

TABELUL DE CONCORDANȚĂ

1. Titlul actului Uniunii Europene, inclusiv cele mai recente amendamente incluse			
Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010, CELEX: , astfel cum a fost modificată prin Directiva (UE) 2023/2864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european.			
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
Articolul 1 Obiectul Prezenta directivă stabilește normele în materie de autorizarea, desfășurarea activității și transparența cu privire la administratorii de fonduri de investiții alternative (AFIA) care administrează și/sau distribuie acțiuni sau unități ale unor fonduri de investiții alternative (FIA) în Uniune.	Articolul 1. Obiectul (1) Prezenta lege reglementează: a) constituirea, autorizarea și funcționarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (denumite în continuare <i>OPCVM</i>) și a fondurilor de investiții alternative (denumite în continuare <i>FIA</i>); b) constituirea, autorizarea și desfășurarea activității de către societățile de administrare a investițiilor (denumite în continuare <i>SAI</i>), care includ societățile de administrare a OPCVM (denumite în continuare <i>societatea de administrare a OPCVM</i>) și societățile de administrare a FIA (denumite în continuare <i>AFIA</i>); c) cerințele aplicabile depozitarilor activelor OPCVM și FIA; d) competențele și atribuțiile Comisiei Naționale a Pieței Financiare (denumită în continuare <i>Comisia Națională</i>) în calitate de autoritate competentă pentru supravegherea și controlul entităților reglementate de prezenta lege.	Compatibil	Transparența, deși nu este prevăzută expres în art.1, sunt reglementate în cuprinsul legii, obiectul acesteia fiind formulat într-o manieră mai generală dată fiind natura sa de lege-cadru care transpune simultan Directiva 2011/61/UE și Directiva 2009/65/CE.

<i>Articolul 2</i> Domeniul de aplicare (1) Sub rezerva alineatului (3) din prezentul articol și a articolului 3, prezenta directivă se aplică: (a) AFIA din UE care administrează unul sau mai multe FIA, indiferent dacă este vorba de FIA din UE sau FIA din afara UE; (b) AFIA din afara UE care administrează unul sau mai multe FIA din UE; și (c) AFIA din afara UE care distribuie unități sau acțiuni ale unuia sau mai multor FIA în Uniune, indiferent dacă este vorba de FIA din UE sau FIA din afara UE.	Capitolul II FONDURI ALTERNATIVE DE INVESTIȚII Secțiunea 1 Modul de constituire și autorizare a FIA Articolul 124. Domeniul de aplicare (1) Sub rezerva alin.(3) și a Secțiunii a 3-a din Capitolul I, Titlul II, prezenta lege se aplică: a) AFIA care administrează unul sau mai multe FIA din Republica Moldova; b) AFIA care administrează unul sau mai multe FIA din UE sau dintr-un stat terț; c) AFIA din afara UE pentru care Republica Moldova este desemnată ca stat membru de referință conform prevederilor art.51; d) AFIA din UE care distribuie în Republica Moldova titlurile de participare ale unuia sau mai multor FIA din UE; e) AFIA din UE care administrează unul sau mai multe FIA din Republica Moldova; f) AFIA din UE care distribuie în Republica Moldova titlurile de participare ale unuia sau mai multor FIA din afara UE; g) AFIA din afara UE care distribuie în Republica Moldova titlurile de participare ale unuia sau mai multor FIA.	Compatibil	Articolul 124 adaptează domeniul de aplicare al Directivei la statutul Republicii Moldova de stat terț față de UE, detaliind exhaustiv combinațiile posibile dintre originea AFIA și cea a FIA administrat sau distribuit, acoperind astfel toate ipotezele prevăzute de Directivă. Prevederile art.124 alin.(1) lit.b)-g) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) În sensul alineatului (1), nu are importanță: (a) dacă FIA este de tip deschis sau închis; (b) dacă FIA este constituit în conformitate cu legea aplicabilă în materie de contracte, în temeiul dreptului în materie de trusturi, prin act constitutiv sau sub orice altă formă juridică; (c) care este structura juridică a AFIA.	Articolul 124. Domeniul de aplicare (2) În sensul alin.(1), nu are importanță: a) dacă FIA este de tip deschis sau închis; b) dacă FIA este constituit ca fond de investiții, ca societate de investiții pe acțiuni sau ca societate de investiții în comandită; c) care este structura juridică a AFIA. Articolul 125. Dispoziții generale (1) FIA pot fi constituite: a) în bază unui contract de societate civilă, ca fond de investiții fără personalitate juridică; b) în baza actului constitutiv, ca societate de investiții pe acțiuni; c) în baza actului constitutiv, ca societate de investiții în comandită.	Compatibil	

