; (ii) terți, atunci când există o suspiciune rezonabilă privind o încălcare și atunci când aceste înregistrări pot fi relevante pentru o anchetă referitoare la respectiva încălcare; (e) de a solicita încetarea oricărei practici contrare dispozițiilor prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia; (f) de a solicita instanței de judecată suspendarea operațiunilor din conturile deschise la prestatorii serviciilor de plată ale persoanelor care au obligații stabilite din prezenta lege sau actele normative emise pentru executarea prezentei legi, precum și aplicarea sechestrului pe mijloacele bănești și pe bunurile acestor persoane; (g) de a interzice temporar exercitarea activității profesionale; (h) de a adopta orice tip de măsuri pentru a se asigura că SAI, societățile de investiții autoadministrate sau depozitarii respectă cerințele prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia; i) în interesul investitorilor, în circumstanțe excepționale și după consultarea AFIA, de a solicita AFIA să activeze sau să dezactiveze instrumentul de administrare a lichidităților menționat în art.23 lit.a), în cazul în care există riscuri pentru protecția investitorilor sau pentru stabilitatea financiară care, dintr-o perspectivă rezonabilă și echilibrată, impun o astfel de activare sau dezactivare; j) de a solicita suspendarea emiterii, răscumpărării sau rambursării titlurilor de participare ale unui OPCVM în interesul deținătorilor de titluri de participare sau în interes public; k) de a retrage sau suspenda autorizația acordată unei SAI, unei societăți de investiții autoadministrate, ori autorizația prealabilă acordată unui OPC; l) de a sesiza organele de urmărire penală asupra posibilelor fapte de încălcare a legislației; m) de a împuternici auditorii sau experții să efectueze investigații cu privire la activitățile desfășurate în temeiul prezentei legi.		
--	---	--	--

(k) de a retrage autorizația unui OPCVM, unei societăți de administrare sau unui depozitar; (l) de a sesiza autoritățile judiciare în vederea urmăririi penale; și (m) de a autoriza auditorii sau experții să efectueze verificări sau investigații.			
(3) Dacă au motive întemeiate, autoritățile competente din statul membru gazdă al OPCVM-ului pot solicita autorităților competente din statul membru de origine al OPCVM-ului să își exercite, fără întârziere, competențele în temeiul alineatului (2), cu excepția literei (j) de la alineatul respectiv, precizând motivele solicitării lor într-un mod cât mai detaliat posibil și informând în acest sens ESMA și, în cazul în care există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS. (j) de la alineatul respectiv, precizând motivele solicitării lor într-un mod cât mai detaliat posibil și informând în acest sens ESMA și, în cazul în care există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS. Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului informează, fără întârzieri nejustificate, autoritățile competente din statul membru gazdă al OPCVM-ului, ESMA și, în cazul în care există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS cu privire la competențele exercitate și la constatările lor.	<i>Articolul 220. Supravegherea transfrontalieră a OPCVM</i> (8) Dacă are motive întemeiate, Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă din statul membru gazdă al OPCVM-ului, solicită autorităților competente din statul membru de origine al OPCVM-ului să își exercite, fără întârziere, competențele menționate la art.199 alin.(3), cu excepția lit.j), precizând motivele solicitării lor într-un mod cât mai detaliat posibil și informând în acest sens ESMA și, în cazul în care există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS. (9) Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă din statul membru de origine al OPCVM-ului, informează fără întârzieri nejustificate autoritățile competente din statul membru gazdă al OPCVM-ului, ESMA și, în cazul în care există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS cu privire la competențele exercitate și la constatările lor urmare a unei solicitări menționate la alin.(8).	Compatibil	După aderare
(4) ESMA poate solicita autorităților competente să îi prezinte, fără întârzieri nejustificate, explicații în legătură cu cazuri specifice care prezintă o amenințare gravă la adresa protecției investitorilor, a bunei funcționări și a integrității piețelor financiare sau a		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

stabilității întregului sistem financiar din Uniune sau a unei părți a acestuia.			
Articolul 99 (1) Fără a aduce atingere competențelor de supraveghere ale autorităților competente menționate la articolul 98 și nici dreptului statelor membre de a prevedea și impune sancțiuni penale, statele membre stabilesc norme privind sancțiuni administrative și alte măsuri administrative, care să fie aplicate societăților și persoanelor fizice cu privire la încălcări ale dispozițiilor naționale de transpunere a prezentei directive, și ia toate măsurile necesare pentru a se asigura că aceste norme sunt puse în aplicare. În cazul în care decid să nu stabilească norme pentru sancțiuni administrative pentru încălcări care fac obiectul dreptului penal intern, statele membre îi comunică Comisiei dispozițiile de drept penal relevante. Sancțiunile administrative și celelalte măsuri administrative sunt eficace, proporționale și disuasive. Până la 18 martie 2016, statele membre notifică actele cu putere de lege și actele administrative prin care transpun prezentul articol, inclusiv orice dispoziții relevante de drept penal, Comisiei și ESMA. Statele membre notifică fără întârzieri nejustificate Comisiei și ESMA orice modificare ulterioară a acestora.	<i>Articolul 201. Faptele sancționabile</i> (1) Comisia Națională aplică sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.202 pentru încălcările prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia. <i>Articolul 202. Sancțiuni și măsuri sancționatoare</i> (1) Sancțiunile și măsurile sancționatoare potrivit prezentei legi se aplică pentru încălcările prevăzute la art.201, chiar și în cazul în care acestea nu sunt menționate în mod specific la alin.(2) și alin.(3). <i>Articolul 203. Aplicarea sancțiunilor și măsurilor sancționatoare</i> (1) Sancțiunile și măsurile sancționatoare aplicate potrivit prezentei legi trebuie să fie eficace, proporționale și cu efect de descurajare. (11) Comisia Națională notifică fără întârzieri nejustificate ESMA cu privire la dispozițiile prezentei legi care stabilesc regimul sancțiunilor și măsurilor sancționatoare, inclusiv orice modificare a acestora.	Compatibil	Prevederile art.208 alin.(11) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) Atunci când au decis, în conformitate cu alineatul (1), să impună sancțiuni penale pentru încălcările dispozițiilor menționate la alineatul respectiv, statele membre se asigură că sunt instituite		Prevederi UE opționale	

măsuri adecvate astfel încât autoritățile competente să dispună de toate competențele necesare pentru a intra în legătură cu autoritățile judiciare din jurisdicția lor pentru a primi informații specifice legate de anchete penale sau proceduri inițiate pentru posibile încălcări ale prezentei directive și oferă aceleași condiții altor autorități competente și ESMA pentru a-și îndeplini obligația de a coopera unele cu altele și cu ESMA în sensul prezentei directive.			
Autoritățile competente pot coopera, de asemenea, cu autoritățile competente ale altor state membre, în ceea ce privește facilitarea recuperării amenzilor.	<i>Articolul 216. Cooperarea în supravegherea transfrontalieră a societății de administrare a OPCVM</i> (6) Comisia Națională poate coopera cu autoritățile competente ale altor state membre, în ceea ce privește facilitarea recuperării amenzilor.	Compatibil	
(3) Ca parte a evaluării sale globale privind funcționarea prezentei directive, Comisia evaluează, nu mai târziu de 18 septembrie 2017, aplicarea sancțiunilor administrative și penale și, în special, necesitatea armonizării în continuare a sancțiunilor administrative instituite pentru încălcarea cerințelor prevăzute în prezenta directivă.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
(4) Autoritățile competente pot refuza să răspundă unei cereri de informații sau unei cereri de cooperare cu o anchetă doar în următoarele circumstanțe excepționale, și anume atunci când: (a) comunicarea de informații relevante ar putea afecta negativ securitatea statului membru căruia i se adresează cererea, în special combaterea terorismului și a altor infracțiuni grave; (b) respectarea cererii este probabil să afecteze negativ propria anchetă, propriile activități de control al aplicării	<i>Articolul 222. Refuzul de cooperare</i> (1) Comisia Națională poate refuza să dea curs unei cereri de cooperare pentru efectuarea unei verificări la fața locului, a unei investigații sau a unui schimb de informații în situații excepționale, și anume atunci când: a) o astfel de investigație, verificare la fața locului sau schimb de informații riscă să afecteze suveranitatea, securitatea sau ordinea publică a Republicii Moldova; b) s-a inițiat deja o procedură judiciară privind aceleași fapte sau împotriva acelorași persoane pe lângă autoritățile Republicii Moldova; c) a fost deja pronunțată o hotărâre definitivă în Republica Moldova cu privire la aceleași fapte sau împotriva acelorași persoane; d) respectarea cererii este de natură să afecteze negativ derularea propriei investigații, propriilor activități de control al aplicării legislației sau, după caz, o anchetă penală.	Compatibil	

legislației sau, după caz, o anchetă penală; (c) s-a inițiat deja o procedură judiciară pentru aceleași fapte și împotriva acelorași persoane de către autoritățile statului membru căruia i se adresează cererea; sau (d) s-a pronunțat deja o hotărâre definitivă împotriva persoanelor respective cu privire la aceleași fapte comise în statul membru căruia i se adresează cererea.			
(5) Statele membre se asigură că, atunci când obligațiile se aplică OPCVM-urilor, societăților de administrare, societăților de investiții sau depozitarilor în eventualitatea unei încălcări a dispozițiilor naționale de transpunere a prezentei directive, pot fi aplicate sancțiuni sau alte măsuri administrative, în conformitate cu dreptul intern, membrilor organului de conducere și altor persoane fizice care, în temeiul dreptului intern, se fac răspunzătoare de încălcare.	<i>Articolul 201. Faptele sancționabile</i> (3) Atunci când obligațiile se aplică SAI, societăților de investiții autoadministrare, OPC sau depozitarilor, sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.202 pot fi aplicate și membrilor organului de conducere, persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul acestora, precum și oricărei alte persoane fizice care, în temeiul prezentei legi, se fac răspunzătoare de încălcare.	Compatibil	
(6) În conformitate cu dreptul intern, statele membre se asigură că în toate cazurile menționate la alineatul (1) sancțiunile administrative și alte măsuri administrative care se pot aplica includ cel puțin următoarele: (a) o declarație publică în care se identifică persoana răspunzătoare și natura încălcării; (b) un ordin prin care i se cere persoanei răspunzătoare să înceteze comportamentul respectiv și să se abțină de la repetarea acestuia;	<i>Articolul 202. Sancțiuni și măsuri sancționatoare</i> (2) Sancțiunile care pot fi aplicate potrivit prezentei legi sunt: (a) avertisment scris; (b) avertisment public, în care se indică persoana responsabilă și natura încălcării; (c) amendă aplicabilă persoanei juridice, în cuantum de până la echivalentul în lei al sumei de 5000000 de euro sau până la 10% din cifra de afaceri anuală a persoanei juridice conform ultimelor situații financiare anuale; în cazul în care persoana juridică este o societate-mamă sau o filială a societății-mamă care trebuie să întocmească situații financiare consolidate, cifra de afaceri anuală aplicabilă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul de venit corespunzător conform legislației contabile, calculat pe baza ultimelor situații financiare consolidate ale societății-mamă principale; (d) amendă aplicabilă persoanei fizice, în cuantum de până la echivalentul în lei al sumei de 5000000 de euro;	Compatibil	

(c) în cazul OPCVM-urilor sau al societăților de administrare, suspendarea sau retragerea autorizației OPCVM-ului sau a societății de administrare; (d) împotriva unui membru al organului de conducere al societății de administrare sau al societății de investiții sau împotriva oricărei alte persoane fizice care este considerată răspunzătoare, o interdicție temporară sau, pentru încălcări grave repetate, o interdicție permanentă a exercitării de funcții de conducere în respectivele societăți sau în alte astfel de societăți; (e) în cazul unei persoane juridice, amenzi administrative maxime de cel puțin 5 000 000 EUR sau, în statele membre a căror monedă nu este euro, valoarea echivalentă în moneda națională la 17 septembrie 2014 sau 10 % din cifra totală anuală de afaceri a persoanei juridice conform ultimelor conturi disponibile, aprobate de organul de conducere; în cazul în care persoana juridică este o întreprindere-mamă sau o filială a întreprinderii-mamă, care are obligația de a întocmi conturi financiare consolidate în conformitate cu Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului (25), cifra de afaceri anuală totală relevantă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul corespunzător de venit în conformitate cu dreptul relevant al Uniunii în materie de contabilitate, astfel cum reiese din ultimele conturi consolidate disponibile aprobate de organul de conducere al întreprinderii-mamă principale;	(e) ca alternativă la lit.c) și d), amendă aplicabilă persoanei fizice sau persoanei juridice, egală cu până la valoarea dublă a profitului obținut sau a pierderilor evitate ca urmare a încălcării, dacă acestea pot fi determinate, chiar dacă acestea depășesc cuantumul maxime prevăzute la lit.c) și d). (3) Măsurile sancționatoare care pot fi aplicate potrivit prezentei legi sunt: a) prescripție obligatorie privind încetarea conduitei ilicite și abținere de la repetarea acesteia; b) retragerea sau suspendarea pentru o perioadă de până la 12 luni, a autorizației SAI sau a societății de investiții autoadministrate; c) retragerea sau suspendarea pentru o perioadă de până la 12 luni, a autorizației prealabile al OPC sau al societății de investiții autoadministrate; d) interdicția temporară sau, pentru încălcări grave repetate, interdicția permanentă a exercitării funcțiilor de conducere de către un membru al organului de conducere al SAI, al societății de investiții autoadministrate sau al depozitarului ori împotriva oricărei alte persoane fizice responsabile de săvârșirea încălcării;		
---	---	--	--

(f) în cazul unei persoane fizice, amenzi administrative maxime de cel puțin 5 000 000 EUR sau, în statele membre a căror monedă nu este euro, valoarea echivalentă în moneda națională la 17 septembrie 2014; sau (g) ca o alternativă la literele (e) și (f), amenzi administrative maxime egale cu cel puțin de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcare, în cazul în care beneficiul poate fi determinat, chiar dacă acestea depășesc valorile maxime prevăzute la literele (e) și (f).			
(7) Statele membre pot împuternici autoritățile competente, în temeiul dreptului intern, să impună alte tipuri de sancțiuni în plus față de cele menționate la alineatul (6) sau să impună amenzi care depășesc valorile menționate la alineatul (6) literele (e), (f) și (g).			
Articolul 99a Statele membre se asigură că actele cu putere de lege și actele administrative prin care transpun prezenta directivă prevăd sancțiuni, mai ales în cazul în care: (a) un OPCVM își desfășoară activitatea fără să fi obținut autorizația, cu încălcarea articolului 5; (b) o societate de administrare își desfășoară activitatea fără să fi obținut autorizația prealabilă, cu încălcarea articolului 6; (c) o societate de investiții își desfășoară activitatea fără să fi obținut autorizația prealabilă, încălcând astfel articolul 27; (d) se dobândește, în mod direct sau indirect, o participație calificată într-o societate de administrare, sau o astfel de	<i>Articolul 201. Faptele sancționabile</i> (2) Sunt sancționabile următoarele fapte: a) SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează activează fără a fi obținut autorizația, ori OPC activează fără a fi obținut autorizația prealabilă, cu încălcarea art.5 alin.(3), art.76 alin.(3) sau, respectiv, art.125 alin.(2); b) dobândirea, în mod direct sau indirect, a unei participații calificate într-o SAI sau într-o societate de investiții care se autoadministrează, sau majorarea unei astfel de participații calificate, astfel încât proporția drepturilor de vot sau a participației deținute ar atinge sau ar depăși 20%, 30% sau 50% ori astfel încât SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează ar deveni filială, cu încălcarea prevederilor privind participațiile calificate, prevăzute de legislație; c) cedarea sau reducerea, în mod direct sau indirect, a unei participații calificate într-o SAI sau într-o societate de investiții care se autoadministrează, astfel încât proporția drepturilor de vot sau a capitalului deținut ar scădea sub 20%, 30% sau 50% ori astfel încât SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează ar înceta să mai fie o filială, cu încălcarea prevederilor privind participațiile calificate, prevăzute de legislație; d) obținerea autorizației de către SAI sau de societatea de investiții care se autoadministrează prin declarații false sau prin alte mijloace ilegale;	Compatibil	

participație calificată deținută într-o societate de administrare este majorată, astfel încât proporția drepturilor de vot sau a capitalului deținut ar atinge sau ar depăși 20 %, 30 % sau 50 % sau astfel încât societatea de administrare ar deveni filiala sa (denumită în continuare "proiectul de achiziție"), fără înștiințarea în scris a autorităților competente din statul membru gazdă al societății de administrare în care dobânditorul dorește să obțină sau să își majoreze o participație calificată, încălcând astfel articolului 11 alineatul (1); (e) o participație calificată într-o societate de administrare este cedată, în mod direct sau indirect, sau redusă astfel încât proporția drepturilor de vot sau a capitalului deținut ar urma să scadă sub 20 %, 30 % sau 50 % sau astfel încât societatea de administrare ar înceta să mai fie o filială, fără înștiințarea în scris a autorităților competente, încălcând astfel articolul 11 alineatul (1); (f) o societate de administrare a obținut o autorizație prin declarații false sau alte mijloace nelegitime, încălcând astfel articolului 7 alineatul (5) litera (b); (g) o societate de investiții a obținut o autorizație prin declarații false sau alte mijloace nelegitime, încălcând astfel articolul 29 alineatul (4) litera (b); (h) o societate de administrare, de îndată ce ia la cunoștință de o achiziție sau o cedare a participațiilor la capitalul său care ar face ca participațiile respective să depășească sau să scadă sub unul dintre	e) SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează nu execută obligația legală de a informa Comisia Națională, de îndată ce ia la cunoștință, cu privire la dobândirea sau cedarea participațiilor în mărimile indicate la lit.c) și, respectiv, lit.d); f) SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează nu execută obligația legală de a informa Comisia Națională, cel puțin o dată pe an, cu privire la numele/denumirea acționarilor și asociaților care dețin participații calificate și la mărimea acestor participații; g) SAI nu respectă procedurile și mecanismele impuse în conformitate cu art.18 alin.(1); h) SAI nu respectă cerințele structurale și organizatorice prevăzute la art.19; i) SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează nu respectă cerințele privind delegarea funcțiilor prevăzute la art.26; j) SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează nu respectă regulile de conduită prevăzute la art.18; k) depozitarul nu îndeplinește sarcinile sale în conformitate cu prevederile art.62-68 sau, după caz, art.68-74; l) SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează nu respectă obligațiile privind investițiile OPCVM-urilor prevăzute la art.91-92; m) AFIA sau societatea de investiții care se autoadministrează nu respectă obligațiile privind investițiile prevăzute la art.129-131; n) SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează nu utilizează un proces de administrare a riscului sau un proces care să permită evaluarea precisă și independentă a valorilor instrumentelor financiare derivate extrabursiere, prevăzute la art.21; o) SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează încalcă în mod repetat obligațiile privind informațiile care trebuie transmise investitorilor, prevăzute la art.87, art.88, art.100, art.101 sau, după caz, art.139, art.149-150; p) nerespectarea de către SAI a obligației de notificare prealabilă a Comisiei Naționale cu privire la distribuirea transfrontalieră a titlurilor de participare ale OPC-urilor, prevăzute la art.117 și, după caz, art.173, art.175-176. q) SAI nu respectă obligațiile de raportare prevăzute de prezenta lege; r) SAI nu respectă cerințele privind resursele umane și tehnice minime prevăzute de prezenta lege; s) AFIA nu respectă cerințele privind FIA care acordă împrumuturi prevăzute la art.146; t) AFIA nu respectă limitele efectului de levier sau limitele de investiții ale FIA prevăzute la art.145; u) societatea de administrare a OPCVM nu respectă procedurile și măsurilor impuse conform art.78 alin.(6)-(7);		
--	--	--	--

pragurile menționate la articolul 11 alineatul (1) din Directiva 2014/65/UE, nu informează autoritățile competente cu privire la aceste achiziții sau cedări, încălcând astfel articolul 11 alineatul (1) din prezenta directivă; (i) o societate de administrare nu informează autoritatea competentă, cel puțin o dată pe an, cu privire la numele acționarilor și asociaților care dețin participații calificate și la dimensiunile acestor participații, încălcând astfel articolul 11 alineatul (1); (j) o societate de administrare nu respectă procedurile și mecanismele impuse în conformitate cu dispozițiile naționale de transpunere a articolului 12 alineatul (1) litera (a); k) o societate de administrare nu respectă cerințele structurale și organizatorice impuse în conformitate cu dispozițiile naționale de transpunere a articolului 12 alineatul (1) litera (b); (l) o societate de investiții nu respectă procedurile și măsurile impuse în conformitate cu dispozițiile naționale de transpunere a articolului 31; (m) o societate de administrare sau o societate de investiții nu se conformează cerințelor legate de delegarea către terți a funcțiilor sale impuse în conformitate cu dispozițiile naționale de transpunere a articolelor 13 și 30; (n) o societate de administrare sau o societate de investiții nu respectă regulile de conduită impuse în conformitate cu	u) împiedicarea fără drept a exercitării drepturilor conferite de lege Comisiei Naționale, precum și refuzul nejustificat al oricărei persoane de a răspunde solicitărilor Comisiei Naționale în exercitarea prerogativelor care îi revin potrivit prevederilor legale; v) nerespectarea prevederilor din regulile fondului, actele constitutive și prospectele de emisiune, inclusiv cele referitoare la politica de investiții, tipurile de active eligibile, limitele investiționale aplicabile; w) nerespectarea reglementărilor în vigoare, emise de Comisia Națională în aplicarea prezentei legi.		
--	---	--	--