	Articolul 125. Dispoziții generale (5) În funcție de condițiile de emisiune și de răscumpărare a titlurilor de participare, un FIA poate fi: a) de tip deschis - un FIA ale cărui titluri de participare sunt, la cererea oricăruia dintre deținători, răscumpărate din activele FIA la intervale de timp regulate, în conformitate cu procedurile și frecvența stabilite în actul constitutiv sau în regulile FIA; b) de tip închis - un FIA ale cărui titluri de participare sunt răscumpărate din activele FIA într-un anumit moment, stabilit în actul constitutiv sau în regulile FIA, ori la faza de încetare a activității, dar nu mai devreme de o perioadă inițială de 5 ani, în care dreptul de răscumpărare nu poate fi exercitat.		
(3) Prezenta directivă nu se aplică următoarelor entități: (a) holdingurilor; (b) instituțiilor pentru furnizarea de pensii ocupaționale care intră sub incidența Directivei 2003/41/CE, inclusiv, după caz, entităților autorizate care sunt responsabile de administrarea unor astfel de instituții și care acționează în numele lor, menționate la articolul 2 alineatul (1) din directiva în cauză, sau administratorilor de investiții numiți în temeiul articolului 19 alineatul (1) din aceeași directivă, cu condiția să nu administreze FIA; (c) instituțiilor supranaționale, precum Banca Centrală Europeană, Banca Europeană de Investiții, Fondul European de Investiții, instituțiile europene de finanțare a dezvoltării și băncile bilaterale de dezvoltare, Banca Mondială, Fondul Monetar Internațional, altor instituții supranaționale și organizații internaționale similare, în cazul în care aceste instituții sau organizații	Articolul 124. Domeniul de aplicare (3) Prezenta lege nu se aplică: a) holdingurilor; b) fondurilor de pensii facultative și schemelor de participare a angajaților; c) autorităților administrației publice centrale și locale, Băncii Naționale a Moldovei și băncilor centrale ale altor state, organismelor internaționale și regionale, precum Banca Mondială, Fondul Monetar Internațional, Banca Centrală Europeană, Banca Europeană de Investiții, Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare și alte instituții internaționale similare; d) autorităților și organelor naționale, regionale și locale sau altor instituții care administrează fonduri ce sprijină sistemele de asigurări sociale și sistemele de pensii; e) persoanelor juridice care administrează unul sau mai multe FIA ai căror unici investitori sunt aceste persoane, societăți-mamă sau filiale ale acestor persoane, sau alte filiale ale societăților-mamă, cu condiția ca niciunul dintre acești investitori să nu fie el însuși un FIA; f) entităților cu scop special de securitizare.	Compatibil	Referința la Directiva 2003/41/CE privind pensiile ocupaționale este înlocuită cu referința la fondurile de pensii facultative, relevantă în contextul național. Art. 124 alin.(3) adaptează totodată lista instituțiilor supranaționale prin includerea BERD.

administrează unul sau mai multe FIA și în măsura în care FIA în cauză acționează în interes public; (d) băncilor centrale naționale; (e) autorităților și organelor naționale, regionale și locale sau altor instituții care administrează fonduri ce sprijină sistemele de asigurări sociale și sistemele de pensii; (f) schemelor de participare a angajaților sau schemelor de economii ale angajaților; (g) entităților cu scop special de securitizare.			
(4) Statele membre iau măsurile necesare pentru a se asigura că AFIA menționați la alineatul (1) respectă în orice moment prezenta directivă.	Articolul 125. Dispoziții generale (11) Comisia Națională ia măsurile necesare pentru a se asigura că SAFIA menționați la art.124 alin.(1) respectă în orice moment prezenta lege.	Compatibil	
<i>Articolul 3</i> Derogări (1) Prezenta directivă nu se aplică AFIA care administrează unul sau mai multe FIA ai căror unici investitori sunt AFIA, societățile-mamă sau sucursalele AFIA sau alte sucursale ale acestor societăți-mamă, cu condiția ca niciunul dintre acești investitori să nu fie el însuși un FIA.	Articolul 124. Domeniul de aplicare (3) Prezenta lege nu se aplică: e) persoanelor juridice care administrează unul sau mai multe FIA ai căror unici investitori sunt aceste persoane, societăți-mamă sau filiale ale acestor persoane, sau alte filiale ale societăților-mamă, cu condiția ca niciunul dintre acești investitori să nu fie el însuși un FIA;	Compatibil	
(2) Fără a aduce atingere aplicării articolului 41, alineatele (3) și (4) din prezentul articol sunt singurele care se aplică în cazul următorilor AFIA: (a) AFIA care fie direct, fie indirect printr-o societate de care AFIA este legat printr-o administrare sau un control comun sau printr-o participație directă sau indirectă importantă, administrează portofolii de FIA ale	Articolul 15. Condiții Fără a aduce atingere aplicării art.60 alin.(3)-(5) și art.61 alin.(2)-(3), prevederile prezentei secțiuni sunt singurele care se aplică în cazul următoarelor AFIA: a) AFIA care fie direct, fie indirect printr-o societate de care AFIA este legată printr-o administrare sau un control comun sau printr-o participație calificată directă sau indirectă, administrează portofolii de FIA ale căror active administrate, inclusiv activele obținute prin utilizarea efectului de levier, nu depășesc în total echivalentul în lei a 100000000 de euro; sau b) AFIA care fie direct, fie indirect printr-o societate de care AFIA este legată printr-o administrare sau un control comun sau printr-o participație calificată directă sau	Compatibil	

căror active administrate, inclusiv activele obținute prin utilizarea efectului de levier, nu depășesc în total un prag de 100 de milioane EUR; sau (b) AFIA care fie direct, fie indirect printr-o societate de care AFIA este legat printr-o administrare sau un control comun sau printr-o participație directă sau indirectă importantă, administrează portofolii de FIA ale căror active administrate nu depășesc în total un prag de 500 de milioane EUR în cazul în care portofoliile FIA sunt compuse din FIA care nu utilizează efectul de levier, iar drepturile de răscumpărare nu pot fi exercitate într-o perioadă de cinci ani de la data investiției inițiale în fiecare FIA.	indirectă, administrează portofolii de FIA ale căror active administrate nu depășesc în total echivalentul în lei a 500 de milioane euro, în cazul în care portofoliile FIA sunt compuse din FIA care nu utilizează efectul de levier, iar drepturile de răscumpărare nu pot fi exercitate într-o perioadă de 5 ani de la data investiției inițiale în fiecare FIA.		
(3) Statele membre se asigură că AFIA menționați la alineatul (2) îndeplinesc cel puțin următoarele cerințe: (a) fac obiectul înregistrării de către autoritățile competente din statele lor membre de origine; (b) transmit autorităților competente din statele lor membre de origine datele de identificare proprii și cele ale FIA pe care le administrează în momentul înregistrării; (c) furnizează autorităților competente din statele lor membre de origine informații privind strategiile de investiții pentru FIA pe care le administrează în momentul înregistrării;	Articolul 16. Cerințe (1) AFIA care întrunește condițiile prevăzute la art.15 îndeplinește următoarele cerințe: a) include în denumire sintagma „societate de administrare a FIA” sau abrevierea „AFIA”; b) are sediul central și sediul social în Republica Moldova; c) face obiectul înregistrării la Comisia Națională; d) transmite Comisiei Naționale, la momentul înregistrării, datele de identificare proprii și cele ale FIA pe care le administrează; e) furnizează, la momentul înregistrării, Comisiei Naționale informații privind strategiile de investiții pentru FIA pe care le administrează; f) furnizează periodic Comisiei Naționale informații privind principalele instrumente financiare în care investește și principalele expuneri și cele mai importante concentrări ale FIA pe care le administrează, pentru a permite Comisiei Naționale să monitorizeze în mod eficace riscul sistemic; g) informează Comisia Națională în cazul în care nu mai întrunește condițiile prevăzute la art.15.	Compatibil	