dispozițiile naționale de transpunere a articolelor 14 și 30; (o) un depozitar nu își îndeplinește sarcinile în conformitate cu dispozițiile naționale de transpunere a articolului 22 alineatele (3)-(7); (p) o societate de investiții sau, pentru fiecare fond deschis de investiții pe care îl administrează, o societate de administrare încalcă în mod repetat obligațiile privind politicile de investiții ale OPCVM-urilor prevăzute de dispozițiile naționale de transpunere a capitolului VII; (q) o societate de administrare sau o societate de investiții nu utilizează un proces de gestionare a riscului sau un proces care să permită evaluarea precisă și independentă a valorilor instrumentelor financiare derivate extrabursiere, astfel cum sunt prevăzute în dispozițiile naționale de transpunere a articolului 51 alineatul (1); (r) o societate de investiții sau, pentru fiecare fond deschis de investiții pe care îl administrează, o societate de administrare încalcă în mod repetat obligațiile privind informațiile care trebuie transmise investitorilor instituite în conformitate cu dispozițiile naționale de transpunere a articolelor 68-82; (s) o societate de administrare sau o societate de investiții care comercializează titluri de participare ale OPCVM-urilor pe care le administrează într-un alt stat membru decât statul membru de origine al OPCVM-urilor nu			
--	--	--	--

respectă obligația de notificare prevăzută la articolul 93 alineatul (1).			
Articolul 99b (1) Statele membre se asigură că autoritățile competente publică fără întârziere nejustificată pe site-urile lor internet oficiale orice decizie împotriva căreia nu mai există căi de atac prin care se impun sancțiuni sau măsuri administrative pentru încălcări ale dispozițiilor naționale prin care se transpune prezenta directivă, după ce persoana căreia i s-a impus sancțiunea sau măsura a fost informată cu privire la decizia respectivă. Publicarea cuprinde cel puțin informații privind tipul și natura încălcării și identitatea persoanelor responsabile. Această obligație nu se aplică deciziilor care instituie măsuri care au caracter de investigare. Cu toate acestea, în cazul în care publicarea identității persoanelor juridice sau a datelor cu caracter personal ale persoanelor fizice este considerată de către autoritatea competentă ca fiind disproporționată, ca urmare a unei evaluări efectuate de la caz la caz cu privire la proporționalitatea publicării unor astfel de date, sau în cazul în care publicarea pune în pericol stabilitatea piețelor financiare sau o anchetă în curs, statele membre se asigură că autoritățile competente întreprind una dintre acțiunile următoare: (a) amână publicarea deciziei de impunere a sancțiunii sau a măsurii până când motivele nepublicării încetează să fie valabile;	<i>Articolul 206. Publicarea deciziilor</i> (1) Comisia Națională publică pe pagina sa web oficială, fără întârziere nejustificată, orice decizie împotriva căreia nu mai există căi de atac, prin care impune o sancțiune sau măsură sancționatorie ori se dispune o măsură de supraveghere conform prevederilor prezentului capitol. Publicarea cuprinde cel puțin informații privind tipul și natura încălcării și identitatea persoanelor responsabile. Obligația de publicare nu se aplică deciziilor care instituie măsuri care au caracter de investigare. (2) Decizia prevăzută la alin.(1) se publică după ce persoana căreia i s-a aplicat măsura respectivă a fost notificată despre decizie. (3) Prin derogare de la prevederile alin.(1), în cazul în care publicarea identității persoanelor juridice sau a datelor cu caracter personal ale persoanelor fizice este considerată de către Comisia Națională ca fiind disproporționată, ca urmare a unei evaluări efectuate de la caz la caz cu privire la proporționalitatea publicării unor astfel de date, sau în cazul în care publicarea pune în pericol stabilitatea piețelor financiare sau o activitate de control în curs, Comisia Națională poate: a) amâna publicarea deciziei până în momentul în care temeiul nepublicării încetează; b) publica decizia cu titlu anonim, cu condiția ca publicarea cu titlu anonim să asigure o protecție eficace a datelor cu caracter personal în cauză; c) să nu publice decizia, în cazul în care consideră că opțiunile prevăzute la lit.a) și b) sunt insuficiente pentru a asigura că nu va fi pusă în pericol stabilitatea piețelor financiare, sau că va fi garantată proporționalitatea publicării deciziei în cazurile în care măsurile respective sunt considerate a fi de natură minoră. (4) În cazul prevăzut la alin.(3) lit.b), publicarea datelor relevante poate fi amânată pentru o perioadă de timp rezonabilă, dacă se preconizează că în cursul perioadei respective temeiurile care au stat la baza publicării cu titlu mod anonim vor înceta.	Compatibil	

(b) publică decizia de impunere a sancțiunii sau a măsurii cu titlu anonim într-un mod care să fie conform cu dreptul intern, cu condiția ca publicarea cu titlu anonim să asigure o protecție eficace a datelor cu caracter personal în cauză; sau (c) nu publică deloc decizia de a impune o sancțiune sau măsură, în cazul în care opțiunile prevăzute la literale (a) și (b) sunt considerate insuficiente pentru a se asigura: (i) că nu va fi pusă în pericol stabilitatea piețelor financiare; (ii) că va fi garantată proporționalitatea publicării unor astfel de decizii în cazurile în care măsurile respective sunt considerate a fi de natură minoră. În cazul unei decizii de publicare a sancțiunii sau a măsurii cu titlu anonim, publicarea datelor relevante poate fi amânată o perioadă rezonabilă dacă se preconizează că în cursul perioadei respective motivele care au stat la baza publicării cu titlu anonim vor înceta să fie valabile.			
(2) Autoritățile competente informează ESMA cu privire la toate sancțiunile administrative impuse, dar nepublicate, în conformitate cu alineatul (1) al doilea paragraf litera (c), inclusiv orice recurs legat de ele și rezultatul unui astfel de recurs. Statele membre se asigură că autoritățile competente primesc informații și hotărârea finală în legătură cu orice sancțiune penală impusă și că acestea se transmit la ESMA. ESMA menține o bază de date centralizată a sancțiunilor care i-au fost aduse la cunoștință, exclusiv în scopul	(8) Comisia Națională informează ESMA în legătură cu toate sancțiunile administrative aplicate, dar nepublicate în temeiul alin.(3) lit.c), inclusiv cu privire la contestarea acestora, precum și rezultatul contestării. În cazul în care publică o decizie de aplicare a sancțiunii administrative, Comisia Națională raportează în același timp și către ESMA.	Compatibil	Prevederile art.211 alin.(8) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

schimburilor de informații dintre autoritățile competente. Această bază de date este accesibilă doar autorităților competente și este actualizată pe baza informațiilor furnizate de autoritățile competente.			
(3) În cazul în care decizia de a impune o sancțiune sau de a institui o măsură face obiectul unei căi de atac în fața autorităților judiciare sau a altor autorități relevante, autoritățile competente publică, de asemenea, imediat, pe site-ul lor internet oficial aceste informații și orice informații ulterioare cu privire la rezultatul acestei căi de atac. De asemenea, se publică orice decizie de anulare a unei decizii anterioare de a impune o sancțiune sau o măsură.	(5) În cazul în care decizia prevăzută la alin.(1) este contestată în instanța de judecată, Comisia Națională publică imediat pe pagina sa web oficială această informație și orice informații ulterioare cu privire la rezultatul contestării. Comisia publică în același mod orice decizie de anulare a unei decizii anterioare prevăzute la alin.(1).	Compatibil	
(4) Autoritățile competente se asigură că orice informație publicată în temeiul prezentului articol este menținută pe site-ul lor internet oficial pentru o perioadă de cel puțin cinci ani de la publicare. Datele cu caracter personal conținute în publicare se păstrează pe site-ul internet oficial al autorității competente numai pe perioada necesară, în conformitate cu normele aplicabile privind protecția datelor.	(6) Orice informație publicată de către Comisia Națională în temeiul prezentului articol este menținută pe pagina sa web pentru o perioadă de cel puțin 5 ani de la publicare. Datele cu caracter personal conținute în publicare se păstrează pe pagina web a Comisiei Naționale numai pe perioada necesară, cu respectarea prevederilor legislației privind protecția datelor cu caracter personal.	Compatibil	
Articolul 99c (1) Statele membre se asigură că, atunci când stabilesc tipul sancțiunilor sau măsurilor administrative și nivelul amenzilor administrative, autoritățile competente se asigură că acestea sunt eficiente, proporționale și disuasive și iau în considerare toate circumstanțele relevante, inclusiv, după caz:	Articolul 203. Aplicarea sancțiunilor și măsurilor sancționatoare (2) La stabilirea tipului sancțiunii și măsurii sancționatoare și al cuantumului amenzii, Comisia Națională ia în considerare toate circumstanțele relevante ale săvârșirii faptei, inclusiv, după caz: a) gravitatea și durata încălcării; b) gradul de răspundere al persoanei responsabile pentru încălcare; c) capacitatea financiară a persoanei responsabile, indicată în special de cifra de afaceri a persoanei juridice sau de venitul anual al persoanei fizice;	Compatibil	

(a) gravitatea și durata încălcării; (b) gradul de răspundere al persoanei răspunzătoare pentru încălcare; (c) capacitatea financiară a persoanei răspunzătoare pentru încălcare, indicată, de exemplu, de cifra de afaceri totală a persoanei juridice sau de venitul anual al persoanei fizice; (d) importanța profiturilor obținute sau a pierderilor evitate de către persoana răspunzătoare pentru încălcare, pagubele suferite de alte persoane și, după caz, pagubele aduse funcționării piețelor sau economiei în sens mai larg, în măsura în care acestea se pot determina; (e) măsura în care persoana răspunzătoare pentru încălcare cooperează cu autoritatea competentă; (f) încălcările anterioare comise de persoana răspunzătoare pentru încălcare; (g) măsurile luate după încălcare de persoana răspunzătoare pentru încălcare, ulterior încălcării, pentru a împiedica repetarea acesteia.	d) importanța profiturilor obținute sau a pierderilor evitate de către persoana responsabilă pentru încălcare, prejudiciul cauzat altei persoane și, după caz, prejudiciul cauzat funcționării piețelor sau economiei în sens mai larg, în măsura în care acestea pot fi determinate; e) măsura în care persoana responsabilă pentru încălcare cooperează cu Comisia Națională; g) încălcările anterioare comise de persoana responsabilă; h) măsurile luate de persoana responsabilă ulterior încălcării pentru a limita pagubele, a acoperi prejudiciul sau a preveni repetarea acesteia.		
(2) În exercitarea competențelor lor de a impune sancțiuni în temeiul articolului 99, autoritățile competente cooperează și competențele de supraveghere produc rezultatele urmărite de prezenta directivă. De asemenea, autoritățile competente își coordonează acțiunile pentru a evita eventuale repetări și suprapuneri atunci când își exercită competențele de supraveghere și de investigare și aplică sancțiuni și măsuri administrative în cazurile	(10) În exercitarea competențelor de sancționare, Comisia Națională cooperează și competențele de supraveghere produc rezultatele urmărite de prezenta lege. De asemenea, Comisia Națională își coordonează acțiunile cu alte autorități competente pentru a evita eventuale repetări și suprapuneri în exercitarea competențelor de supraveghere și investigare în cazurile transfrontaliere.	Compatibil	Prevederile art.208 alin.(10) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

transfrontaliere, în conformitate cu articolul 101.			
Articolul 99d (1) Statele membre instituie mecanisme eficiente și fiabile pentru a încuraja raportarea către autoritățile competente a încălcărilor potențiale sau reale ale dispozițiilor de drept intern care transpun prezenta directivă, inclusiv canale securizate de comunicare pentru raportarea acestor încălcări.	<i>Articolul 207. Raportarea încălcărilor</i> (1) Comisia Națională instituie mecanisme eficiente și fiabile pentru a încuraja raportarea către ea a încălcărilor potențiale sau reale ale dispozițiilor prezentei legi și actelor normative adoptate în aplicarea ei, inclusiv canale securizate de comunicare pentru raportarea acestor încălcări.	Compatibil	
(2) Mecanismele menționate la alineatul (1) includ cel puțin: (a) proceduri specifice pentru primirea rapoartelor privind încălcările și luarea de măsuri ulterioare; (b) un nivel adecvat de protecție a acelor angajați din societățile de investiții, din societățile de administrare și din cadrul depozitarilor care raportează încălcările comise în cadrul respectivelor entități, cel puțin împotriva actelor de răzbunare, a discriminării și a altor tipuri de tratament injust; (c) protecția datelor cu caracter personal atât cu privire la persoana care raportează încălcări, cât și cu privire la persoana fizică suspectată că s-ar fi făcut vinovată de o încălcare, în conformitate cu Directiva 95/46/CE a Parlamentului European și a Consiliului (26); (d) norme clare care să asigure faptul că este garantată confidențialitatea în toate cazurile în ceea ce privește persoana care raportează o încălcare, cu excepția cazului în care dreptul intern impune dezvăluirea în contextul unor anchete	(3) Mecanismele menționate la alin.(1) includ cel puțin: a) proceduri specifice pentru primirea raportărilor privind încălcările și luarea de măsuri; b) un nivel adecvat de protecție a acelor angajați ai SAI, ai societăților de investiții și ai depozitarilor care raportează încălcările comise în cadrul respectivelor entități, cel puțin împotriva actelor de răzbunare, a discriminării și a altor tipuri de tratament injust; c) protecția datelor cu caracter personal atât cu privire la persoana care raportează încălcări, cât și cu privire la persoana fizică suspectată că s-ar fi făcut vinovată de o încălcare, în conformitate cu prevederile Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal; d) norme clare care să asigure faptul că este garantată confidențialitatea în toate cazurile în ceea ce privește persoana care raportează o încălcare, cu excepția cazului în care legislația impune dezvăluirea în contextul unor anchete suplimentare sau al unor proceduri judiciare ulterioare.	Compatibil	

suplimentare sau al unor proceduri judiciare ulterioare.			
(3) ESMA asigură unul sau mai multe canale de comunicare securizate pentru raportarea încălcărilor dispozițiilor naționale prin care se transpune prezenta directivă. ESMA se asigură că aceste canale de comunicare respectă alineatul (2) literele (a)-(d).		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
(4) Statele membre se asigură că raportarea de către angajații din societățile de investiții, din societățile de administrare și din cadrul depozitarilor la care se face trimitere la alineatele (1) și (3) nu se consideră drept încălcare a vreunei restricții privind divulgarea de informații impuse prin contract sau prin orice act cu putere de lege sau act administrativ și nu atrage sub nicio formă răspunderea persoanei care notifică în legătură cu acea raportare.	(4) Raportarea făcută conform prezentului articol nu se consideră drept încălcare a vreunei obligații sau restricții impuse prin contract, act normativ sau act administrativ și nu atrage răspunderea persoanei care raportează.	Compatibil	
(5) Statele membre impun societăților de administrare, societăților de investiții și depozitarilor obligația de a institui proceduri adecvate privind raportarea de către angajați a încălcărilor, la nivel intern, prin intermediul unui canal specific, independent și autonom.	(5) SAI, societățile de investiții care se autoadministrează și depozitarii instituie proceduri adecvate pentru raportarea de către angajați a încălcărilor, la nivel intern, printr-un canal specific, independent și autonom.	Compatibil	
Articolul 99e (1) Autoritățile competente furnizează anual ESMA informații agregate cu privire la toate sancțiunile și măsurile aplicate în conformitate cu articolul 99. ESMA publică aceste informații într-un raport anual.	<i>Articolul 206. Publicarea deciziilor</i> (9) Comisia Națională furnizează anual ESMA informații agregate cu privire la toate sancțiunile și măsurile de sancționare, aplicate în conformitate cu prezentul capitol.	Compatibil	Prevederile art.211 alin.(9) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) În cazul în care a informat publicul cu privire la sancțiuni sau măsuri administrative, autoritatea competentă	(10) În cazul în care a informat publicul cu privire la sancțiuni sau măsuri de sancționare, Comisia Națională raportează simultan sancțiunile sau măsurile de sancționare respective către ESMA.	Compatibil	Prevederile art.211 alin.(10) intră în vigoare la data intrării

raportează simultan sancțiunile sau măsurile administrative respective către ESMA. Dacă o sancțiune sau o măsură publicată se referă la o societate de administrare sau o societate de investiții, ESMA adaugă pe lista societăților de administrare publicată în conformitate cu articolul 6 alineatul (1) o trimitere la sancțiunea sau măsura publicată.			în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare în vederea determinării procedurilor și a formularelor pentru transmiterea informațiilor menționate în prezentul articol. ESMA transmite aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare Comisiei până la 18 septembrie 2015. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
Articolul 100 (1) Statele membre asigură instituirea unor proceduri eficiente de reclamație și atac pentru soluționarea extrajudiciară a disputelor cu consumatorii cu privire la activitatea OPCVM-urilor, apelând, după caz, la organismele existente.	<i>Articolul 209. Mecanisme extrajudiciare de soluționare a disputelor</i> (1) Disputele cu participarea consumatorilor și SAI, societăților de investiții care se autoadministrează sau depozitarilor referitoare la aplicarea prezentei legi pot fi soluționate extrajudiciar prin procedurile de soluționare alternativă a litigiilor (SAL), în sensul Legii nr.105/2003 privind protecția consumatorilor, sau prin alte proceduri de soluționare extrajudiciară a disputelor.	Compatibil	
(2) Statele membre se asigură că niciun act cu putere de lege nu împiedică organismele menționate la alineatul (1) să coopereze efectiv la soluționarea litigiilor transfrontaliere.	(4) Entitățile SAL cooperează activ cu entitățile omoloage din statele membre în vederea soluționării disputelor transfrontaliere.	Compatibil	Prevederile art.215 alin.(4) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Articolul 101 (1) Autoritățile competente din statele membre cooperează între ele și cu ESMA	<i>Articolul 214. Obligația de cooperare</i> (1) Comisia Națională cooperează cu autoritățile competente din alte state membre, cu ESMA și CERS ori de câte ori este necesar pentru îndeplinirea atribuțiilor care le revin	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a

și CERS ori de câte ori este necesar pentru a îndeplini atribuțiile care le revin în temeiul prezentei directive sau pentru a exercita competențele care le sunt conferite în temeiul prezentei directive sau al dreptului intern. Statele membre adoptă măsurile administrative și organizatorice necesare pentru a facilita cooperarea prevăzută la prezentul alineat. Autoritățile competente își exercită competențele în scopul cooperării, inclusiv în cazurile în care practicile care fac obiectul unei investigații nu constituie o încălcare a unei norme în vigoare în statul lor membru.	pentru exercitarea competențelor care îi sunt conferite de prezenta lege sau de alte prevederi legale. (2) Comisia Națională adoptă măsurile administrative și organizatorice necesare pentru a facilita cooperarea prevăzută la alin.(1), inclusiv prin încheierea de acorduri de cooperare cu autoritățile competente din alte state membre. (3) Autoritățile competente își exercită competențele în scopul cooperării, inclusiv în cazurile în care practicile care fac obiectul unei investigații nu constituie o încălcare a unei norme în vigoare în propriul stat membru.		Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) Autoritățile competente ale statelor membre își comunică de îndată informațiile necesare pentru a-și îndeplini atribuțiile care le revin în temeiul prezentei directive.	(4) Comisia Națională comunică de îndată autorităților competente din statele membre, precum și către ESMA informațiile necesare pentru a-și îndeplini atribuțiile care le revin în temeiul Directivei 2009/65/CE sau, după caz, Directivei 2011/61/UE.	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2a) Autoritățile competente cooperează cu AEVMP în sensul prezentei directive, în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. Autoritățile competente furnizează fără întârziere AEVMP toate informațiile necesare pentru îndeplinirea sarcinilor care îi revin în conformitate cu articolul 35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	(1) Comisia Națională comunică de îndată autorităților competente din statele membre, precum și către ESMA informațiile necesare pentru a-și îndeplini atribuțiile care le revin în temeiul Directivei 2009/65/CE sau, după caz, Directivei 2011/61/UE.	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) În cazul în care autoritatea competentă a unui stat membru are motive întemeiate să suspecteze că pe teritoriul unui alt stat membru se comit sau au fost comise acte care încalcă dispozițiile prezentei directive de către entități care nu sunt supuse supravegherii autorității competente respective, autoritatea în	(6) În cazul în care Comisia Națională are motive rezonabile să suspecteze că o SAI care nu face obiectul supravegherii ei comite sau a comis acte care încalcă dispozițiile Directivei 2009/65/CE sau, după caz, Directivei 2011/61/UE, aceasta informează ESMA, autoritățile competente din statul membru de origine și cele din statul membru gazdă al SAI în cauză, într-un mod cât mai detaliat posibil. (7) În cazul în care primește informații în conformitate cu alin.(6), Comisia Națională adoptă măsurile necesare și comunică ESMA și autorităților competente care le-au notificat rezultatele intervenției lor și, în măsura posibilității, elementele importante	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

cauza informează autoritățile competente ale celui alt stat membru în legătură cu aceasta într-un mod cât mai detaliat posibil. Autoritățile competente care au primit informațiile adoptă măsurile necesare, comunică rezultatele intervenției lor autorității competente care le-a informat și, în măsura posibilului, îi comunică elementele importante apărute între timp. Prezentul alineat nu aduce atingere competențelor autorității competente notificatoare.	apărute între timp. Prezentul alineat nu aduce atingere competențelor autorităților competente care au trimis notificarea.		
(4) Autoritățile competente ale unui stat membru pot solicita cooperarea autorităților competente ale unui alt stat membru în cadrul unei activități de supraveghere sau în scopul unei verificări la fața locului sau în cadrul unei investigații pe teritoriul acestuia din urmă în cadrul competențelor conferite de prezenta directivă. În cazul în care o autoritate competentă primește o solicitare de verificare la fața locului sau de investigație:	<i>Articolul 215. Cooperarea în activitățile de supraveghere</i> (1) Comisia Națională poate solicita cooperarea autorităților competente ale unui alt stat membru în cadrul unei activități de supraveghere sau de investigare sau a unei proceduri administrative de control desfășurate pe teritoriul acestuia din urmă în cadrul competențelor conferite de prezenta lege. (2) În cazul în care Comisia Națională primește din partea unei autorități competente dintr-un alt stat membru o cerere pentru o verificare la fața locului sau cu privire la o investigație, aceasta întreprinde una dintre următoarele acțiuni: a) inițiind procedura administrativă corespunzătoare, efectuează ea însăși verificarea sau investigația; b) permite autorității solicitante să efectueze verificarea sau investigația; sau c) permite auditorilor sau experților să efectueze verificarea ori investigația, cu respectarea prevederilor legale.	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(5) În cazul în care verificarea sau investigația se desfășoară pe teritoriul unui stat membru de către autoritatea competentă a aceluiași stat membru, autoritatea competentă a statului membru care a solicitat cooperarea poate cere ca membri ai personalului său să însoțească personalul care efectuează verificarea sau	(3) În situația în care Comisia Națională solicită cooperarea autorităților competente ale unui alt stat membru conform prevederilor alin. (1), iar verificarea sau investigația se desfășoară pe teritoriul altui stat membru, respectivului stat membru, Comisia Națională poate cere ca membri ai personalului său să însoțească personalul care efectuează verificarea sau investigația. (4) În cazul în care verificarea sau investigația se desfășoară pe teritoriul Republicii Moldova de către autoritatea competentă a unui alt stat membru, Comisia Națională	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

investigația. Cu toate acestea, verificarea sau investigația face obiectul controlului general al statului membru pe teritoriul căruia se desfășoară. În cazul în care verificarea sau investigația se desfășoară pe teritoriul unui stat membru de către autoritatea competentă a unui alt stat membru, autoritatea competentă a statului membru pe teritoriul căruia se desfășoară verificarea sau investigația poate solicita ca membri ai personalului său să însoțească personalul care efectuează verificarea sau investigația.	poate solicita ca membri ai personalului său să însoțească personalul care efectuează verificarea sau investigația.		
(6) Autoritățile competente ale statului membru în care se desfășoară verificarea sau investigația pot refuza să facă schimb de informații în conformitate cu alineatul (1) sau să dea curs unei solicitări de cooperare în vederea efectuării unei investigații sau a unei verificări la fața locului în conformitate cu alineatul (4) numai în cazul în care: (a) o astfel de investigație, verificare la fața locului sau schimb de informații riscă să afecteze suveranitatea, securitatea sau ordinea publică a statului membru respectiv; (b) a fost deja angajată o procedură judiciară privind aceleași fapte sau împotriva acelorași persoane pe lângă autoritățile statului membru respectiv; (c) a fost deja pronunțată o hotărâre definitivă privind aceleași fapte sau împotriva acelorași persoane în statul membru respectiv.	<i>Articolul 222. Refuzul de cooperare</i> (1) Comisia Națională poate refuza să dea curs unei cereri de cooperare pentru efectuarea unei verificări la fața locului, a unei investigații sau a unui schimb de informații în situații excepționale, și anume atunci când: (a) o astfel de investigație, verificare la fața locului sau schimb de informații riscă să afecteze suveranitatea, securitatea sau ordinea publică a Republicii Moldova; (b) s-a inițiat deja o procedură judiciară privind aceleași fapte sau împotriva acelorași persoane pe lângă autoritățile Republicii Moldova; (c) a fost deja pronunțată o hotărâre definitivă în Republica Moldova cu privire la aceleași fapte sau împotriva acelorași persoane; (d) respectarea cererii este de natură să afecteze negativ derularea propriei investigații, propriilor activități de control al aplicării legislației sau, după caz, o anchetă penală.	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(7) Autoritățile competente notifică autorităților competente solicitante orice decizie adoptată în temeiul alineatului	(2) Comisia Națională notifică autorităților competente solicitante orice decizie de refuz adoptată în temeiul alin.(1), precizând motivele deciziei.	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a

(6). Notificarea precizează motivele deciziei lor.			Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(8) Autoritățile competente pot sesiza AEVMP cu privire la situațiile în care o cerere: (a) de schimb de informații conform prevederilor de la articolul 109 a fost respinsă sau nu a primit răspuns într-un termen rezonabil; (b) de efectuare a unei investigații sau a unei verificări la fața locului conform prevederilor de la articolul 110 a fost respinsă sau nu a primit răspuns într-un termen rezonabil; sau (c) prin care se solicita ca personalul să fie autorizat să însoțească personalul autorității competente a altui stat membru a fost respinsă sau nu i s-a dat curs într-un termen rezonabil de timp.	(3) Comisia Națională poate sesiza ESMA cu privire la situațiile în care în cadrul activității de supraveghere a OPCVM-ului, societății de administrare a OPCVM sau depozitarului, o cerere: (a) de schimb de informații a fost respinsă sau nu a primit răspuns într-un termen rezonabil; (b) de efectuare a unei investigații sau a unei verificări la fața locului a fost respinsă sau nu a primit răspuns într-un termen rezonabil; sau (c) prin care se solicită ca personalul Comisiei Naționale să fie autorizat să însoțească personalul autorității competente a altui stat membru a fost respinsă sau nu i s-a dat curs într-un termen rezonabil.	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Fără a aduce atingere articolului 258 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (TFUE), în situațiile menționate la primul paragraf AEVMP poate acționa în conformitate cu competențele care îi sunt atribuite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, fără a aduce atingere posibilităților de a refuza să dea curs unei cereri de informații sau unei cereri de investigare, prevăzute la alineatul (6) de la prezentul articol și capacității AEVMP de a acționa în conformitate cu articolul 17 din regulamentul respectiv în aceste cazuri.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
(9) Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a prezentului articol și a articolului 20a, ESMA poate elabora		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili proceduri comune pentru autoritățile competente: (a) pentru a coopera la verificările la fața locului și la investigațiile menționate la alineatele (4) și (5); și (b) pentru a stabili procedurile pentru schimbul de informații între autoritățile competente, AES-uri, CERS și membrii SEBC, sub rezerva dispozițiilor aplicabile ale prezentei directive. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
Articolul 102 (1) Statele membre dispun ca toate persoanele care exercită sau au exercitat activități pentru autoritățile competente, precum și auditorii și experții instruiți de autoritățile competente să se supună obligației de a păstra secretul profesional. Această obligație implică faptul că persoanele respective nu pot divulga nicio informație confidențială la care au acces în timpul îndeplinirii sarcinilor lor administrative sau depozitarii la care se referă informațiile confidențiale niciunei persoane sau autorități, decât într-o formă rezumativă sau prescurtată, astfel încât OPCVM-urile și societățile de administrare și depozitarii (denumiți în continuare «întreprinderi care contribuie la activitatea profesională a OPCVM-urilor») să nu poată fi identificați individual, cu excepția cazurilor care intră sub incidența dreptului penal sau fiscal. Cu toate acestea, în cazul în care un OPCVM sau o întreprindere care	<i>Articolul 210. Secretul profesional al Comisiei Naționale</i> (1) Toate persoanele care exercită sau au exercitat activități pentru Comisia Națională, precum și auditorii și experții instruiți de Comisia Națională sunt supuse obligației de a păstra secretul profesional. Această obligație implică faptul că persoanele respective nu pot divulga nicio informație confidențială la care au acces în timpul îndeplinirii sarcinilor lor niciunei persoane sau autorități, cu excepția cazului în care divulgarea este necesară în cadrul procedurilor judiciare. (2) Fără a aduce atingere prevederilor alin.(1), informațiile confidențiale pot fi furnizate într-o formă rezumativă sau prescurtată, astfel încât OPCVM-urile, societățile de administrare a OPCVM-urilor sau depozitarii la care se referă informațiile confidențiale să nu poată fi identificați individual. (3) Cu toate acestea, în cazul în care OPCVM-ul, societatea de administrare a OPCVM sau depozitarul a fost declarat insolubil, informațiile confidențiale care nu se referă la terții implicați în încercările de remediere pot fi divulgate în cadrul procedurilor civile.	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

contribuie la activitatea acestuia a fost declarată în stare de faliment sau în care lichidarea a fost declarată de către o instanță judecătorească, informațiile confidențiale care nu se referă la terți implicați în încercările de salvare pot fi divulgate în cadrul procedurilor civile sau comerciale.			
(2) Dispozițiile de la alineatul (1) nu împiedică autoritățile competente din statele membre să facă schimb de informații în conformitate cu prezenta directivă sau cu alte acte din legislația Uniunii aplicabile OPCVM sau societăților care contribuie la activitatea economică a acestora sau să transmită aceste informații AEVMP în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 sau CERS. Informațiile în cauză fac obiectul condițiilor privind secretul profesional prevăzute la alineatul (1). Autoritățile competente care fac schimburi de informații cu alte autorități competente în temeiul prezentei directive pot preciza, în momentul comunicării, că informațiile respective nu pot fi divulgate fără consimțământul lor expres, caz în care aceste informații pot fi schimbate doar în scopurile pentru care autoritățile respective și-au exprimat consimțământul. Alineatul (1) și primul și al doilea paragraf de la prezentul alineat nu împiedică schimbul de informații între autoritățile competente și autoritățile fiscale care sunt situate în același stat membru. Dacă provin dintr-un alt stat membru, informațiile se divulgă numai în conformitate cu prima teză a prezentului	(8) Dispozițiile de la alin.(1)-(3) nu împiedică Comisia Națională și autoritățile competente din statele membre să facă schimb de informații în conformitate cu legislația UE aplicabilă OPCVM sau societăților care contribuie la activitatea economică a acestora ori să transmită aceste informații ESMA în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 sau CERS. Informațiile în cauză fac obiectul condițiilor privind secretul profesional prevăzute la alin.(1)-(3). (9) Comisia Națională poate indica autoritățile competente din statul membru cu care face schimb de informații în temeiul prezentei legi, în momentul comunicării, că informațiile respective nu pot fi divulgate fără consimțământul ei expres, caz în care aceste informații pot fi schimbate doar în scopurile pentru care Comisia Națională și-au exprimat consimțământul. (10) Prevederile alin.(1)-(3) și alin.(8)-(9) nu împiedică schimbul de informații între Comisia Națională și autoritățile fiscale din Republica Moldova. În cazul în care informațiile provin dintr-un alt stat, acestea se divulgă numai în conformitate cu prima teză a prezentului alineat, cu consimțământul expres al autorității competente care le-a divulgat.	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

paragraf, cu consimțământul expres al autorităților competente care le-au divulgat.			
(3) Statele membre pot încheia acorduri de cooperare care prevăd schimbul de informații cu autoritățile competente din țări terțe sau cu autorități sau organisme din țări terțe, în sensul alineatului (5) din prezentul articol și al articolului 103 alineatul (1), numai în cazul în care informațiile comunicate fac obiectul unor garanții privind secretul profesional cel puțin echivalente cu cele menționate în prezenta lege. Aceste schimburi de informații sunt destinate exercitării atribuțiilor respectivelor autorități competente.	<i>Articolul 225. Schimbul de informații cu țările terțe privind supravegherea transfrontalieră a OPCVM</i> (1) Comisia Națională poate încheia acorduri de cooperare privind schimbul de informații cu autoritățile competente din țările terțe numai în cazul în care informațiile comunicate fac obiectul unor garanții privind secretul profesional cel puțin echivalente cu cele menționate în prezenta lege. Aceste schimburi de informații sunt destinate exercitării atribuțiilor respectivelor autorități competente.	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(4) Autoritățile competente care primesc informații confidențiale în temeiul alineatelor (1) sau (2) pot utiliza aceste informații confidențiale pe parcursul îndeplinirii funcțiilor lor în următoarele scopuri: (a) pentru a controla dacă sunt îndeplinite condițiile care reglementează inițierea activității OPCVM-urilor sau a depozitarilor și pentru a facilita controlul exercitării activității respective, a procedurilor administrative și contabile și a mecanismelor de control intern;	<i>Articolul 210. Secretul profesional al Comisiei Naționale</i> Comisiei Naționale (4) Comisia Națională și alte autorități competente care primesc informații confidențiale privind OPCVM-ul, societatea de administrare a OPCVM sau depozitarul în temeiul prezentului articol poate utiliza aceste informații pe parcursul îndeplinirii funcțiilor lor în următoarele scopuri: (a) pentru a controla dacă sunt îndeplinite condițiile care reglementează inițierea activității OPCVM-urilor, societăților de administrare a OPCVM-urilor sau depozitarilor și pentru a facilita controlul exercitării activității respective, a procedurilor administrative și contabile și a mecanismelor de control intern; (b) pentru a impune sancțiuni; (c) în cadrul exercitării unei căi de atac împotriva unei decizii a autorităților competente; (d) în procesele intentate în conformitate cu art.208 alin.(2).	Compatibil	

(b) pentru a impune sancțiuni; (c) pentru a introduce căi de atac administrative împotriva deciziilor luate de autoritățile competente; și (d) pentru a introduce acțiuni în justiție inițiate în temeiul articolului 107 alineatul (2).			
(5) Alineatele (1) și (4) nu împiedică schimbul de informații în cadrul unui stat membru sau între statele membre, atunci când respectivul schimb de informații are loc între o autoritate competentă și: (a) autoritățile cu responsabilitate publică de supraveghere a instituțiilor de credit, a societăților de investiții, a societăților de asigurare sau a altor instituții financiare sau autoritățile responsabile pentru supravegherea piețelor financiare; (b) organismele implicate în lichidarea sau falimentul OPCVM-urilor sau al întreprinderilor care contribuie la activitatea acestora sau organismele implicate în proceduri similare; sau (c) persoane însărcinate cu efectuarea auditării legale a conturilor întreprinderilor de asigurare, ale instituțiilor de credit, ale societăților de investiții sau ale altor instituții financiare; (d) AEVMP, Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea bancară europeană) înființată prin Regulamentul (UE) nr. 1093/2010 al Parlamentului European și al Consiliului (27), (e) ESMA, Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea bancară europeană), (f) persoane însărcinate cu efectuarea auditării legale a conturilor societăților de asigurare/asiguratorilor, ale instituțiilor de credit, ale firmelor de investiții sau ale altor instituții financiare din alte state membre; (g) ESMA, Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea europeană pentru asigurări și pensii ocupaționale) și CERS. (7) Prevederile alin.(1)-(4) nu împiedică exercitarea de către Comisia Națională a funcției sale de supraveghere sau furnizarea, către organismele care administrează programe de compensare, a informațiilor necesare pentru îndeplinirea funcțiilor lor. Informațiile furnizate în conformitate cu alin.(6) sunt supuse condițiilor privind secretul profesional prevăzute la alin.(1)-(3).	<i>Articolul 210. Secretul profesional al Comisiei Naționale</i> Comisiei Naționale (6) Prevederile alin.(1)-(4) nu împiedică schimbul de informații privind OPC, SAI sau depozitar între Comisia Națională și: a) Banca Națională a Moldovei, în exercitarea atribuțiilor sale de supraveghere a instituțiilor de credit, societăților de asigurare/asiguratorilor sau a altor instituții financiare; b) instanțele de judecată competente, administratorii insolvenței și lichidatorii numiți în cadrul procedurilor de insolvență a OPC, SAI sau depozitarilor, precum și organismele implicate în proceduri similare; c) persoanele investite cu atribuția de efectuare a auditului situațiilor financiare a societăților de asigurare, instituțiilor de credit, firmelor de investiții sau altor instituții financiare; d) autoritățile cu responsabilitate publică de supraveghere a instituțiilor de credit, a firmelor de investiții, a societăților de asigurare/asiguratorilor sau a altor instituții financiare din alte state membre ori autoritățile responsabile pentru supravegherea piețelor financiare din aceste state; e) persoanele implicate în lichidarea sau falimentul OPC-urilor, SAI sau depozitarilor sau organisme implicate în proceduri similare din alte state membre; f) persoane însărcinate cu efectuarea auditării legale a conturilor societăților de asigurare/asiguratorilor, ale instituțiilor de credit, ale firmelor de investiții sau ale altor instituții financiare din alte state membre; g) ESMA, Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea bancară europeană), Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea europeană pentru asigurări și pensii ocupaționale) și CERS. (7) Prevederile alin.(1)-(4) nu împiedică exercitarea de către Comisia Națională a funcției sale de supraveghere sau furnizarea, către organismele care administrează programe de compensare, a informațiilor necesare pentru îndeplinirea funcțiilor lor. Informațiile furnizate în conformitate cu alin.(6) sunt supuse condițiilor privind secretul profesional prevăzute la alin.(1)-(3).	Compatibil	Prevederile art.215 alin.(6) lit.d), e), f) și g) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(28) și CERS. În special, alineatele (1) și (4) nu împiedică desfășurarea, de către autoritățile competente menționate anterior, a funcțiilor lor de supraveghere sau furnizarea, către organismele care administrează programe de compensare, a informațiilor necesare pentru îndeplinirea funcțiilor lor. Informațiile furnizate în conformitate cu primul paragraf sunt supuse condițiilor privind secretul profesional prevăzute la alineatul (1).			
Articolul 103 (1) Fără a aduce atingere articolului 102 alineatele (1)-(4), statele membre pot autoriza schimburi de informații între o autoritate competentă și: (a) autoritățile responsabile pentru supravegherea organismelor implicate în lichidarea și falimentul OPCVMurilor sau întreprinderilor care contribuie la activitatea acestora sau alte organisme implicate în proceduri similare; (b) autoritățile responsabile cu supravegherea persoanelor însărcinate cu efectuarea auditării legale a conturilor întreprinderilor de asigurare, ale instituțiilor de credit, ale întreprinderilor de investiții și ale altor instituții financiare. (2) Statele membre care recurg la derogarea prevăzută la alineatul (1) impun respectarea cel puțin a următoarelor condiții: (a) aceste informații sunt destinate desfășurării supravegherii menționate la alineatul (1);		Prevederi UE opționale	

(b) informațiile primite sunt supuse condițiilor privind secretul profesional prevăzute la articolul 102 alineatul (1); și (c) în cazul în care informațiile provin dintr-un alt stat membru, acestea nu pot fi divulgate fără consimțământul expres al autorităților competente care le-au furnizat și, după caz, numai în scopul pentru care autoritățile în cauză și-au exprimat consimțământul. (3) Statele membre comunică AEVMP, Comisiei și celorlalte state membre identitatea autorităților care pot primi informații în temeiul alineatului (1). (4) Fără a aduce atingere articolului 102 alineatele (1)-(4), statele membre pot autoriza, în scopul consolidării stabilității, inclusiv a integrității sistemului financiar, schimburi de informații între autoritățile competente și autoritățile sau organismele responsabile, în temeiul legii, pentru identificarea și investigarea încălcărilor dispozițiilor dreptului societăților comerciale. (5) Statele membre care recurg la derogarea prevăzută la alineatul (4) impun respectarea cel puțin a următoarelor condiții: (a) informațiile servesc îndeplinirii sarcinii menționate la alineatul (4); (b) informațiile primite sunt supuse condițiilor privind secretul profesional prevăzute la articolul 102 alineatul (1); și (c) în cazul în care informațiile provin dintr-un alt stat membru, acestea nu pot fi divulgate fără consimțământul expres al autorităților competente care le-au furnizat și, după caz, numai în scopul			
--	--	--	--

pentru care autoritățile în cauză și-au exprimat consimțământul. Pentru a aplica litera (c) de la primul paragraf, autoritățile sau organismele menționate la alineatul (4) comunică autorităților competente care le-au furnizat informațiile identitatea și responsabilitățile exacte ale persoanelor cărora trebuie să li se furnizeze informațiile în cauză. (6) În cazul în care, într-un stat membru, autoritățile sau organismele menționate la alineatul (4) își îndeplinesc sarcina de identificare și investigare cu ajutorul unor persoane numite în acest scop, având în vedere competența specifică a acestora, și care nu sunt angajate în sectorul public, posibilitatea de a schimba informații prevăzută la respectivul alineat se poate extinde asupra acestor persoane, în condițiile prevăzute la alineatul (5). (7) Statele membre comunică AEVMP, Comisiei și celorlalte state membre identitatea autorităților sau organismelor care pot primi informații în temeiul alineatului (4).			
Articolul 104 (1) Articolele 102 și 103 nu împiedică o autoritate competentă să transmită băncilor centrale și altor organisme cu funcție similară, în calitate de autorități monetare, informațiile necesare îndeplinirii sarcinilor acestora și nici nu împiedică aceste autorități sau organisme să comunice autorităților competente informațiile de care ar putea avea nevoie în sensul articolului 102 alineatul (4). Informațiile primite în acest context sunt	<i>Articolul 210. Secretul profesional al Comisiei Naționale</i> Comisiei Naționale (11) Prevederile prezentului articol nu împiedică Comisia Națională să transmită băncilor centrale și altor organisme cu funcție similară în calitatea lor de autorități monetare, informațiile confidențiale necesare pentru desfășurarea atribuțiilor lor. În mod similar Comisia Națională poate solicita acestor autorități informațiile necesare pentru desfășurarea atribuțiilor cu care a fost învestită potrivit prezentei legi. Informațiile primite în acest context sunt supuse condițiilor privind secretul profesional menționate la alin.(1)-(3).	Compatibil	

supuse condițiilor privind secretul profesional prevăzute la articolul 102 alineatul (1).			
(2) Articolele 102 și 103 nu împiedică autoritățile competente să comunice informațiile menționate la articolul 102 alineatele (1)-(4) unei case de compensare sau unui alt organism similar, recunoscut de legislația internă ca furnizor de servicii de compensare sau de regularizare pentru una dintre piețele din aceste state, în cazul în care acestea consideră că este necesar să comunice informațiile în scopul asigurării unei bune funcționări a organismelor în cauză în ceea ce privește neregulile sau neregulile potențiale ale participanților de pe piață. Informațiile primite în acest context sunt supuse condițiilor privind secretul profesional prevăzute la articolul 102 alineatul (1). Cu toate acestea, statele membre se asigură că informațiile primite în conformitate cu articolul 102 alineatul (2) nu pot fi divulgate în condițiile menționate la prezentul alineat primul paragraf fără acordul expres al autorităților competente care le-au furnizat.	(12) Prevederile prezentului articol nu împiedică Comisia Națională să transmită informațiile prevăzute la alin.(1)-(4) unei case de compensare sau unui organism similar recunoscut de legislația națională ca furnizor de servicii de compensare și decontare, în cazul în care Comisia Națională decide să comunice informațiile în scopul asigurării unei bune funcționări a organismelor în cauză în ceea ce privește neregulile sau neregulile potențiale ale participanților la piață. Informațiile primite în acest context sunt supuse condițiilor privind secretul profesional menționate la alin.(1)-(3). Cu toate acestea, informațiile primite conform prezentului alineat nu pot fi dezvăluite în condițiile prevăzute la prima teză din prezentul alineat fără acordul expres al autorităților competente care le-au furnizat.	Compatibil	
(3) Fără a aduce atingere articolului 102 alineatele (1) și (4), statele membre pot autoriza, în temeiul dispozițiilor stabilite prin lege, furnizarea anumitor informații către alte departamente din cadrul administrațiilor centrale naționale responsabile cu legislația privind supravegherea OPCVMurilor și a întreprinderilor care contribuie la activitatea acestora, a instituțiilor de		Prevederi UE opționale	

credit, a instituțiilor financiare, a societăților de investiții și a întreprinderilor de asigurare, precum și către inspectorii instruiți de departamentele în cauză. Cu toate acestea, aceste informații pot fi divulgate numai în cazul în care acest lucru este necesar din motive de control prudential. Cu toate acestea, statele membre prevăd ca informațiile primite în conformitate cu articolul 102 alineatele (2) și (5) să nu poată fi divulgate niciodată în cazurile menționate în prezentul alineat, cu excepția cazului în care se obține consimțământul expres al autorităților competente care au divulgat informațiile respective.			
Articolul 104a (1) Statele membre aplică Directiva 95/46/CE în cazul prelucrării datelor cu caracter personal efectuate pe teritoriul lor în temeiul prezentei directive.	<i>Articolul 213. Prelucrarea datelor cu caracter personal</i> (1) Prelucrarea datelor cu caracter personal se realizează în conformitate cu prevederile Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal și cu alte prevederi legale în vigoare în domeniul protecției datelor cu caracter personal.	Compatibil	
(2) Regulamentul (CE) nr. 45/2001 al Parlamentului European și al Consiliului se aplică prelucrării datelor cu caracter personal efectuate de către ESMA în temeiul prezentei directive.		Prevederi UE neaplicabile	
Articolul 105 În vederea garantării unor condiții uniforme de aplicare a dispozițiilor prezentei directive privind schimbul de informații, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili condițiile de aplicare referitoare la procedurile de schimb de informații între autoritățile competente, precum și între autoritățile competente și AEVMP. Se		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.

conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
Articolul 106 (1) Statele membre prevăd cel puțin că orice persoană autorizată în conformitate cu Directiva 2006/43/CE, care desfășoară, în cadrul unui OPCVM sau al unei întreprinderi care contribuie la activitatea acestuia, auditul statutar prevăzut la articolul 51 din Directiva 78/660/CEE, la articolul 37 din Directiva 83/349/CEE sau la articolul 73 din prezenta directivă sau orice altă sarcină legală, are obligația de a raporta de îndată autorităților competente orice aspect sau decizie referitoare la întreprinderea în cauză, identificate în urma desfășurării sarcinii respective și care este posibil să constituie: (a) o încălcare importantă a actelor cu putere de lege sau a actelor administrative de stabilire a condițiilor care reglementează autorizarea sau care reglementează în mod specific desfășurarea activității OPCVM-urilor sau a întreprinderilor care contribuie la activitatea acestora; (b) o deteriorare a funcționării continue a OPCVM-ului sau a întreprinderii care contribuie la activitatea acestuia; sau (c) un refuz de certificare a conturilor sau exprimarea unor rezerve. Persoana respectivă are sarcina de a raporta orice aspecte și decizii identificate pe parcursul	<i>Articolul 211. Relațiile cu auditorii</i> (1) Orice persoană reglementată potrivit Legii nr.271/2017 privind auditul situațiilor financiare, care desfășoară auditul obligatoriu în cadrul unui OPC, SAI sau unui depozitar are obligația de a semna fără întârziere Comisiei Naționale orice fapt sau decizie privind entitatea respectivă, de care a luat cunoștință în exercitarea acestor sarcini și care ar putea să constituie: (a) o încălcare importantă a actelor normative sau a actelor administrative care stabilesc condițiile autorizării/aprobării sau care reglementează în mod specific desfășurarea activității OPC-urilor, SAI sau depozitarilor; (b) o deteriorare a funcționării continue a OPC, SAI sau depozitarului; (c) un refuz de certificare a conturilor sau exprimarea unor rezerve. (2) Persoana specificată la alin.(1) are, de asemenea, obligația de a semna orice fapt sau decizie identificată pe parcursul îndeplinirii sarcinii descrise la alin.(1) lit.a), în cadrul unei entități care are legături strânse rezultate dintr-o relație de control cu OPC-ul, SAI sau depozitarului în cadrul căreia desfășoară respectiva sarcină.	Compatibil	

îndeplinirii sarcinii descrise la litera (a), în cadrul unei întreprinderi care are legături strânse rezultate dintr-o relație de control cu OPCVM-ul sau cu o întreprindere care contribuie la activitatea acestuia în cadrul căreia desfășoară respectiva sarcină.			
(2) Comunicarea, cu bună-credință, către autoritățile competente, de către persoane autorizate în conformitate cu Directiva 2006/43/CE, a oricărui aspect sau a prin contract, printr-un act normativ sau printr-un act administrativ și nu atrage în niciun fel răspunderea sau sancționarea acestor persoane.	(3) Comunicarea, cu bună-credință, către Comisia Națională cu privire la orice aspect, fapt sau decizie prevăzute în prezentul articol, realizată de persoanele specificate la alin.(1), nu constituie o încălcare a vreunei restricții de divulgare a informațiilor impuse prin contract sau printr-un act cu putere de lege sau act administrativ și nu implică răspunderea de niciun fel a persoanei în cauză.	Compatibil	
Articolul 107 (1) Autoritățile competente motivează în scris orice decizie de refuzare a unei autorizații sau orice decizie negativă luată în conformitate cu măsurile generale adoptate în aplicarea prezentei directive și o comunică solicitanților.	Articolul 208. Contestarea actelor Comisiei Naționale Comisiei Naționale (1) Comisia Națională motivează în scris orice decizie de refuz în acordare sau de retragere a unei autorizații ori a unei aprobări, sau orice altă decizie defavorabilă luată în aplicarea prezentei legi, și o comunică destinatarului.	Compatibil	
(2) Statele membre prevăd că orice decizie luată în temeiul actelor cu putere de lege și actelor administrative adoptate în conformitate cu prezenta directivă trebuie să fie motivată și poate face obiectul unei acțiuni în justiție, această posibilitate acoperind și situația în care nu s-a luat nicio decizie în termen de șase luni de la depunerea unei cereri de autorizare care include toate informațiile necesare.	(2) Orice decizie luată de Comisia Națională în temeiul prezentei legi și actelor normative adoptate în aplicarea acesteia poate fi contestată cu acțiunea în contencios administrativ. (4) Dreptul la o cale de atac jurisdicțională, prevăzut la alin.(2), se aplică și în cazul în care, în privința unei cereri de autorizare sau avizare, care cuprinde toate informațiile necesare, nu s-a luat nicio decizie în termen de 6 luni de la depunerea acesteia.	Compatibil	

(3) Statele membre prevăd ca unul sau mai multe dintre organismele următoare, în conformitate cu dreptul intern, să poată intenta, în interesul consumatorilor și în conformitate cu dreptul intern, o acțiune în fața tribunalelor sau a autorităților administrative competente pentru a asigura aplicarea dispozițiilor interne referitoare la punerea în aplicare a prezentei directive: (a) organismele publice sau reprezentanții acestora; (b) asociațiile de consumatori care au un interes legitim în protejarea consumatorilor; sau (c) organizațiile profesionale care au un interes legitim de protejare a membrilor lor.	(5) Următoarele entități se pot adresa, în interesul consumatorilor, în instanțele judecătorești sau alte autorități publice, în vederea asigurării respectării prevederilor prezentei legi: (a) autoritățile abilitate cu funcții de protecție a consumatorilor, în limita competențelor acestora, prevăzute la art.35 alin.(2) și art.36 alin.(1) din Legea nr.105/2003 privind protecția consumatorilor; (b) organizațiile care au un interes legitim în protejarea consumatorilor, inclusiv entitățile și asociațiile de consumatori desemnate în calitate de entități calificate, în conformitate cu Legea nr.80/2025 privind acțiunile în reprezentare pentru protecția intereselor colective ale consumatorilor; (c) organizațiile profesionale care au un interes legitim de protejare a membrilor lor.	Compatibil	
Articolul 108 (1) Numai autoritățile statului membru de origine al OPCVM-ului sunt abilitate să ia măsurile necesare privind respectul OPCVM în cazul în care încalcă un act cu putere de lege, un act administrativ sau normele prevăzute de regulile fondului sau de actele constitutive ale societății de investiții. Cu toate acestea, autoritățile statului membru gazdă al OPCVM-ului pot lua măsuri în privința respectului OPCVM în cazul în care încalcă actele cu putere de lege și actele administrative care sunt în vigoare pe teritoriul respectivului stat membru și care nu intră în sfera de aplicare a prezentei directive sau a obligațiilor prevăzute la articolele 92 și 94.	<i>Articolul 220. Supravegherea transfrontalieră a OPCVM</i> (1) Comisia Națională este unica autoritate abilitată să ia măsurile necesare în raport cu OPCVM naționale în cazul în care acestea încalcă actele normative și actele administrative, regulile fondului sau actul constitutiv al societății de investiții. (2) Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă din statul membru gazdă al OPCVM-ului, poate lua măsuri împotriva OPCVM în cazul în care acestea încalcă actele normative și actele administrative care nu intră în sfera de aplicare a Directivei 2009/65/CE, sau obligațiile prevăzute la art.121 alin.(3)-(5) și art.122.	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) Orice decizie de retragere a autorizației sau orice altă măsură gravă	(3) Orice decizie de retragere a avizului sau orice altă măsură luată împotriva unui OPCVM sau orice suspendare a emisiunii ori răscumpărării titlurilor sale de participare	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data

luată împotriva unui OPCVM sau orice suspendare a emiterii, răscumpărării sau rambursării pentru titlurile sale de participare care i se impune este comunicată de îndată de către autoritățile statului membru de origine al OPCVM-ului autorităților statelor membre gazdă ale OPCVM-ului și, în cazul în care societatea de administrare a OPCVM-ului este stabilită în alt stat membru, autorităților competente din statul membru de origine al acesteia.	este comunicată de îndată de către Comisia Națională autorităților competente ale statelor membre gazdă ale OPCVM-ului și, în cazul în care societatea de administrare a OPCVM care administrează OPCVM este stabilită în alt stat membru, autorităților competente din statul membru de origine al acesteia.		intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) Autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare sau cele ale statului membru de origine al OPCVM-ului au posibilitatea să ia măsuri împotriva societății de administrare în cazul în care aceasta încalcă anumite norme care se află sub responsabilitatea lor.	(4) Comisia Națională ia măsuri împotriva unei societăți de administrare a OPCVM națională sau dintr-un alt stat membru care administrează OPCVM-uri pe teritoriul Republicii Moldova, în cazul în care aceasta încalcă normele din domeniul său de competență.	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(4) În cazul în care autoritățile competente ale statului membru gazdă al OPCVM-ului au motive clare și demonstrabile să creadă că un OPCVM ale cărui titluri de participare sunt comercializate pe teritoriul respectivului stat membru încalcă obligațiile care îi revin în temeiul dispozițiilor adoptate în conformitate cu prezenta directivă și care nu conferă competențe autorității competente ale statului membru gazdă al OPCVM-ului, ele comunică aceste aspecte autorităților competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului, care iau măsurile necesare.	(5) În cazul în care un OPCVM dintr-un alt stat membru distribuie titlurile sale de participare pe teritoriul Republicii Moldova, iar Comisia Națională are dovezi că respectivul OPCVM încalcă obligațiile care îi revin în temeiul dispozițiilor Directivei 2009/65/CE, care nu conferă competențe Comisiei Naționale, aceasta comunică respectivele indicii autorităților competente ale statului membru de origine al OPCVM.	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(5) În cazul în care, în pofida măsurilor luate de autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-	(6) În cazul în care, în pofida măsurilor luate de autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului sau din cauza faptului că aceste măsuri se dovedesc a fi inadecvate sau că autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a

ului sau din cauza faptului că aceste măsuri se dovedesc a fi inadecvate sau că statul membru de origine al OPCVM-ului nu acționează într-o perioadă rezonabilă de timp, OPCVM-ul continuă să acționeze într-un mod care dăunează în mod clar intereselor investitorilor din statul membru gazdă al OPCVM-ului, autoritățile competente ale statului membru gazdă al OPCVM-ului pot lua, în consecință, oricare dintre următoarele măsuri: (a) după ce au informat autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului, pot lua toate măsurile adecvate necesare pentru a proteja investitorii, având inclusiv posibilitatea de a împiedica OPCVM-ul în cauză să mai continue comercializarea titlurilor sale de participare pe teritoriul statului membru gazdă al OPCVM-ului; sau (b) dacă este necesar, sesiza AEVMP, care poate acționa în conformitate cu competențele care îi sunt atribuite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. Comisia și AEVMP sunt informate fără întârziere cu privire la orice măsuri luate în temeiul primului paragraf litera (a).	ului nu acționează într-o perioadă rezonabilă de timp, OPCVM continuă să acționeze într-un mod care dăunează în mod clar interesele investitorilor din Republica Moldova, Comisia Națională: (a) după ce a informat autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului, ia toate măsurile adecvate necesare pentru a proteja investitorii, având inclusiv posibilitatea de a împiedica OPCVM-ul în cauză să mai continue comercializarea titlurilor sale de participare pe teritoriul Republicii Moldova; sau (b) dacă este necesar, sesizează ESMA privind situația creată. (7) Comisia Națională informează fără întârziere Comisia Europeană și ESMA cu privire la orice măsură luată în temeiul prevederilor alin.(6) lit.a).		Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(6) Statele membre se asigură că, pe teritoriul lor, este posibilă, din punct de vedere legal, transmiterea actelor juridice necesare pentru măsurile care ar putea fi adoptate de statul membru gazdă al OPCVM-ului în privința OPCVM-ului în conformitate cu alineatele (2)-(5).	(10) Comisia Națională asigură cadrul procedural necesar pentru transmiterea actelor juridice necesare pentru măsurile care ar putea fi adoptate de statul membru gazdă al OPCVM-ului în privința OPCVM-ului în conformitate cu alin.(3)-(7).	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

Articolul 109 (1) În cazul în care, prin prestarea de servicii sau prin înființarea de sucursale, o societate de administrare își desfășoară activitatea într-unul sau mai multe dintre statele membre gazdă ale societății de administrare, autoritățile competente ale tuturor statelor membre în cauză colaborează îndeaproape. Acestea își comunică reciproc, la cerere, toate informațiile care privesc administrarea și structura proprietății acestor societăți de administrare și care pot facilita controlul lor, precum și toate informațiile care ar putea facilita controlul acestor societăți. În special, autoritățile statului membru de origine al societății de administrare cooperează cu scopul de a asigura colectarea de către autoritățile statului membru gazdă al societății de administrare a informațiilor menționate la articolul 21 alineatul (2).	<i>Articolul 216. Cooperarea în supravegherea transfrontalieră a societății de administrare a OPCVM</i> (1) În cazul în care o societatea de administrare a OPCVM cu sediul social în Republica Moldova își desfășoară activitatea într-unul sau mai multe state membre gazdă, prin prestarea de servicii ori prin înființarea de sucursale, Comisia Națională colaborează cu autoritățile competente ale tuturor statelor membre în cauză. (2) Comisia Națională comunică autorităților competente ale statelor membre prevăzute la alin. (1), la cerere, toate informațiile care privesc administrarea și structura proprietății societății de administrare a OPCVM care pot facilita supravegherea sa, precum și toate informațiile care ar putea facilita monitorizarea societății de administrare a OPCVM în special, Comisia Națională cooperează cu scopul de a asigura colectarea de către autoritățile statului membru gazdă a societății de administrare a OPCVM a informațiilor menționate la art.41 alin.(2)-(3).	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) În măsura în care acest lucru se dovedește necesar pentru exercitarea competențelor de supraveghere ale statului membru de origine, autoritățile competente ale statului membru gazdă al societății de administrare informează autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare asupra tuturor măsurilor luate de către statul membru gazdă al societății de administrare în conformitate cu articolul 21 alineatul (5) care implică măsuri și sancțiuni impuse unei societăți de administrare sau restricții asupra activităților unei societăți de administrare.	(3) În măsura în care este necesar pentru exercitarea competențelor de supraveghere ale statului membru de origine a societății de administrare a OPCVM, Comisia Națională informează autoritățile competente ale statului membru de origine a societății de administrare a OPCVM asupra tuturor măsurilor luate de către aceasta potrivit art.42 alin.(4) care implică măsuri sau sancțiuni impuse unei societăți de administrare a OPCVM ori restricții asupra activităților unei societăți de administrare a OPCVM.	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(3) Autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare notifică fără întârziere autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului cu privire la orice probleme identificate la nivelul societății de administrare care ar putea afecta grav capacitatea acesteia de a-și îndeplini în mod adecvat obligațiile referitoare la OPCVM și cu privire la orice încălcări ale cerințelor prevăzute în capitolul III.	(4) În situația în care Comisia Națională este autoritatea competentă a statului membru de origine a societății de administrare a OPCVM care administrează un OPCVM stabilit în alt stat membru, Comisia Națională notifică, fără întârziere, autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM cu privire la orice probleme identificate la nivelul societății de administrare a OPCVM care ar putea afecta capacitatea acesteia de a-și îndeplini obligațiile referitoare la OPCVM și cu privire la orice încălcări ale cerințelor prevăzute în Titlul II.	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(4) Autoritățile competente ale statului membru de origine al OPCVM-ului notifică fără întârziere autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare cu privire la orice probleme identificate la nivelul OPCVM-ului care ar putea afecta grav capacitatea societății de administrare de a-și îndeplini în mod adecvat obligațiile sau de a îndeplini cerințele prevăzute de prezenta directivă care sunt de competența statului membru de origine al OPCVM-ului.	(5) În situația în care Comisia Națională este autoritatea competentă a statului membru de origine al OPCVM, Comisia Națională notifică fără întârziere autoritățile competente ale statului membru de origine a societății de administrare a OPCVM cu privire la orice probleme identificate la nivelul OPCVM care ar putea afecta capacitatea societății de administrare a OPCVM de a-și îndeplini obligațiile sau de a îndeplini cerințele prevăzute de prezenta lege.	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Articolul 110 (1) Fiecare stat membru gazdă al unei societăți de administrare se asigură că, în cazul în care o societate de administrare autorizată într-un alt stat membru își exercită activitatea pe teritoriul său prin intermediul unei sucursale, autoritățile competente ale statului membru de origine al societății de administrare pot, după ce au informat autoritățile competente ale statului membru gazdă al societății de administrare, să procedeze ele însele sau printr-un intermediar pe	<i>Articolul 217. Verificări la fața locului ale sucursalelor SAI</i> (1) Comisia Națională se asigură că, în cazul în care o SAI autorizată într-un alt stat membru își exercită activitatea pe teritoriul Republicii Moldova prin intermediul unei sucursale, autoritățile competente ale statului membru de origine al SAI pot, după ce au notificat Comisia Națională, să efectueze direct sau printr-un intermediar pe care îl împuternicesc în acest scop verificarea la fața locului a informațiilor menționate la art.216.	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

care îl împuternicesc în acest scop la verificarea la fața locului a informațiilor menționate la articolul 109.			
(2) Alineatul (1) nu aduce atingere dreptului autorităților competente ale statului membru gazdă al societății de administrare de a proceda, în exercitarea responsabilităților care le revin în temeiul prezentei directive, la verificarea la fața locului a sucursalelor înființate pe teritoriul respectivului stat membru.	(2) Prevederile alin. (1) nu aduc atingere dreptului Comisiei Naționale de a proceda, în exercitarea responsabilităților care îi revin în temeiul prezentei legi, la verificarea la fața locului a sucursalelor înființate pe teritoriul Republicii Moldova.	Compatibil	Prevederile art.219-229 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Articolul 110a Până la 16 aprilie 2029 și în urma raportului întocmit de ESMA în conformitate cu articolul 13 alineatul (6), Comisia inițiază o analiză a funcționării normelor prevăzute în prezenta directivă și a experienței dobândite în aplicarea acestora. Analiza respectivă include o evaluare a următoarelor aspecte: (a) eficacitatea cerințelor de autorizare prevăzute la articolele 7 și 8 în ceea ce privește regimul de delegare prevăzut la articolul 13 din prezenta directivă, în special în ceea ce privește prevenirea creării de entități de tip «cutie poștală» în Uniune; (b) caracterul adecvat și impactul asupra protecției investitorilor al numirii a cel puțin unui director neexecutiv sau independent în organul de conducere al societăților de administrare sau al societăților de investiții ale OPCVMurilor; (c) caracterul adecvat al cerințelor aplicabile societăților de administrare care administrează un OPCVM la inițiativa unui terț, astfel cum se prevede		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

la articolul 14 alineatul (2a), precum și necesitatea unor garanții suplimentare pentru a preveni eludarea cerințelor respective și, în special, dacă dispozițiile prezentei directive privind conflictele de interese sunt eficace și adecvate pentru a identifica, a administra, a monitoriza și, dacă este cazul, a face publice conflictele de interese care decurg din relația dintre societatea de administrare și inițiatorul terț.			
CAPITOLUL XIII ACTE DELEGATE ȘI COMPETENȚE DE EXECUTARE Articolul 111 Comisia poate adopta modificări tehnice ale prezentei directive în următoarele domenii: (a) clarificarea definițiilor pentru a asigura armonizarea consecventă și aplicarea uniformă a prezentei directive pe întreg teritoriul Uniunii; sau (b) alinierea terminologiei și reformularea definițiilor în conformitate cu actele ulterioare privind OPCVM-urile și aspectele conexe. Măsurile menționate în primul paragraf se adoptă prin intermediul actelor delegate, în conformitate cu articolul 112a.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
Articolul 112 Comisia este asistată de Comitetul european pentru valori mobiliare, instituit prin Decizia 2001/528/CE a Comisiei.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
Articolul 112a (1) Competența de a adopta acte delegate se conferă Comisiei în condițiile prevăzute în prezentul articol.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

(2) Competența de a adopta actele delegate menționate la articolele 12, 14, 43, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 și 111 se conferă Comisiei pentru o perioadă de patru ani începând de la 4 ianuarie 2011. Competența de a adopta actele delegate menționate la articolul 13 este conferită Comisiei pe o perioadă de patru ani de la 15 aprilie 2024. Competența de a adopta actele delegate menționate la articolul 26b se conferă Comisiei pentru o perioadă de patru ani începând de la 17 septembrie 2014. Competența de a adopta actele delegate menționate la articolul 50a se conferă Comisiei pentru o perioadă de patru ani începând de la 21 iulie 2011. Competența de a adopta actele delegate menționate la articolul 51 se conferă Comisiei pentru o perioadă de patru ani începând de la 20 iunie 2013. Comisia prezintă un raport privind delegarea de competențe cel târziu cu șase luni înainte de încheierea perioadei de patru ani. Delegarea de competențe se prelungește tacit cu perioade de timp identice, cu excepția cazului în care Parlamentul European sau Consiliul se opune prelungirii respective cel târziu cu trei luni înainte de încheierea fiecărei perioade. (3) Delegarea de competențe menționată la articolele 12, 13, 14 26b, 43, 50a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 și 111 poate fi revocată oricând de către Parlamentul European sau de către Consiliu. O decizie de revocare pune capăt delegării de competențe specificate în decizia respectivă. Decizia produce efecte din			
--	--	--	--

ziua care urmează datei publicării acesteia în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene sau de la o dată ulterioară menționată în decizie. Decizia nu aduce atingere valabilității actelor delegate care sunt deja în vigoare. (4) De îndată ce adoptă un act delegat, Comisia îl notifică simultan Parlamentului European și Consiliului. (5) (5) "Un act delegat adoptat în temeiul articolelor 12, 13, 14 26b, 43, 50a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 și 111 intră în vigoare numai în cazul în care nici Parlamentul European și nici Consiliul nu a formulat obiecțiuni în termen de trei luni de la notificarea acestuia către Parlamentul European și Consiliu sau în cazul în care, înaintea expirării termenului respectiv, Parlamentul European și Consiliul au informat Comisia că nu vor formula obiecțiuni. Respectivul termen se prelungește cu trei luni la inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului.			
CAPITOLUL XIV DEROGĂRI, DISPOZIȚII TRANZITORII ȘI FINALE SECȚIUNEA 1 Derogări Articolul 113 (1) Pentru uzul exclusiv al OPCVM-urilor daneze, pantebreve-urile emise în Danemarca sunt considerate echivalente valorilor mobiliare prevăzute la articolul 50 alineatul (1) litera (b). (2) Prin derogare de la articolul 22 alineatul (1) și articolul 32 alineatul (1), autoritățile competente pot autoriza acele OPCVM-uri care, la data de 20 decembrie		Prevederi UE neaplicabile	

1985, dispun de doi sau mai mulți depozitari în conformitate cu legislațiile lor interne să mențină acest număr de depozitari în cazul în care autoritățile au garanția că funcțiile prevăzute la articolul 22 alineatul (3) și la articolul 32 alineatul (3) sunt efectiv exercitate.			
(3) Prin derogare de la articolul 16, statele membre pot autoriza societățile de administrare să emită certificate la purtător reprezentând titluri nominative deținute la alte societăți.		Prevederi UE opționale	
Articolul 114 (1) Întreprinderile de investiții, astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 din Directiva 2004/39/CE, care au primit autorizația pentru a furniza numai serviciile menționate în secțiunea A punctele 4 și 5 din anexa la respectiva directivă pot fi autorizate, în temeiul prezentei directive, să administreze OPCVM-uri în calitate de "societăți de administrare". În acest caz, aceste întreprinderi de investiții trebuie să renunțe la autorizația obținută în temeiul Directivei 2004/39/CE.		Prevederi UE neaplicabile	
(2) Societățile de administrare deja autorizate, înainte de 13 februarie 2004, în statul lor membru de origine, în temeiul Directivei 85/611/CEE, să administreze OPCVM-uri, sunt considerate ca autorizate în sensul prezentului articol în cazul în care legislațiile respectivului stat membru au condiționat exercitarea unei astfel de activități de respectarea unor condiții echivalente cu cele prevăzute la articolele 7 și 8.		Prevederi UE neaplicabile	

SECȚIUNEA 2 Dispoziții tranzitorii și finale Articolul 115 Până la 1 iulie 2013, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport cu privire la aplicarea prezentei directive.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
Articolul 116 (1) Statele membre adoptă și publică până la 30 iunie 2011 actele cu putere de lege și actele administrative necesare pentru a se conforma articolului 1 alineatul (2) al doilea paragraf, articolului 1 alineatul (3) litera (b), articolului 2 alineatul (1) literele (e), (m), (p), (q) și (r), articolului 2 alineatul (5), articolului 4, articolului 5 alineatele (1)-(4), (6) și (7), articolului 6 alineatul (1), articolului 12 alineatul (1), articolului 13 alineatul (1) teza introductivă, articolului 13 alineatul (1) literele (a) și (i), articolului 15, articolului 16 alineatul (1), articolului 16 alineatul (3), articolului 17 alineatul (1), articolului 17 alineatul (2) litera (b), articolului 17 alineatul (3) primul și al treilea paragraf, articolului 17 alineatele (4)-(7), articolului 17 alineatul (9) al doilea paragraf, articolului 18 alineatul (1) teza introductivă, articolului 18 alineatul (1) litera (b), articolului 18 alineatul (2) al treilea și al patrulea paragraf, articolului 18 alineatele (3) și (4), articolelor 19 și 20, articolului 21 alineatele (2)-(6), (8) și (9), articolului 22 alineatul (1), articolului 22 alineatul (3) literele (a), (d) și (e), articolului 23 alineatele (1), (2), (4) și (5), articolului 27		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea are caracter procedural, referindu-se la termenele de transpunere și publicare a măsurilor naționale de transpunere a directivei de către statele membre, nefiind supusă procedurii de transpunere.

al treilea paragraf, articolului 29 alineatul (2), articolului 33 alineatele (2), (4) și (5), articolelor 37-42, articolului 43 alineatele (1)-(5), articolelor 44-49, articolului 50 alineatul (1) teza introductivă, articolului 50 alineatul (3), articolului 51 alineatul (1) al treilea paragraf, articolului 54 alineatul (3), articolului 56 alineatul (1) și alineatul (2) primul paragraf teza introductivă, articolelor 58 și 59, articolului 60 alineatele (1)-(5), articolului 61 alineatele (1) și (2), articolului 62 alineatele (1), (2) și (3), articolului 63, articolului 64 alineatele (1), (2) și (3), articolelor 65, 66 și 67, articolului 68 alineatul (1) teza introductivă și litera (a), articolului 69 alineatele (1) și (2), articolului 70 alineatele (2) și (3), articolelor 71, 72 și 74, articolului 75 alineatele (1), (2) și (3), articolelor 77-82, articolului 83 alineatul (1) litera (b), articolului 83 alineatul (2) litera (a) a doua liniuță, articolului 86, articolului 88 alineatul (1) litera (b), articolului 89 litera (b), articolelor 90-94, articolelor 96-100, articolului 101 alineatele (1)-(8), articolului 102 alineatul (2) al doilea paragraf, articolului 102 alineatul (5), articolelor 107 și 108, articolului 109 alineatele (2), (3) și (4), articolului 110 și anexei I. Statele membre informează de îndată Comisia cu privire la aceasta. Statele membre aplică respectivele dispoziții de la data de 1 iulie 2011. Atunci când statele membre adoptă aceste dispoziții, ele conțin o trimitere la prezenta directivă sau sunt însoțite de o asemenea trimitere la			
---	--	--	--

data publicării lor oficiale. Ele conțin, de asemenea, o declarație conform căreia trimiterile din actele cu putere de lege și actele administrative la Directiva 85/611/CEE se interpretează ca trimiteri la prezenta directivă. Statele membre stabilesc modalitatea de efectuare a acestei trimiteri și modalitatea de formulare a declarației. (2) Comisiei îi sunt comunicate de către statele membre textele principalelor dispoziții de drept intern pe care le adoptă în domeniul reglementat de prezenta directivă.			
Articolul 117 Directiva 85/611/CEE, astfel cum a fost modificată prin directivele enumerate în anexa III partea A, se abrogă cu efect de la data de 1 iulie 2011, fără a aduce atingere obligațiilor statelor membre în ceea ce privește termenele limită de transpunere în legislația națională și aplicarea directivelor menționate în anexa III partea B. Trimiterile la directiva abrogată se interpretează ca trimiteri la prezenta directivă și se citesc în conformitate cu tabelul de corespondență din anexa IV. Trimiterile la prospectul simplificat se interpretează ca trimiteri la informațiile cheie destinate investitorilor menționate la articolul 78.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea are caracter procedural, referindu-se la abrogarea Directivei 85/611/CEE la nivelul statelor membre UE, nefiind supusă procedurii de transpunere.
Articolul 118 (1) Prezenta directivă intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea are caracter procedural, referindu-se la intrarea în vigoare a directivei în ordinea juridică a Uniunii

Articolul 1 alineatul (1), articolul 1 alineatul (2) primul paragraf, articolul 1 alineatul (3) litera (a) și alineatele (4)- (7), articolul 2 alineatul (1) literele (a)-(d), (f)-(l), (n) și (o), articolul 2 alineatele (2), (3), (4), (6) și (7), articolul 3, articolul 5 alineatul (5), articolul 6 alineatele (2), (3) și (4), articolele 7-11, articolul 12 alineatul (2), articolul 13 alineatul (1) literele (b)-(h), articolul 13 alineatul (2), articolul 14 alineatul (1), articolul 16 alineatul (2), articolul 17 alineatul (2) literele (a), (c) și (d), articolul 17 alineatul (3) al doilea paragraf, articolul 17 alineatul (8), articolul 17 alineatul (9) primul paragraf, articolul 18 alineatul (1) cu excepția tezei introductive și a literei (a), articolul 18 alineatul (2) primul și al doilea paragraf, articolul 21 alineatele (1) și (7), articolul 22 alineatul (2) și alineatul (3) literele (b) și (c), articolul 23 alineatul (3), articolul 24, articolele 25 și 26, articolul 27 primul și al doilea paragraf, articolul 28, articolul 29 alineatele (1), (3) și (4), articolele 30, 31 și 32, articolul 33 alineatele (1) și (3), articolele 34, 35 și 36, articolul 50 alineatul (1) literele (a)-(h) și alineatul (2), articolul 51 alineatul (1) primul și al doilea paragraf, articolul 51 alineatele (2) și (3), articolele 52 și 53, articolul 54 alineatele (1) și (2), articolul 55, articolul 56 alineatul (2) primul paragraf, articolul 56 alineatul (2) al doilea paragraf, articolul 56 alineatul (3), articolul 57, articolul 68 alineatul (2), articolul 69 alineatele (3) și (4), articolul 70 alineatele (1) și (4), articolul			Europene, nefiind supusă procedurii de transpunere.
--	--	--	--

73, articolul 76, articolul 83 alineatul (1) cu excepția literei (b), articolul 83 alineatul (2) litera (a) cu excepția celei de a doua liniuțe, articolul 84, articolul 85, articolul 87, articolul 88 alineatul (1) cu excepția literei (b), articolul 88 alineatul (2), articolul 89 cu excepția literei (b), articolul 102 alineatul (1), articolul 102 alineatul (2) primul paragraf, articolul 102 alineatele (3) și (4), articolele 103-106, articolul 109 alineatul (1), articolul 111, articolul 112, articolul 113, articolul 117 și anexele II, III și IV se aplică de la 1 iulie 2011.			
(2) Statele membre se asigură că OPCVM-urile își înlocuiesc prospectele simplificate întocmite în conformitate cu dispozițiile Directivei 85/611/CEE cu informațiile cheie destinate investitorilor elaborate în conformitate cu articolul 78 în cel mai scurt timp și, în orice caz, cel târziu în termen de 12 luni de la expirarea termenului prevăzut pentru transpunerea în dreptul național al tuturor dispozițiilor de aplicare menționate la articolul 78 alineatul (7). În această perioadă, autoritățile competente ale statelor membre gazdă ale OPCVM-urilor continuă să accepte prospectele simplificate pentru OPCVM-urile care își comercializează titlurile de participare pe teritoriul respectivelor state membre.	Articolul 233. Dispoziții tranzitorii (15) OPCVM-urile trebuie să își înlocuiască prospectele simplificate întocmite potrivit prevederilor Legii nr.171/2012 privind piața de capital și cu informațiile-cheie destinate investitorilor prevăzute la art.88, în termen de 6 luni de la intrarea în vigoare a prezentei legi.	Compatibil	
Articolul 119 Prezenta directivă se adresează statelor membre.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea are caracter procedural, referindu-se la destinatarii directivei - statele membre ale Uniunii Europene, nefiind

			supusă procedurii de transpunere.
ANEXA I SCHEMA A - SCHEMA B Informații care trebuie inserate în rapoartele periodice I. Situația patrimoniului - valori mobiliare; - bilanțuri bancare; - alte active; - totalul activelor; - pasivul; - valoarea unitară a activului net. Numărul titlurilor de participare în circulație III. Valoarea unitară a activului net corespunzătoare unui titlu de participare IV. Portofoliu de titluri, în care se disting: (a) valori mobiliare admise la cota oficială a unei burse de valori; (b) valori mobiliare negociate pe o altă piață reglementată; (c) valori mobiliare nou emise prevăzute la articolul 50 alineatul (1) litera (d); (d) alte valori mobiliare prevăzute la articolul 50 alineatul (2) litera (a); și analizate în conformitate cu criteriile cele mai corespunzătoare, având în vedere politica de investiții a OPCVM-ului (de exemplu în funcție de criterii economice, geografice, monetare etc.), în procent raportat la activul net; este necesar ca, pentru fiecare dintre investițiile menționate mai sus, să se indice cota-parte raportată la totalul activelor OPCVM-ului. Indicarea schimbărilor în structura portofoliului de titluri pe durata perioadei de referință. V. Indicarea	<i>Anexa nr.2</i> Informații care trebuie inserate în rapoartele periodice Informații care trebuie inserate în rapoartele periodice 1. Situația patrimoniului a) valori mobiliare; b) bilanțuri bancare; c) alte active; d) totalul activelor; e) pasivul; f) valoarea unitară a activului net. II.2. Numărul titlurilor de participare în circulație 3. Valoarea unitară a activului net corespunzătoare unui titlu de participare 4. Portofoliu de titluri, în care se disting: a) valori mobiliare admise la cota oficială a unei burse de valori; b) valori mobiliare negociate pe o altă piață reglementată; c) valori mobiliare nou emise prevăzute la art.91 alin.(1) pct.4); d) alte valori mobiliare prevăzute la art.92 alin.(1) lit.a); și analizate în conformitate cu criteriile cele mai corespunzătoare, având în vedere politica de investiții a OPCVM-ului (de exemplu în funcție de criterii economice, geografice, monetare etc.), în procent raportat la activul net; este necesar ca, pentru fiecare dintre investițiile menționate mai sus, să se indice cota-parte raportată la totalul activelor OPCVM-ului. Indicarea schimbărilor în structura portofoliului de titluri pe durata perioadei de referință. 5. Indicarea modificărilor privind activele OPCVM-ului pe durata perioadei de referință, având în vedere datele următoare: a) venituri din investiții; b) alte venituri; c) comisioane de administrare; d) comisioane ale depozitarului; e) alte cheltuieli, taxe și impozite; f) venit net; g) venituri distribuite și venituri reinvestite; h) creșterea sau diminuarea nivelului capitalului; i) creșterea valorii sau deprecierea investițiilor; j) orice altă modificare ce afectează activele și pasivele OPCVM-ului,	Compatibil	

modificărilor privind activele OPCVM-ului pe durata perioadei de referință, având în vedere datele următoare: - venituri din investiții; - alte venituri; - comisioane de administrare; - comisioane ale depozitarului; - alte cheltuieli, taxe și impozite; - venit net; - venituri distribuite și venituri reinvestite; - creșterea sau diminuarea nivelului capitalului; - creșterea valorii sau deprecierea investițiilor; - orice altă modificare ce afectează activele și pasivele OPCVM-ului, - costuri de tranzacție, care sunt costurile suportate de un OPCVM în legătură cu tranzacțiile asupra portofoliului său. VI. Tabel comparativ privind ultimele trei exerciții financiare și incluzând, pentru fiecare exercițiu financiar, la sfârșitul lui: - valoarea unitară totală a activului net; - valoarea unitară a activului net corespunzătoare unui titlu de participare. VII. Indicarea, pe categorii de operațiuni, în sensul articolului 51, desfășurate de OPCVM pe durata perioadei de referință, a valorii angajamentelor rezultate.	k) costuri de tranzacție, care sunt costurile suportate de un OPCVM în legătură cu tranzacțiile asupra portofoliului său. 6. Tabel comparativ privind ultimele trei exerciții financiare și incluzând, pentru fiecare exercițiu financiar, la sfârșitul lui: a) valoarea unitară totală a activului net; b) valoarea unitară a activului net corespunzătoare unui titlu de participare. 7. Indicarea, pe categorii de operațiuni, în sensul art.93, desfășurate de OPCVM pe durata perioadei de referință, a valorii angajamentelor rezultate.		
ANEXA II Funcții incluse în activitatea de administrare a portofoliului colectiv - Administrarea de portofoliu. - Gestionarea: (a) serviciilor juridice și de gestiune contabilă a fondului; (b) cererilor de informare ale clienților;	<i>Articolul 7. Activitățile desfășurate de societatea de administrare a OPCVM</i> (1) În cadrul administrării unui OPCVM, societatea de administrare a OPCVM-ului desfășoară următoarele activități principale: 1) administrare de portofoliu; 2) gestionarea: a) serviciilor juridice și de contabilitate a fondului; b) petițiilor clienților;	Compatibil	

(c) evaluării portofoliului și determinării valorii titlurilor de participare (inclusiv aspectele fiscale); (d) controlului respectării dispozițiilor reglementare; (e) Ținerii registrului deținătorilor de titluri de participare; (f) distribuției veniturilor; (g) emisiunilor și răscumpărărilor de titluri de participare; (h) rezultatului încheierii contractului (inclusiv emiterea de certificate); (i) registrelor de evidență a operațiunilor. - Comercializarea.	(c) evaluării portofoliului și determinării valorii titlurilor de participare (inclusiv aspectele fiscale); d) controlului respectării legislației; e) asigurării Ținerii registrului deținătorilor de titluri de participare; f) distribuției veniturilor; g) emisiunilor și răscumpărărilor de titluri de participare; h) decontării de contracte, inclusiv emiterea de certificate; i) registrelor de evidență a operațiunilor; 3) comercializare; 4) servicii de cryptoactive echivalente cu administrarea de portofolii de investiții și cu serviciile conexe pentru care sunt autorizați în temeiul prezentei legi, în condițiile în care: a) notifică Comisia Națională, în conformitate cu legislația privind piața cryptoactivelor; b) respectă legislația privind piața cryptoactivelor.		
ANEXA IIA INSTRUMENTE DE ADMINISTRARE A lichidităților de care dispun OPCVM- urile 1. Suspendarea subscrierilor, răscumpărărilor și a rambursărilor: suspendarea subscrierilor, răscumpărărilor și a rambursărilor înseamnă să se interzică temporar subscrierea, răscumpărarea sau rambursarea unităților sau a acțiunilor fondului. 2. Limită de răscumpărare: o limită de răscumpărare înseamnă o restricție temporară și parțială a dreptului deținătorilor de unități sau al acționarilor de a-și răscumpăra unitățile sau acțiunile, astfel încât investitorii să poată răscumpăra doar o anumită parte din unitățile sau acțiunile lor. 3. Prelungirea perioadelor de preaviz: prelungirea perioadelor de preaviz	<i>Articolul 23. Instrumente de administrare a lichidităților</i> a) suspendarea subscrierilor, răscumpărărilor și rambursărilor: înseamnă să se interzică temporar subscrierea, răscumpărarea sau rambursarea unităților sau a acțiunilor fondului; b) limită de răscumpărare: înseamnă o restricție temporară și parțială a dreptului deținătorilor de unități sau al acționarilor de a-și răscumpăra unitățile sau acțiunile, astfel încât investitorii să poată răscumpăra doar o anumită parte din unitățile sau acțiunile lor; c) prelungirea perioadelor de preaviz: înseamnă prelungirea perioadei de preaviz pe care deținătorii de unități sau acționarii trebuie să o acorde administratorilor de fonduri, peste o perioadă minimă considerată adecvată pentru fond, atunci când își răscumpără unitățile sau acțiunile; d) comision de răscumpărare: este un comision, încadrat într-un interval prestabilit, care ia în considerare costul lichidității, plătit fondului de deținătorii de unități sau acționari atunci când răscumpără unități sau acțiuni și care garantează că deținătorii de unități sau acționarii care rămân în fond nu sunt dezavantajați în mod inechitabil; e) devierea prețurilor (swing pricing): înseamnă un mecanism prestabilit prin care valoarea activului net al unităților sau acțiunilor unui fond de investiții este ajustată prin aplicarea unui factor (denumit în continuare «factor de fluctuare») care reflectă costul lichidității; f) sistem dual de prețuri: înseamnă un mecanism prestabilit prin care prețurile de subscriere, răscumpărare și rambursare ale unităților sau acțiunilor unui fond de investiții sunt stabilite prin ajustarea valorii activului net pe unitate sau pe acțiune cu un factor care reflectă costul lichidității;	Compatibil	

înseamnă prelungirea perioadei de preaviz pe care deținătorii de unități sau acționarii trebuie să o acorde administratorilor de fonduri, peste o perioadă minimă considerată adecvată de fond, atunci când își răscumpără unitățile sau acțiunile. 4. Comision de răscumpărare: unde comision de răscumpărare este un comision, încadrat într-un interval prestabilit, care ia în considerare costul lichidității, plătit fondului de deținătorii de unități sau acționari atunci când răscumpără unități sau acțiuni și care garantează că deținătorii de unități sau acționarii care rămân în fond nu sunt dezavantajați în mod inechitabil. 5. Devierea prețurilor (swing pricing): devierea prețurilor înseamnă un mecanism prestabilit prin care valoarea activului net al unităților sau acțiunilor unui fond de investiții este ajustată prin aplicarea unui factor (denumit în continuare «factor de fluctuare») care reflectă costul lichidității. 6. Sistem dual de prețuri: sistem dual de prețuri înseamnă un mecanism prestabilit prin care prețurile de subscriere, de răscumpărare și de rambursare ale unităților sau acțiunilor unui fond de investiții sunt stabilite prin ajustarea valorii activului net pe unitate sau pe acțiune cu un factor care reflectă costul lichidității. 7. Taxa anti-diluție: o taxă anti-diluție înseamnă o taxă care este plătită fondului de un deținător de unități sau de un acționar cu ocazia subscrierii, a	g) taxa anti-diluție: înseamnă o taxă care este plătită fondului de un deținător de unități sau de un acționar cu ocazia subscrierii, a răscumpărării sau a rambursării de unități sau acțiuni, care compensează fondul pentru costul lichidității suportat din cauza volumului tranzacției respective și care garantează că alți deținători de unități sau acționari nu sunt dezavantajați în mod inechitabil; h) răscumpărarea în natură: înseamnă transferarea activelor deținute de fond, în loc de mijloace bănești, pentru a satisface cererile de răscumpărare ale deținătorilor de titluri de participare sau ale acționarilor; i) conturi pentru active nelichide: înseamnă separarea anumitor active, ale căror caracteristici economice sau juridice s-au schimbat semnificativ sau au devenit incerte din cauza unor circumstanțe excepționale, de celelalte active ale fondului.		
--	--	--	--

răscumpărării sau a rambursării de unități sau acțiuni, care compensează fondul pentru costul lichidității suportat din cauza volumului tranzacției respective și care garantează că alți deținători de unități sau acționari nu sunt dezavantajați în mod inechitabil. 8. Răscumpărarea în natură: răscumpărarea în natură înseamnă transferarea activelor deținute de fond, în loc de numerar, pentru a satisface cererile de răscumpărare ale deținătorilor de titluri de participare sau ale acționarilor. 9. Conturi pentru active nelichide: conturi pentru active nelichide înseamnă separarea anumitor active, ale căror caracteristici economice sau juridice s-au schimbat semnificativ sau au devenit incerte din cauza unor circumstanțe excepționale, de celelalte active ale fondului.			
---	--	--	--

Prevederi cu specific național	
Proiectul de act normativ național	Observațiile
7	9
<i>Articolul 1. Obiectul</i> (1) Prezenta lege reglementează: a) constituirea, autorizarea și funcționarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (denumite în continuare OPCVM) și a fondurilor de investiții alternative (denumite în continuare FIA); b) constituirea, autorizarea și desfășurarea activității de către societățile de administrare a investițiilor (denumite în continuare SAI), care includ societățile de administrare a OPCVM (denumite în continuare societatea de administrare a OPCVM) și societățile de administrare a FIA (denumite în continuare AFIA); c) cerințele aplicabile depozitarilor activelor OPCVM și FIA; d) competențele și atribuțiile Comisiei Naționale a Pieței Financiare (denumită în continuare Comisia Națională) în calitate de autoritate competentă pentru supravegherea și controlul entităților reglementate de prezenta lege.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

<i>Articolul 2. Noțiuni generale</i> 35) intermediar - SAI autorizată în conformitate cu prezenta lege sau firmă de investiții, autorizată în conformitate cu legislația privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, și agenții ei delegați, care oferă servicii de intermediere la subscrierea/plasamentul instrumentelor financiare sau oferă consultanță cu privire la investițiile potențiale în OPC, în baza unui contract de intermediere; 38) ofertă închisă (emisiune închisă) - ofertă, adresată unui cerc limitat de persoane, de cumpărare a titlurilor de participare ale FIA; 390 ofertă publică - comunicare adresată unor persoane, făcută 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; 52) societate de investiții - un OPCVM constituit ca societate pe acțiuni sau un FIA constituit ca societate pe acțiuni sau societate în comandită; 53) societate de investiții care se autoadministrează - societate de investiții pe acțiuni care nu și-a desemnat o SAI; 57) stat membru - un stat membru al UE sau al altui stat care face parte din Spațiul Economic European; 62) titluri de participare - acțiuni, certificate de participare sau unități de fond emise de OPC în funcție de forma juridică de organizare fie potrivit unui act constitutiv, fie potrivit unui contract de societate civilă;	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 5. Dispoziții generale</i> (4) SAI are obligația de a primi și de a înregistra reclamațiile investitorilor, persoane fizice sau juridice, și de a lua toate măsurile necesare pentru a răspunde la reclamații, în condițiile prevăzute de [Legea nr.192/1998](https://weblex.md/item/view/id/1789037c28cf55e959ce4ddab7821d49) privind Comisia Națională a Pieței Financiare.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 9. Autorizarea societății de administrare a OPCVM</i> (1) Comisia Națională acordă autorizația societății de administrare a OPCVM doar dacă: 1) solicitantul are forma juridică de organizare societate pe acțiuni și include în denumire sintagma "societate de administrare a OPCVM"; (2) Pentru autorizarea societății de administrare a OPCVM, 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). (8) Autorizația se acordă pe un termen nelimitat și este netransferabilă. (9) Taxa de eliberare a autorizației 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 autorizare.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 10. Temeiurile respingerii cererii de acordare a autorizației SAI</i> (1) Comisia Națională respinge cererea de autorizare a SAI în cazul în care: 3) există motive obiective și demonstrabile că persoanele care conduc efectiv activitatea SAI nu asigură o administrare corectă și prudentă a acesteia;	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

4) solicitantului, anterior, i-a fost retrasă autorizația ca urmare a încălcării legislației în domeniul pieței de capital;	
<i>Articolul 12. Retragerea autorizației SAI</i> (1) Comisia Națională este în drept să retragă autorizația acordată SAI în următoarele condiții: a) nu a început activitatea în termen de 12 luni de la data obținerii autorizației sau a renunțat la exercitarea activității autorizate în ultimele 6 luni; b) SAI renunță în mod expres la autorizație; c) autorizația a fost obținută prin furnizarea de informații false sau prin alte mijloace nereglementare; d) nu mai îndeplinește condițiile în care i-a fost acordată autorizația; e) nu mai respectă dispozițiile legislației privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, în cazul în care autorizația acoperă și administrarea de portofolii individuale în mod discreționar; f) SAI a încălcat în mod grav și/sau sistematic prezenta lege sau actele normative ale Comisiei Naționale în aplicarea acesteia. (2) Comisia Națională supraveghează modul de executare a obligațiilor SAI a cărei autorizație a fost retrasă față de OPC administrate și față de investitorii OPC.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 28. Cerințe față de organele de conducere SAI</i> (2) Suplimentar, persoanele indicate la alin.(1), trebuie să corespundă cumulativ următoarelor cerințe: a) au studii superioare absolvite și o experiență profesională de cel puțin 3 ani în domeniul economic, financiar-bancar, pieței de capital sau al administrării activelor; b) nu au fost condamnate printr-o sentință rămasă definitivă pentru infracțiuni în legătură cu activitatea desfășurată sau pentru fapte de corupție, spălare de bani, infracțiuni contra patrimoniului, pentru abuz, luare sau dare de mită, fals și uz de fals, deturnare de fonduri, evaziune fiscală ori alte fapte de natură să conducă la concluzia că nu sunt create premisele necesare pentru asigurarea unei gestiuni sănătoase și prudente a SAI; c) nu au sancțiuni valabile aplicate de Comisia Națională, Banca Națională a Moldovei sau de un organism similar din străinătate, de retragere din poziția deținută, de interdicere sau de suspendare a dreptului de a activa pe piața de capital sau pe bancară; d) nu dețin participații calificate într-o altă SAI sau un depozitar cu care SAI a încheiat contract de depozitare; e) nu sunt membri ai organului de conducere sau angajați într-o altă SAI sau un OPC și nu au nicio relație contractuală directă sau indirectă cu o altă SAI sau un OPC, cu un depozitar ori o societate de investiții cu care SAI sau OPC administrat a încheiat contract de prestare a serviciilor de intermediere; f) nu dețin altă funcție în cadrul SAI, în cazul în care deținerea mai multor funcții ar putea conduce la apariția unor conflicte de interese; g) dispun de certificat de calificare eliberat de Comisia Națională; h) nu a gestionat societăți care au fost declarate în procedura de insolabilitate;	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

i) nu a fost parte a organului de conducere din entitățile reglementate din sectorul financiar cărora le-au fost retrase autorizația de funcționare; j) nu a fost sancționat administrativ sau contravențional în ultimii 3 ani pe legislația pieței de capital; k) potrivit datelor colectate de Comisia Națională, nu există indici de suspiciune privind credibilitatea, conformitatea sau existența unor posibile conflicte de interese. (3) Membrii consiliului SAI trebuie să corespundă cerințelor stabilite la alin.(2) lit.a), b)-f) și lit.h)-k). Conducătorul subdiviziunii responsabile de activitatea de administrare a portofoliului de investiții trebuie să dețină certificat de calificare eliberat de Comisia Națională. (4) În cazul în care SAI este bancă, cerințele prevăzute la alin.(1) se aplică față de conducătorul subdiviziunii responsabile de activitatea de administrare a OPC.	
<i>Articolul 30. Desfășurarea activității într-un alt stat membru de către societatea de administrare a OPCVM națională prin intermediul unei sucursale</i> (2) Documentele prevăzute la alin.(1) vor fi transmise Comisiei Naționale în limba română și în limba engleză.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 32. Desfășurarea activității într-un alt stat membru de către societatea de administrare a OPCVM națională prin intermediul liberei prestări a serviciilor</i> (2) Documentele prevăzute la alin.(1) vor fi transmise Comisiei Naționale în limba română și în traducere în limba engleză.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 36. Libertatea de prestare a serviciilor de către societatea de administrare a OPCVM din alt stat membru</i> (4) În aplicarea alin.(1), societatea de administrare a OPCVM din alt stat membru și sucursalele acesteia se înscriu în Registrul actelor permissive eliberate de Comisia Națională. (5) Înscrierea societății de administrare a OPCVM și a sucursalelor acestora în Registrul actelor permissive eliberate de Comisia Națională se efectuează, în termenul prevăzut la art.37 alin.(2), în baza deciziei prin care Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă din statul membru gazdă a societății de administrare a OPCVM, ia act de notificările transmise de autoritățile competente din statul membru de origine. (6) În cazul sucursalelor, înscrierea în Registrul actelor permissive eliberate de Comisia Națională este condiționată și de obținerea Extrasului din Registrul de stat al persoanelor juridice precum și de achitarea taxei stabilite de Comisia Națională.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 43. Relațiile cu țări terțe</i> (1) Înființarea de sucursale pe teritoriul Republicii Moldova de către societatea de administrare a OPCVM autorizată în țări terțe este supusă autorizării de către Comisia Națională. Condițiile de autorizare sunt: a) îndeplinirea de către sucursală a cerințelor prevăzute la art.9; b) autorizația societății de administrare a OPCVM și prevederile legale din statul de origine, în legătură cu activitățile pe care societatea de administrare a OPCVM intenționează să le presteze pe teritoriul Republicii Moldova, prin intermediul sucursalei;	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

c) existența în țara de origine a unor prevederi legale de autorizare, supraveghere, precum și structură organizatorică, similar cu cele din Republica Moldova; d) existența unor relații de cooperare între Comisia Națională și autoritatea competentă din țara de origine; e) îndeplinirea condițiilor de reciprocitate în țara de origine.	
<i>Articolul 77. Fondurile deschise de investiții</i> (2) Un fond de investiții reprezintă activele ce sunt separate de activele societății de administrare a OPCVM care administrează acest fond și aparțin deținătorilor de unități de fond ale fondului. (4) Fondul de investiții are ca obiect exclusiv de activitate plasarea mijloacelor bănești obținute exclusiv prin oferta publică a unităților de fond. (5) Condițiile care au stat la baza autorizației prealabile acordate de Comisia Națională vor fi menținute pe toată durata de existență a fondului. (6) Aderarea la un fond de investiții se efectuează în baza contractului scris, încheiat între o persoană fizică sau juridică și societatea de administrare a OPCVM, care conține acordul persoanei de aderare la contractul de societate civilă a fondului și la contractul de administrare a activelor fondului. (7) Fondurile de investiții nu emit alte titluri financiare decât unitățile de fond.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 78. Societățile de investiții</i> (3) O societate de investiții poate fi administrată de o societatea de administrare a OPCVM în conformitate cu prevederile prezentei legi sau se poate autoadministra, cu condiția obținerii autorizației pentru societatea de administrare a OPCVM. (9) Societatea de investiții emite acțiuni nominative plătite integral cu mijloace bănești la momentul subscrierii. (10) Înregistrarea valorile mobiliare ale societății de investiții se înregistrează în conformitate cu Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni (în continuare - [Legea nr.1134/1997](https://weblex.md/item/view/id/3b2b6727550946830dcc6e12614489f7)). (11) Prin derogare de la prevederile [Legii nr.1134/1997](https://weblex.md/item/view/id/3b2b6727550946830dcc6e12614489f7), modificările survenite ca urmare a emisiunilor și a răscumpărărilor de acțiuni din cadrul fiecărei perioade de gestiune se înregistrează, o dată pe an, în maximum 30 de zile de la data desfășurării adunării generale anuale a acționarilor.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 79. Conținutul actului constitutiv al societății de investiții și a regulilor fondului</i> (1) Actul constitutiv al societății de investiții sau regulile fondului conține cel puțin următoarele: a) modalitățile de emitere, vânzare, răscumpărare și anulare a acțiunilor sau a unităților de fond; b) modalitatea de calcul al valorii activului net și activului net unitar; c) obligațiile societății de administrare a OPCVM, ale depozitarului și răspunderea acestora față de investitori; d) condițiile de rezoluțiune a contractului cu societatea de administrare a OPCVM și cu depozitarul, regulile pentru asigurarea protecției investitorilor în astfel de situații;	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

e) taxele de administrare percepute de societatea de administrare a OPCVM și cheltuielile pe care aceasta este împuternicită să le efectueze pentru OPCVM, precum și metodele de calcul al acestora; f) modalitatea și organul de presă pentru informarea deținătorilor de acțiuni sau de unități de fond; g) normele privind evaluarea activelor și cele privind calcularea prețului de vânzare sau de emisiune și a prețului de răscumpărare sau de rambursare a titlurilor de participare ale OPCVM. (2) Suplimentar cerințelor de conținut prevăzute la alin.(1), actul constitutiv al societății de investiții va include următoarele: a) obiectivele și politica de investiții; b) strategiile de investiții, și structura sub-fondurilor; c) modalitatea de repartizare a atribuțiilor între societatea de administrare a OPCVM și organul de conducere al societății de investiții; d) modalitatea de calcul a remunerării organului de conducere al societății de investiții.	
<i>Articolul 80. Autorizarea constituirii fondului de investiții</i> (1) Pentru autorizarea constituirii fondului de investiții, societatea de administrare a OPCVM depune la Comisia Națională o cerere scrisă, însoțită de următoarele documente: a) decizia societății de administrare a OPCVM cu privire la înființarea fondului de investiții, în copie certificată de emitent; b) regulile fondului de investiții, aprobate de societatea de administrare a OPCVM și întocmite conform prevederilor art.79; c) proiectul contractului de societate civilă, întocmit conform prevederilor Codului civil; d) contractul de depozitare, încheiat între societatea de administrare a OPCVM și depozitar (care va intra în vigoare după autorizarea constituirii fondului de investiții); e) documentele necesare pentru înregistrarea ofertei publice de unități de fond, conform actelor normative ale Comisiei Naționale; f) politica de investiții, aprobată de societatea de administrare a OPCVM, cu indicarea principalelor categorii de instrumente financiare sau alte active în care se va investi, normelor de diversificare a investițiilor, inclusiv limitele de investiții, factorilor de risc ce derivă din politica de investiții și tehnicile de asigurare împotriva riscurilor și, după caz, altor dispoziții în conformitate cu prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale; g) informații privind persoanele desemnate de către depozitar pentru a îndeplini responsabilitățile stabilite în contractul de depozitare, împreună cu o descriere a calificărilor și a experienței profesionale ce confirmă corespunderea acestora cerințelor stabilite de prezenta lege; h) programul de activitate al depozitarului, 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 OPCVM pe care le dețin, 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; i) dovada achitării taxei de acordare a autorizației, în mărimea stabilită de Comisia Națională.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

i) dovada achitării taxei pentru eliberarea avizului, în mărimea stabilită de Comisia Națională. (2) Prin avizul eliberat, Comisia Națională avizează și regulile fondului, politica de investiții și depozitarul. (3) În cazul intenției de a distribui titlurile de participare printr-un intermediar, la cererea de autorizare prealabilă, se va anexa contractul de intermediere.	
<i>Articolul 81. Autorizarea constituirii societății de investiții</i> (1) Pentru autorizarea constituirii societății de investiții, solicitantul depune la Comisia Națională o cerere scrisă, însoțită de următoarele documente: 1) actul constitutiv, cu anexarea deciziei de aprobare a acestuia, în copie certificată de emitent; 2) lista fondatorilor care va include: a) în cazul fondatorului persoană fizică - numele, domiciliul și IDNP, sumele depuse în contul aportului la capitalul social și numărul acțiunilor subscrise; b) în cazul fondatorului persoană juridică - denumirea, sediul și IDNO, sumele depuse în contul aportului la capitalului social și numărul acțiunilor subscrise; 3) actele care confirmă transmiterea aportului bănesc la capitalul social (confirmare de la prestatorul serviciilor de plată, etc.) și/sau a aportului nebănesc (contract de vânzare-cumpărare, locațiune, etc.), însoțite de raportul de evaluare prevăzut la art.39 alin.(8) din Legea nr.1134/1997, în copii certificate de emitent; 4) actele care confirmă deținerea încăperilor în care va funcționa societatea de investiții (contract de vânzare-cumpărare, locațiune, etc.); 5) proiectul contractului de administrare a investițiilor, cu indicarea societății de administrare a OPCVM, în caz dacă societatea de investiții nu se va autoadministra; 6) proiectul contractului de depozitare, cu indicarea depozitarului, și programul de activitate; 7) politica de investiții aprobată de fondatori, cu indicarea principalelor categorii de instrumente financiare sau alte active în care se va investi, normelor de diversificare a investițiilor, inclusiv limitele de investiții, factorilor de risc ce derivă din politica de investiții și tehnicile de asigurare împotriva riscurilor, și, după caz, altor dispoziții în conformitate cu prezenta lege și, după caz, actele normative ale Comisiei Naționale; 8) informațiile și documentele prevăzute de actele normative ale Comisiei Naționale, ce confirmă corespunderea organelor de conducere din cadrul societății de investiții și conducătorii depozitarului cerințelor prevăzute de prezenta lege; 9) lista persoanelor cu care fondatorii au legături strânse, care va cuprinde numele/denumirea, domiciliul/sediul, IDNP/IDNO. Fondatorii societății de investiții vor notifica persoanele vizate despre furnizarea informațiilor necesare și despre scopul prelucrării acestor informații; 10) dovada achitării taxei pentru acordarea autorizației în mărimea stabilită de Comisia Națională. (3) Prin autorizația acordată, Comisia Națională aprobă și actul constitutiv, politica de investiții, depozitarul și, după caz, contractarea societății de administrare a OPCVM.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 82. Procedura de autorizare</i>	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

(3) Orice solicitare din partea Comisiei Naționale pentru prezentarea informației suplimentare sau operarea de modificări în documentele depuse inițial, suspendă curgerea termenului stabilit la alin.(1) sau alin.(2). În cazul în care solicitantul nu depune la Comisia Națională informația sau modificările respective în termen de cel mult 30 de zile lucrătoare din data primirii adresării Comisiei Naționale, aceasta respinge cererea de eliberare a avizului. (4) Cererea de eliberare a avizului prealabil la constituirea OPCVM, precum și documentele anexate la aceasta, pot fi retrase de solicitant înainte de eliberarea avizului sau de respingerea cererii respective. (5) În cazul în care documentele depuse sunt incomplete, Comisia Națională este în drept să restituie cererea fără examinare în termen de 10 zile lucrătoare din data recepționării acesteia. (7) În termen de 15 zile din data înregistrării de stat, societatea de investiții va prezenta Comisiei Naționale cererea pentru înregistrarea de stat a acțiunilor plasate la înființarea sa conform prevederilor [Legii nr.1134/1997](https://weblex.md/item/view/id/5fb780d18fb211ca8e277bb5a221e87b). (8) În cazul fondului de investiții, Comisia Națională înregistrează oferta publică de unități de fond, conform actelor normative ale Comisiei Naționale. (8) În cazul respingerii cererii de eliberare a avizului prealabil, documentele depuse de solicitant vor fi restituite acestuia la solicitare. După înlăturarea cauzelor ce au servit temei pentru respingerea cererii, solicitantul este în drept să depună o nouă cerere.	
<i>Articolul 83. Temeiurile respingerii cererii de autorizare prealabilă a unui OPCVM</i> (1) Comisia Națională respinge cererea de autorizare prealabilă a unui OPCVM în cazul în care: 1) solicitantul nu a prezentat toate documentele și informațiile necesare pentru acordarea autorizației sau careva dintre documente și informații nu corespund cerințelor legale aplicabile;	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 85. Modificarea documentelor depuse pentru obținerea autorizației prealabile</i> (3) Pentru obținerea aprobării cu privire la modificarea actului constitutiv, societatea de investiții prezintă Comisiei Naționale o cerere cu anexarea următoarelor documente: a) decizia organului competent privind modificarea actului constitutiv sau privind aprobarea actului constitutiv în redacție nouă, în copie certificată de emitent; b) actul adițional cu privire la modificarea actului constitutiv al societății de investiții; c) dovada publicării avizului despre schimbarea denumirii și/sau sediului societății de investiții, dacă publicarea este prevăzută de lege. (4) Pentru obținerea aprobării cu privire la modificarea regulilor fondului de investiții, societatea de administrare a OPCVM prezintă Comisiei Naționale o cerere cu anexarea următoarelor documente: a) decizia organului competent al societății de administrare a OPCVM pentru aprobarea modificărilor la regulile fondului; b) modificările regulilor fondului (sau regulile fondului care conțin aceste modificări); c) proiectul notificării către deținătorii de unități de fond, cu explicarea efectului modificărilor asupra drepturilor acestora.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

(5) Pentru înregistrarea modificărilor capitalului social al societății de investiții ca urmare a emisiunii și răscumpărării de acțiuni, societatea de investiții depune la Comisia Națională documentele prevăzute de actele normative ale Comisie Naționale. (6) În cazul modificării politicii de investiții, societatea de investiții sau societatea de administrare a OPCVM anexează la cerere următoarele documente: a) decizia organului competent care a aprobat modificările politicii de investiții, cu argumentarea necesității modificării respective, în copie certificată de emitent; b) modificările politicii de investiții (sau politica de investiții care conțin aceste modificări). (7) Comisia Națională este în drept să solicite modificarea actelor prezentate, dacă acestea contravin prevederilor legislației. (8) În termen de 30 zile lucrătoare din data depunerii cererii complete cu toate documente stabilite de prezentul articol, Comisia Națională informează în scris solicitantul dacă modificările au fost sau nu aprobate și, în cazul respingerii cererii, comunică motivele care au stat la baza acesteia. (9) Orice solicitare din partea Comisiei Naționale pentru prezentarea informației suplimentare sau de modificare a documentelor depuse inițial suspendă curgerea termenului stabilit la alin.(8). În cazul în care solicitantul nu depune la Comisia Națională informația sau modificările respective în termen de cel mult 30 de zile lucrătoare din data primirii solicitării, aceasta respinge aprobarea modificărilor. (10) În cazul respingerii cererii de eliberare a avizului, documentele depuse de solicitant vor fi returnate acestuia la solicitare. După înlăturarea cauzelor ce au servit temei de respingere, solicitantul poate prezenta repetat cererea, care se examinează în termenul stabilit la alin.(8). (11) În vederea informării investitorilor cu privire la modificărilor aprobate, în termen de 5 zile lucrătoare din data primirii aprobării de la Comisia Națională, societatea de administrare a OPCVM publică textul regulilor fondului modificat, în modul stabilit în regulile fondului și pe pagina web proprie, și expediază deținătorilor de unități de fond notificarea menționată la alin.(4) lit.c). (12) Societatea de administrare a OPCVM este obligată să prezinte Comisiei Naționale, în termen de 2 zile lucrătoare din data expirării termenului indicat la alin.(11), dovada publicării modificărilor regulilor (sau regulilor modificate) și a expedierii notificării deținătorilor de unități de fond. (13) În termen de 5 zile de la data înregistrării de stat a modificărilor în actul constitutiv, societatea de investiții va transmite Comisiei Naționale, în copie certificată de aceasta, decizia organului înregistrării de stat privind înregistrarea modificărilor și va publica pe pagina sa web oficială informația privind modificările operate.	
<i>Articolul 86. Dispoziții generale</i> (1) Fondurile de investiții și societățile de investiții pot atrage resurse financiare de la persoane fizice și/sau juridic prin ofertă publică de acțiuni sau, respectiv, unități de fond. (2) Oferta publică de acțiuni sau unități de fond se realizează în baza prospectului de emisiune aprobat de către Comisia Națională conform actelor normative ale Comisiei Naționale.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 87. Prospectul de emisiune</i>	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

(11) Orice persoană care subscrie titluri de participare ale unui OPCVM face o declarație prin care confirmă faptul că a primit, a citit și a înțeles prospectul de emisiune.	
<i>Articolul 90. Cerințe de capital</i> (2) În cazul neconformării societății de investiții care se autoadministrează cerințelor alin.(1), aceasta este obligată să încheie contract de administrare a investițiilor cu o societate de administrare a OPCVM.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 103. Cerințe privind împrumuturile</i> (3) Societatea de investiții ori societatea de administrare a OPCVM care administrează un fond de investiții solicită avizul Comisiei Naționale pentru împrumuturile și creditele contractate în condițiile alin.(2). (4) Societatea de administrare a OPCVM nu poate percepe comisioane de la OPCVM pe care le administrează în legătură cu contractarea unui astfel de împrumut sau credit.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 104. Interdicția de creditare și garantare</i> (1) OPCVM nu pot acorda împrumuturi persoanelor fizice și juridice.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 106. Cheltuielile OPCVM și ale deținătorilor de titluri de participare</i> (3) Cheltuielile unui deținător de unități de fond sunt cheltuielile totale pe care acest deținător le suportă la cumpărarea unităților de fond și pe întreaga perioadă de deținere a acestora, până la primirea valorii de răscumpărare pentru unitățile deținute. (4) Societatea de administrare a OPCVM este obligată să stabilească în regulile fondului și în prospectul de emisiune al fondului, să publice în organul de presă indicat în regulile fondului și pe pagina web proprie informația cu privire la: a) tipurile de cheltuieli suportate de fond; b) cheltuielile totale ale fondului și ale deținătorului de unități de fond pentru anul precedent, exprimate procentual din valoarea activelor nete ale fondului; c) cheltuielile totale ale fondului și ale deținătorului de unități de fond pentru anul curent, exprimate procentual din valoarea activelor nete ale fondului; d) suma minimă a cheltuielilor suportate de un investitor în cazul deținerii unei unități de fond.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 121. Cerințe aplicabile OPCVM-urilor din alte state membre care distribuie titlurile de participare în Republica Moldova</i> (11) Versiunea electronică a documentelor menționate la alin.(1) lit.a) și b) va fi pusă la dispoziția Comisiei Naționale prin publicare pe pagina web oficială a OPCVM-ului din alt stat membru, a societății de administrare a OPCVM sau altă pagină web oficială indicată de OPCVM în scrisoarea de notificare sau în actualizările acesteia.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 184. Reorganizarea OPC</i> (2) Participanți la reorganizarea OPC prin fuziune pot fi numai OPCVM și FIA. (3) În cazul reorganizării prin dezmembrare pot fi create numai OPCVM sau FIA. (8) SAI informează Comisia Națională în ceea ce privește inițierea reorganizării OPC și cauza acestora nu mai târziu decât în ziua imediat următoare celei în care a apărut cauza respectivă.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

<i>Articolul 187. Particularitățile fuziunii fondurilor de investiții</i> (1) Decizia de fuziune a fondurilor de investiții se aprobă de către SAI care administrează respectivele fonduri de investiții. SAI va urmări protejarea intereselor investitorilor fondurilor de investiții care fuzionează. (2) Suplimentar documentelor prevăzute la art.186 alin.(1), în vederea autorizării fuziunii fondurilor de investiții, SAI anexează la cerere următoarele documente: a) raportul evaluatorului, întocmit conform art.190 alin.(5); b) actul de transmitere și rapoartele consolidate ale OPC absorbant sau rezultat în urma contopirii; c) dovada oferirii garanțiilor acceptate de creditorii OPC sau a plății datoriilor OPC; d) dovada achitării taxei percepute de Comisia Națională. (3) privind fuziunea va preciza faptul că, în urma procedurii de fuziune, nu este garantată o valoare a unităților de fond egală cu cea deținută anterior. (4) SAI are obligația de a onora toate cererile de răscumpărare depuse până la data intrării în vigoare a deciziei de suspendare a emisiunii și de răscumpărare a unităților de fond ale OPC participante în procesul de fuziune, precum și cererile de răscumpărare integrală, depuse în perioada suspendării. (5) În situația fuziunii prin absorbție, Comisia Națională avizează operarea modificărilor în regulile fondului OPC absorbant, iar în situația fuziunii prin contopire, avizează regulile fondului OPC care se înființează, în conformitate cu prevederile prezentei legi. (6) SAI a OPC absorbant sau rezultat în urma contopirii depune la Comisia Națională în următoarea zi lucrătoare ulterioară finalizării fuziunii, o confirmare certificată de depozitar privind numărul investitorilor și valoarea activului net și a activului net unitar. (7) În cazul în care fondurile de investiții participante la fuziune au depozitari diferiți, confirmarea indicată la alin.(6) este însoțită de un act de transmitere, semnat de ambii depozitari, ce confirmă transferul activelor OPC care își încetează activitatea către depozitarul OPC absorbant sau rezultat în urma contopirii. (8) SAI ale OPC participante la fuziune trebuie să adopte metode de evaluare identice pentru același tip de active ale OPC participante în fuziune. Aceste metode trebuie să fie identice cu cele stabilite pentru OPC care se înființează în urma fuziunii.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 188. Particularitățile reorganizării societății de investiții pe acțiuni</i> (1) Decizia de reorganizare a două sau mai multe societăți de investiții pe acțiuni se adoptă de adunarea generală a acționarilor societăților de investiții participante la reorganizare. (2) Simultan cu autorizarea potrivit art.184 alin.(6), în situația fuziunii prin absorbție a societăților de investiții pe acțiuni, Comisia Națională aprobă operarea modificărilor în actele constitutive ale OPC absorbant, iar în situația fuziunii prin contopire, aprobă actele constitutive ale OPC care se înființează, în conformitate cu prezenta lege. (3) Simultan cu avizarea conform potrivit art.184 alin.(6), în situația dezmembrării societății de investiții pe acțiuni, Comisia Națională avizează actele constitutive ale OPC nou-creat și/sau avizează modificările în actele constitutive ale OPC existent, în conformitate cu prezenta lege.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

(4) Comisia Națională poate adopta o decizie de suspendare a emisiunii și de răscumpărare a acțiunilor societăților de investiții pe acțiuni participante în procesul de reorganizare, cu excepția răscumpărării integrale a acțiunilor, iar actul de suspendare va specifica termenul suspendării. (5) Societatea de investiții pe acțiuni are obligația de a onora toate cererile de răscumpărare depuse până la data intrării în vigoare a deciziei de suspendare a emisiunii și de răscumpărare a acțiunilor OPC implicate în procesul de fuziune, precum și cererile de răscumpărare integrală, depuse în perioada suspendării. (6) Societățile de investiții pe acțiuni care, în rezultatul reorganizării, se înființează sau își continuă activitatea și care au decis să se autoadministreze vor depune la Comisia Națională o cerere pentru obținerea autorizației în condițiile prezentei legi.	
<i>Articolul 189. Particularitățile reorganizării societății de investiții în comandită</i> (1) Decizia de reorganizare a două sau mai multe societăți de investiții în comandită se adoptă de adunarea generală a asociaților societăților de investiții participante la reorganizare. (2) Suplimentar documentelor prevăzute la art.186 alin.(1), în vederea autorizării reorganizării prin fuziune a societății de investiții în comandită, SAI anexează la cerere următoarele documente: a) raportul evaluatorului, întocmit conform art.190 alin.(5)-(7); b) actul de transmitere și rapoartele consolidate ale OPC absorbant sau rezultat în urma contopirii, modificările în actul constitutiv al OPC absorbant, iar în situația fuziunii prin contopire, actul constitutiv al OPC care se înființează; c) dovada oferirii garanțiilor acceptate de creditorii OPC sau a plății datoriilor OPC; d) dovada achitării plății pentru eliberarea autorizației de reorganizare, în cuantumul stabilit prin actul normativ al Comisiei Naționale privind taxele și plățile percepute de aceasta. d) dovada achitării taxei Comisiei Naționale. (3) În vederea autorizării reorganizării prin dezmembrare a societății de investiții în comandită, SAI anexează la cerere următoarele documente: a) proiectul dezmembrării, aprobat în mod corespunzător; b) raportul evaluatorului, întocmit conform art.190 alin.(5)-(7); c) bilanțul de repartitie și actul de transmitere, actele constitutive ale OPC nou-creat și/sau modificările în actele constitutive ale OPC existente; d) dovada oferirii garanțiilor acceptate de creditorii OPC sau a plății datoriilor OPC; e) dovada achitării plății pentru eliberarea autorizației de reorganizare prin fuziune, în cuantumul stabilit prin actul normativ al Comisiei Naționale. e) dovada achitării taxei Comisiei Naționale.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 190. Proiectul contractului de fuziune</i> (1) Proiectul contractului de fuziune al OPC prevede următoarele clauze: a) forma fuziunii (absorbție sau contopire); b) denumirea și sediul fiecărui OPC participant la fuziune; c) contextul și motivația fuziunii propuse;	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

d) impactul preconizat al fuziunii propuse asupra deținătorilor de titluri de participare, atât la OPC-ul absorbit, cât și la OPC-ul absorbant; e) criteriile adoptate pentru evaluarea activului și, atunci când este cazul, a pasivului la data la care se calculează rata de schimb, astfel cum se menționează la art.194 alin.(2)-(3); f) metoda de calcul al ratei de schimb; g) data prevăzută pentru intrarea în vigoare a fuziunii h) regulile aplicabile transferului de active, respectiv schimbului de titluri de participare; i) dacă există, orice avantaj special acordat evaluatorilor sau experților angajați pentru a întocmi raportul asupra fuziunii în folosul participanților OPC care fuzionează; j) data rapoartelor OPC participante, care au fost folosite pentru a se stabili condițiile fuziunii; k) data ori modul de determinare a datei de la care actele juridice și operațiunile OPC care se dizolvă se vor considera, din punct de vedere contabil, ca aparținând OPC absorbante sau OPC care se înființează. (3) În cazul fuziunii prin absorbție, la proiectul contractului de fuziune se vor anexa modificările la regulile fondului sau actul constitutiv al societății de investiții.	
<i>Articolul 191. Autorizarea reorganizării</i> (6) Comisia Națională respinge cererea de autorizare a fuziunii OPC în cazul în care: a) documentele sau informațiile prezentate contravin prevederilor legislației; b) OPC participante la fuziune au diferite politici de investiții; c) se constată că investitorii vor fi prejudiciați în rezultatul fuziunii. (7) În cazul unei fuziuni naționale, Comisia Națională: a) analizează impactul potențial al fuziunii propuse asupra deținătorilor de titluri de participare ai OPC-ul absorbit și la OPC-ul absorbant, în vederea evaluării caracterului adecvat al informațiilor furnizate acestora; b) poate solicita în scris clarificări cu privire la informațiile destinate deținătorilor de titluri de participare ai OPC-ului absorbit conform alin.(4) sau modificarea informațiilor care urmează să fie oferite deținătorilor de titluri de participare la OPC-ul absorbant conform alin.(5).	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 195. Informarea investitorilor OPC participante la fuziune</i> (4) În cazul societății de investiții pe acțiuni, informația cu privire la fuziune va fi anexată la informația despre ținerea adunării generale a acționarilor în conformitate cu art.53 din [Legea nr.1134/1997](https://weblex.md/item/view/id/ed52dc2cb632271b612e2bd387b16e41).	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 197. Informarea investitorilor OPC-ului absorbant</i> (4) În cazurile societăților de investiții, informațiile furnizate în cadrul aprobării deciziei la adunarea generală a acționarilor, pot conține o recomandare cu privire la opțiunea care trebuie făcută.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 199. Competențe de supraveghere și sancționare</i> (5) În exercitarea competențelor de supraveghere prevăzute de prezentul articol în raport cu instituțiile de credit și sucursalele instituțiilor de credit care desfășoară activitate de depozitare în temeiul prezentei	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

legi, Comisia Națională cooperează cu Banca Națională a Moldovei în conformitate cu acordul de colaborare dintre acestea. (6) Comisia Națională poate stabili prin acte normative condițiile, procedura și alte cerințe necesare pentru exercitarea competențelor de supraveghere prevăzute de prezenta lege.	
<i>Articolul 200. Măsuri de supraveghere</i> Comisia Națională poate dispune măsuri de supraveghere în limitele competențelor sale legale, în scopul remedierii deficiențelor sau prevenirii încălcărilor, în oricare din următoarele situații: a) încălcarea prevederilor prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia; b) aceste măsuri sunt necesare în scopul protejării intereselor deținătorilor de titluri de participare și investitorilor sau prevenirii încălcărilor legislației.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 201. Faptele sancționabile</i> (2) Sunt sancționabile următoarele fapte: a) SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează activează fără a fi obținut autorizația, ori OPC activează fără a fi obținut autorizația prealabilă, cu încălcarea art.5 alin.(3), art.76 alin.(3) sau, respectiv, art.125 alin.(2); b) dobândirea, în mod direct sau indirect, a unei participații calificate într-o SAI sau într-o societate de investiții care se autoadministrează, sau majorarea unei astfel de participații calificate, astfel încât proporția drepturilor de vot sau a participației deținute ar atinge sau ar depăși 20%, 30% sau 50% ori astfel încât SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează ar deveni filială, cu încălcarea prevederilor privind participațiile calificate, prevăzute de legislație; c) cedarea sau reducerea, în mod direct sau indirect, a unei participații calificate într-o SAI sau într-o societate de investiții care se autoadministrează, astfel încât proporția drepturilor de vot sau a capitalului deținut ar scădea sub 20%, 30% sau 50% ori astfel încât SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează ar înceta să mai fie o filială, cu încălcarea prevederilor privind participațiile calificate, prevăzute de legislație; d) obținerea autorizației de către SAI sau de societatea de investiții care se autoadministrează prin declarații false sau prin alte mijloace ilegale; e) SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează nu execută obligația legală de a informa Comisia Națională, de îndată ce ia la cunoștință, cu privire la dobândirea sau cedarea participațiilor în mărimile indicate la lit.c) și, respectiv, lit.d); f) SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează nu execută obligația legală de a informa Comisia Națională, cel puțin o dată pe an, cu privire la numele/denumirea acționarilor și asociaților care dețin participații calificate și la mărirea acestor participații; g) SAI nu respectă procedurile și mecanismele impuse în conformitate cu art.18 alin.(1); h) SAI nu respectă cerințele structurale și organizatorice prevăzute la art.19; i) SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează nu respectă cerințele privind delegarea funcțiilor prevăzute la art.26;	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

j) SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează nu respectă regulile de conduită prevăzute la art.18; k) depozitarul nu îndeplinește sarcinile sale în conformitate cu prevederile art.62-68 sau, după caz, art.68-74; l) SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează nu respectă obligațiile privind investițiile OPCVM-urilor prevăzute la art.91-92; m) AFIA sau societatea de investiții care se autoadministrează nu respectă obligațiile privind investițiile prevăzute la art.129-131; m) SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează nu utilizează un proces de administrare a riscului sau un proces care să permită evaluarea precisă și independentă a valorilor instrumentelor financiare derivate extrabursiere, prevăzute la art.21; n) SAI sau societatea de investiții care se autoadministrează încalcă în mod repetat obligațiile privind informațiile care trebuie transmise investitorilor, prevăzute la art.87, art.88, art.100, art.101 sau, după caz, art.139, art.149-150; o) nerespectarea de către SAI a obligației de notificare prealabilă a Comisiei Naționale cu privire la distribuirea transfrontalieră a titlurilor de participare ale OPC-urilor, prevăzute la art.117 și, după caz, art.173, art.175-176. p) SAI nu respectă obligațiile de raportare prevăzute de prezenta lege; q) SAI nu respectă cerințele privind resursele umane și tehnice minime prevăzute de prezenta lege; r) AFIA nu respectă cerințele privind FIA care acordă împrumuturi prevăzute la art.146; s) AFIA nu respectă limitele efectului de levier sau limitele de investiții ale FIA prevăzute la art.145; t) societatea de administrare a OPCVM nu respectă procedurile și măsurilor impuse conform art.78 alin.(6)-(7); u) împiedicarea fără drept a exercitării drepturilor conferite de lege Comisiei Naționale, precum și refuzul nejustificat al oricărei persoane de a răspunde solicitărilor Comisiei Naționale în exercitarea prerogativelor care îi revin potrivit prevederilor legale; v) nerespectarea prevederilor din regulile fondului, actele constitutive și prospectele de emisiune, inclusiv cele referitoare la politica de investiții, tipurile de active eligibile, limitele investiționale aplicabile; w) nerespectarea reglementărilor în vigoare, emise de Comisia Națională în aplicarea prezentei legi.	
<i>Articolul 202. Sancțiuni și măsuri sancționatoare</i> (4) Avertismentul scris prevede informarea despre încălcările constatate, cerința de remediere și termenul stabilit pentru aceasta, recomandări privind modul de remediere, precum și atenționarea asupra posibilității de aplicare a unor sancțiuni și măsuri sancționatoare mai severe în cazul neremedierii în termenul stabilit sau al comiterii repetate a încălcărilor. Avertismentul scris poate fi aplicat concomitent cu altă sancțiune sau măsură sancționatoare sau independent de acestea. (5) Una sau câteva dintre măsurile sancționatoare prevăzute la alin.(3) pot fi aplicate concomitent cu sancțiunile prevăzute la alin.(2) sau independent de acestea.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

<i>Articolul 203. Aplicarea sancțiunilor și măsurilor sancționatoare</i> (3) Prin derogare de la prevederile Codului contravențional, pentru nerespectarea obligațiilor prevăzute de prezenta lege, se aplică amenzile stabilite potrivit art.202. (4) Aplicarea sancțiunilor și măsurilor sancționatoare potrivit prezentei legi nu înlătură răspunderea materială, civilă sau penală, după caz. (5) Aplicarea sancțiunilor se prescrie în termen de 3 ani de la data comiterii încălcării. În cazul încălcărilor cu caracter continuu, termenul de prescripție începe să curgă de la data încetării încălcării. (6) Se consideră încălcare continuă fapta care se caracterizează prin comiterea neîntreruptă, într-un interval de timp nedeterminat, a prevederilor prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia. (7) Termenul de prescripție se suspendă: a) pe perioada controlului; b) pe perioada în care actele administrative ale Comisiei Naționale sunt obiectul unei proceduri judiciare. (8) Sancțiunile și măsurile sancționatoare se execută imediat după notificarea deciziei Comisiei Naționale privind aplicarea acestora, dacă decizia respectivă nu prevede altfel. (9) Comisia Națională poate stabili, prin acte normative, condițiile și procedura de aplicare a sancțiunilor și măsurilor sancționatoare prevăzute de prezentul articol.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 204. Constatarea încălcărilor</i> (1) Constatarea încălcărilor descrise în prezentul capitol se face de către personalul Comisiei Naționale (denumiți în continuare - inspectori) în cadrul activității de control, inclusiv al inspecțiilor la fața locului, desfășurate la în spațiile de desfășurare a activității ale SAI, societăților de investiții autoadministrate, OPC, depozitarilor și altor persoane care desfășoară activități reglementate de prezenta lege. (2) Investigațiile realizate în vederea constatării încălcărilor se realizează la cerere sau din oficiu în condițiile generale ale Codului administrativ și includ, fără a se limita la: activități de cercetare, colectare și analiză a informațiilor și documentelor, inclusiv studierea și examinarea actelor constitutive, a prospectelor, a informațiilor cheie destinate investitorilor, a regulamentelor și politicilor interne, a rapoartelor și dărilor de seamă, a actelor interne întocmite ca rezultat al operațiunilor efectuate, a documentelor contabile, a actelor cu caracter extern și intern (acte juridice, certificate, procese-verbale, cereri, note informative etc.), inclusiv referitoare la acționarii, asociații, beneficiarii efectivi, deținătorii de titluri de participare, clienții, contragenții persoanei supuse controlului, a altor documente și date, pe suport de hârtie și în formă electronică. (3) Activitatea de control se efectuează în temeiul deciziei cu privire la efectuarea controlului, care se notifică persoanei supuse controlului. Prin derogare de la art.69 alin.(1) din Codul administrativ nr.116/2018, controlul se consideră inițiat din data începerii controlului, stabilită în decizia cu privire la efectuarea controlului.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

(4) În cadrul controlului, Comisia Națională poate desfășura inspecții la fața locului, cu sau fără înștiințare prealabilă. Decizia cu privire la efectuarea inspecției va conține cel puțin numele/denumirea persoanei supuse controlului, datele privind inspectorii împuterniciți să efectueze inspecția, data începerii și durata acesteia. (5) Persoana supusă controlului este obligată să ofere inspectorilor acces direct și liber, fără întârziere nejustificată, la informațiile solicitate de Comisia Națională, inclusiv la informațiile digitale, programele, sistemele, aplicațiile și bazele de date. (6) Persoanei supuse controlului i se notifică actul provizoriu de control, pentru prezentarea, în formă scrisă, a obiecțiilor și explicațiilor, în termen de până la 5 zile lucrătoare de la data notificării actului, cu anexarea, după caz, a documentelor relevante. În urma examinării obiecțiilor și explicațiilor persoanei supuse controlului sau, după caz, în lipsa acestora se întocmește decizia cu privire la rezultatele controlului, care se notifică persoanei supuse controlului. (2) Termenul în care trebuie finalizată procedura administrativă de control este de 9 luni din data începerii controlului, stabilită în decizia privind efectuarea controlului, până la data adoptării deciziei Comisiei Naționale cu privire la rezultatele controlului.. (8) Din motive justificate, termenul prevăzut la alin.(7) poate fi prelungit inițial, cu cel mult 3 luni, în baza deciziei motivată a președintelui sau a vicepreședintelui Comisiei Naționale. În cazul în care obiectul controlului este de o complexitate deosebită și este necesar mai mult timp pentru prelucrarea informațiilor, termenul controlului poate fi prelungit suplimentar, prin decizia motivată a Consiliului de administrație a Comisiei Naționale. Decizia privind prelungirea, inițială sau suplimentară, a termenului de control se notifică de îndată persoanei supuse controlului. (9) Comisia Națională este în drept să stabilească în actele sale normative dispoziții suplimentare de desfășurare a controlului, inclusiv dispoziții cu privire la drepturile și obligațiile persoanei supuse controlului și ale altor participanți la activitatea de control. (4) Prevederile art.144 alin.(6) și ale art.146 alin.(3) din Codul administrativ nr.116/2018 nu se aplică în cazul retragerii autorizațiilor sau aprobărilor conform prevederilor prezentei legi. (5) În exercitarea atribuțiilor de control în raport cu instituțiile de credit și sucursalele instituțiilor de credit străine care desfășoară activitate de depozitare în temeiul prezentei legi, Comisia Națională cooperează cu Banca Națională a Moldovei în conformitate cu acordul de colaborare încheiat. Încălcările activității de depozitar se constată de Comisia Națională, cu informarea Băncii Naționale a Moldovei, iar aplicarea măsurilor de supraveghere, sancțiunilor și altor măsuri sancționatoare se efectuează potrivit procedurii stabilite prin prezenta lege și prin acordul de colaborare încheiat.	
<i>Articolul 205. Activitatea de control</i> (1) Inspecția la fața locului se efectuează între orele 09:00 și 18:00, în prezența subiectului supus inspecției sau a reprezentantului acestuia. Inspecția poate continua și după ora 18:00 numai cu acordul subiectului supus inspecției sau al reprezentantului acestuia. (2) În cazul în care nu este nicio persoană în încăperea în care urmează a fi efectuată inspecția, inspectorii sunt obligați:	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

a) înainte de începerea acesteia, să întreprindă toate acțiunile rezonabile pentru a informa persoana care ocupă sau operează încăperea despre intenția de a efectua inspecția;

b) după ce persoana respectivă a fost informată, să-i ofere acesteia sau reprezentantului ei posibilitatea rezonabilă de a asista la efectuarea inspecției.

(3) Pe parcursul inspecției, utilizând echipamente tehnice și programe specializate, inspectorii pot să ia sau să obțină, sub orice formă, copii sau extrase din registre sau documente și, în cazul în care consideră că este oportun, să le ridice și să continue prelucrarea acestora la sediul Comisiei Naționale. După caz, pentru a asigura integritatea probelor, pot fi ridicate originalele registrelor sau ale documentelor. Ridicarea registrelor și a documentelor se admite numai dacă o atare măsură este necesară pentru prevenirea ascunderii, înlăturării, modificării sau distrugerii acestora sau dacă nu este posibil de a face copii de pe acestea în incinta respectivă. Comisia Națională poate reține registrele și documentele ridicate cel mult 3 luni.

(4) Explicațiile solicitate de către inspectorii de la reprezentantul sau angajații subiectului supus inspecției pot fi înregistrate sub orice formă. La cerere, o copie a înregistrării este transmisă subiectului supus inspecției. În cazul în care s-au cerut explicații unui angajat al subiectului supus inspecției, care nu a fost împuternicit de acesta să dea explicații în numele său, în termenul stabilit în actul de control subiectul supus inspecției urmează să prezinte în scris rectificările sau completările la explicații.

(5) În contextul inspecțiilor, Comisia Națională poate solicita sprijinul subdiviziunilor abilitate ale Ministerului Afacerilor Interne, care sunt obligate să acorde asistența necesară inspectorilor în conformitate cu Legea nr.320/2012 cu privire la activitatea Poliției și statutul polițistului. La efectuarea inspecțiilor pot fi antrenați, după caz, și experți în anumite domenii sau auditori împuterniciți de Comisia Națională.

(6) Rezultatul inspecției este consemnat într-un act de control, care se întocmește în două exemplare, se numerotează fiecare pagină și se semnează pe fiecare pagină de către toți inspectorii și de reprezentantul subiectului supus inspecției.

(7) Un exemplar al actului de control se înmânează subiectului supus inspecției, care este obligat să confirme, prin semnătura reprezentantului sau a altei persoane desemnate, primirea actului de control. În cazul în care reprezentantul subiectului supus inspecției refuză să primească sau să confirme prin semnătură primirea actului de control, pe actul de control se face mențiunea corespunzătoare și acesta se expediază prin poștă sau prin mijloace electronice de comunicare subiectului supus inspecției.

(8) În cazul în care desfășurarea inspecției a fost înregistrată în format video, înregistrarea este parte a dosarului de control. La cerere, o copie a înregistrării video se eliberează subiectului supus inspecției, în vederea exercitării dreptului la apărare.

(9) Inspectorii au următoarele drepturi:

a) să intre în orice încăpere, teren sau mijloc de transport al subiectului care face obiectul inspecției;

b) să examineze registrele și alte documente, indiferent de suportul pe care sunt stocate, și să acceseze orice informație care este accesibilă subiectului supus inspecției;

c) să sigileze orice încăpere destinată activității subiectului supus inspecției și orice registru și document pe care îl consideră relevant pentru obiectul și scopul controlului pe perioada inspecției (dar nu mai mult de 72 de ore) și în măsura necesară inspecției, fără a suspenda activitatea subiectului care face obiectul inspecției;

d) să ceară oricărui reprezentant sau membru al personalului subiectului supus inspecției explicații cu privire la faptele sau documentele legate de obiectul și scopul inspecției și să înregistreze răspunsul acestora;

e) să solicite schimbarea parolei și blocarea unor conturi de utilizator sau de e-mail pe durata și în măsura necesară inspecției;

f) să caute și să copieze, utilizând echipamente tehnice și programe specializate, documente, fișiere sau alte informații stocate pe dispozitive care nu sunt identificate cu precizie în prealabil;

g) să folosească echipamente tehnice și programe specializate de restabilire, copiere și analiză a informației, indiferent de forma și suportul de stocare.

(10) Inspectorii au următoarele obligații:

a) să comunice subiectului supus inspecției decizia cu privire la efectuarea controlului și să se identifice prin prezentarea legitimației de serviciu;

b) să informeze subiectul supus inspecției despre drepturile și obligațiile acestuia;

c) să efectueze inspecția în conformitate cu împuternicirile atribuite.

(11) Subiectul supus inspecției are următoarele drepturi:

a) să ia cunoștință de conținutul deciziei cu privire la efectuarea controlului și să obțină o copie de pe aceasta;

b) să solicite prezentarea legitimațiilor de serviciu ale inspectorilor și să ia cunoștință de conținutul acestora;

c) să prezinte probe în cadrul efectuării inspecției;

d) să prezinte explicații cu privire la faptele sau documentele legate de obiectul și scopul inspecției;

e) să obțină copii de pe toate registrele sau documentele ridicate pe parcursul inspecției și lista acestora;

f) să fie asistat de avocat; lipsa acestuia nu poate fi invocată ca motiv de amânare a începerii sau continuării inspecției;

g) să primească un exemplar al actului de control privind efectuarea inspecției.

(12) Subiectul supus inspecției are următoarele obligații:

a) să permită inspectorilor, fără întârzieri nejustificate, începerea și derularea inspecției;

b) să îndeplinească indicațiile inspectorilor în cadrul desfășurării inspecției;

c) să faciliteze, pe întreaga durată a inspecției, accesul la toate documentele și informațiile solicitate;

d) să furnizeze, în forma deținută, documentele, informațiile, înregistrările și evidențele solicitate, inclusiv copiile acestora, precum și orice explicații necesare, fără a putea invoca caracterul confidențial al acestora;

e) la inspectarea echipamentelor electronice de calcul, de comunicații, a echipamentelor și mediilor de stocare sau arhivare, să desemneze persoane care să ofere suportul necesar inspectorilor pe parcursul inspecției; f) să pună la dispoziție și să asigure accesul la toate echipamentele și programele folosite, inclusiv la cele care nu se află fizic în spațiul inspectat, dar pot fi accesate din acel spațiu, să furnizeze parolele și cheile de criptare sau decriptare necesare, inclusiv cele de administrator local și de rețea și să asigure suportul necesar pentru utilizarea echipamentelor și programelor specializate.	
<i>Articolul 206. Publicarea deciziilor</i> (7) În cazul aplicării față de o entitate pentru care Banca Națională a Moldovei este autoritate de supraveghere competentă, a unei sancțiuni administrative care nu a fost publicată în temeiul alin.(3) lit.c), Comisia Națională informează Banca Națională a Moldovei privind aplicarea măsurii respective.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 207. Raportarea încălcărilor</i> (2) Canalele securizate de comunicare vor permite raportarea încălcărilor cel puțin în următoarele moduri: a) raportarea scrisă, în format electronic sau pe suport hârtie; b) raportarea orală, prin intermediul liniilor telefonice; c) raportarea la sediul Comisiei Naționale.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 208. Contestarea actelor Comisiei Naționale</i> (3) Comisia Națională este singura autoritate în măsură să se pronunțe asupra considerentelor de oportunitate, a evaluărilor și analizelor calitative care stau la baza adoptării actelor sale privind aplicarea sancțiunilor, măsurilor sancționatoare și a altor măsuri.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 209. Mecanisme extrajudiciare de soluționare a disputelor</i> (2) SAI, societățile de investiții care se autoadministrează și depozitarii au obligația să informeze deținătorii de titluri de participare cu privire la dreptul acestora de a apela la soluționarea alternativă a litigiilor, entitatea SAL, în sensul Legii nr.105/2003 privind protecția consumatorilor, sau altă entitate disponibilă căreia i se pot adresa potrivit prevederilor alin.(1), precum și cu privire la condițiile de accesare a procedurilor de soluționare alternativă a disputelor cu participarea consumatorilor. (3) Toate SAI, societățile de investiții care se autoadministrează și depozitarii au obligația de a adera la una sau mai multe entități SAL, dacă pe teritoriul Republicii Moldova există cel puțin o entitate SAL în domeniile relevante.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
<i>Articolul 212. Administrarea specială</i> (1) Prezentul articol se aplică SAI, OPC și depozitarilor (denumite în continuare în prezentul articol - entitate). - entitate). (2) Comisia Națională instituie administrare specială în cazul în care constată că entitatea: a) se află în incapacitate de a-și îndeplini obligațiile față de deținătorii de titluri de participare sau față de creditori;	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

b) este expusă unui risc iminent de deteriorare semnificativă a situației financiare, de natură să prejudicieze interesele deținătorilor de titluri de participare;

c) organele de conducere ale entității au acționat sau acționează cu încălcarea gravă a prevederilor prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia, care au produs sau pot produce prejudicii importante ori care pun în pericol funcționarea ordonată a pieței de capital;

d) se impune protejarea urgentă a activelor entității sau ale fondurilor gestionate de aceasta.

(3) Administrarea specială se instituie prin decizia motivată a Comisiei Naționale, care se publică în Monitorul Oficial al Republicii Moldova și pe pagina web oficială a Comisiei Naționale.

(4) Prin decizia de instituire a administrării speciale, Comisia Națională numește unul sau mai mulți administratori speciali și stabilește atribuțiile acestora. În funcția de administrator special este numită o persoană care corespunde criteriilor de reputație, cunoștințe și experiență necesare pentru exercitarea funcției și care nu se află în conflict de interese, astfel cum este stabilit în actele normative emise de Comisia Națională. În calitate de administrator special poate fi numit un angajat al Comisiei Naționale ori un auditor care deține certificat de calificare în domeniu.

(5) Din momentul desemnării, administratorul special preia controlul și gestionează activitatea entității, iar organele de conducere ale acesteia permit imediat accesul la toate documentele de afaceri și la alte documente, la active, încăperi, registre și la orice alte informații deținute de entitate. La instituirea administrării speciale, organele de conducere elaborează un raport privind predarea afacerii administratorului special.

(6) Pe perioada administrării speciale, drepturile și obligațiile consiliului și ale organului executiv al entității se suspendă, acestea fiind exercitate de către administratorul special. Se suspendă, de asemenea, dreptul de vot al acționarilor cu privire la numirea și revocarea organului executiv și a consiliului, dreptul la dividende al acționarilor, activitatea organului executiv, a consiliului și a auditorilor interni, precum și dreptul la remunerare al acestora.

(7) Actele juridice și/sau acțiunile efectuate în numele și în contul entității sunt nule de drept dacă sunt săvârșite cu încălcarea prevederilor prezentului articol și nu sunt coordonate cu administratorul special sau aprobate de acesta.

(8) Instituirea administrării speciale se supune înregistrării în Registrul de stat al persoanelor juridice în termen de 3 zile de la data adoptării deciziei Comisiei Naționale.

(9) Administratorul special răspunde exclusiv față de Comisia Națională, care are dreptul să emită instrucțiuni obligatorii și recomandări în legătură cu activitatea acestuia. În cazul în care administratorul special nu respectă prevederile legale, nu își exercită sau își exercită nesatisfăcător atribuțiile, Comisia Națională dispune destituirea acestuia și desemnarea altui administrator.

(10) În termen de cel mult 3 luni de la instituirea administrării speciale, administratorul special prezintă Comisiei Naționale un raport privind situația financiară și condițiile de funcționare ale entității, cu evaluarea activelor și pasivelor, situația recuperării creanțelor, costul menținerii activelor și situația lichidării debitelor.

(11) În temeiul informațiilor și al concluziilor din raportul prevăzut la alin.(10), Comisia Națională decide motivat:

a) cu privire la oportunitatea și perioada menținerii administrării speciale, în cazul în care se atestă o evoluție pozitivă a situației financiare a entității și circumstanțele care au dus la instituirea administrării speciale au fost înlăturate parțial, fără a exista temei pentru demararea procedurilor de insolvabilitate sau de lichidare;

b) să înceteze administrarea specială, în cazul în care au dispărut circumstanțele care au determinat instituirea acesteia;

c) să retragă autorizația entității cu lichidarea silită a acesteia sau să solicite instanței de judecată competente inițierea procedurii de insolvabilitate în conformitate cu Legea nr.149/2012 privind insolvabilitatea, în cazul în care situația financiară a entității nu s-a îmbunătățit.

(12) În exercitarea atribuțiilor în cadrul administrării speciale, administratorul special nu răspunde pentru prejudiciile cauzate în legătură cu acțiunile întreprinse dacă aceste acțiuni au avut ca scop prevenirea riscului excesiv pentru stabilitatea financiară sau protejarea intereselor investitorilor.

(13) Comisia Națională poate stabili, prin acte normative, reglementări suplimentare necesare pentru exercitarea competențelor prevăzute de prezentul articol.