(d) furnizează periodic autorităților competente din statele lor membre de origine informații privind principalele instrumente financiare în care investesc și principalele expuneri și cele mai importante concentrări ale FIA pe care le administrează, pentru a permite autorităților competente să monitorizeze în mod eficace riscul sistemic; și (e) informează autoritățile competente din statele lor membre de origine în cazul în care nu mai întrunesc condițiile menționate la alineatul (2). Prezentul alineat și alineatul (2) din prezentul articol se aplică fără a aduce atingere altor norme mai stricte adoptate de statele membre în ceea ce privește AFIA menționați la alineatul (2).			
Statele membre iau măsurile necesare pentru a garanta că, în cazurile în care nu mai sunt întrunite condițiile prevăzute la alineatul (2), AFIA în cauză solicită autorizarea în termen de 30 de zile calendaristice în conformitate cu procedurile relevante prevăzute în prezenta directivă.	Articolul 16. Cerințe (6) În termen de 30 de zile de la momentul în care nu mai îndeplinește condițiile prevăzute la art.15, AFIA solicită acordarea autorizației Comisiei Naționale, în conformitate cu prevederile art.8.	Compatibil	
(4) AFIA menționați la alineatul (2) nu beneficiază de niciunul dintre drepturile acordate prin prezenta directivă, cu excepția cazului în care AFIA decid să intre sub incidența prezentei directive. În cazul în care AFIA decide astfel, prezenta directivă devine aplicabilă în întregime.	Articolul 16. Cerințe (2) AFIA menționate la art.15 nu beneficiază de niciunul dintre drepturile acordate prin prezenta lege, cu excepția cazului în care decide să intre sub incidența acesteia, caz în care prezenta lege îi devine aplicabilă în întregime.	Compatibil	

(5) Comisia adoptă actele de punere în aplicare în vederea precizării procedurilor pentru AFIA care optează să intre sub incidența prezentei directive în conformitate cu alineatul (4). Respectivetele acte de punere în aplicare se adoptă în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 59 alineatul (2).		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
(6) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri care precizează: (a) modul de calculare a pragurilor menționate la alineatul (2) și regimul aplicabil AFIA care administrează FIA ale căror active administrate, inclusiv activele obținute prin utilizarea efectului de levier, depășesc ocazional și/sau cad ocazional sub pragul relevant, în același an calendaristic; b) obligațiile de înregistrare și obligațiile de informare pentru a asigura monitorizarea eficace a riscului sistemic în conformitate cu alineatul (3); și (c) obligațiile de notificare a autorităților competente prevăzute la alineatul (3).		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

<i>Articolul 4</i> Definiții (1) În sensul prezentei directive se aplică următoarele definiții, cu excepția cazului în care prezenta directivă prevede altfel în mod expres: (a) „FIA” înseamnă organisme de plasament colectiv, inclusiv compartimentele de investiții ale acestora, care: (i) atrag capital de la o serie de investitori, în vederea plasării acestuia în conformitate cu o politică de investiții definită în interesul respectivilor investitori; și (ii) nu necesită autorizare în conformitate cu articolul 5 din Directiva 2009/65/CE;	Articolul 2. Noțiuni generale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: 19) FIA - organisme de plasament colectiv, inclusiv compartimentele de investiții ale acestora, care: a) atrag capital de la mai mulți investitori, în vederea investirii acestuia în conformitate cu o politică de investiții definită în beneficiul respectivilor investitori; și b) nu necesită autorizare în conformitate cu art.76 alin.(3) în calitate de OPCVM; Articolul 126. FIA compartimentate (1) Un FIA poate fi constituit din mai multe compartimente de investiții, având caracteristicile prevăzute de reglementările Comisiei Naționale și care, la rândul lor, pot emite mai multe clase de unități de fond.	Compatibil	Referința la art.5 din Directiva 2009/65/CE este redată prin trimitere la art. 76 alin.(5) care transpune respectiva prevedere.
(b) „AFIA” înseamnă persoane juridice a căror activitate curentă este administrarea unuia sau mai multor FIA;	Articolul 2. Noțiuni generale 51) societate de administrare a FIA (AFIA)- persoane juridice a căror activitate curentă este administrarea unuia sau mai multor FIA; Articolul 5. Dispoziții generale (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	Directiva operează cu noțiunea de AFIA, însă prezenta lege, având natura de lege-cadru care transpune simultan Directiva 2011/61/UE și Directiva 2009/65/CE, distinge între AFIA, definită în conformitate cu Directiva, și SAI, noțiune care înglobează atât AFIA cât și societățile de administrare a OPCVM, corespunzătoare

			Directivei 2009/65/CE.
(c) „sucursală”, când se referă la AFIA, înseamnă un punct de lucru care face parte din AFIA, nu are personalitate juridică și prestează servicii pentru care AFIA a fost autorizat; 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-o țară terță sunt considerate ca fiind o singură sucursală;	Articolul 2. Noțiuni generale 61) <i>sucursală</i> : 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	Prevederile art.2 alin.(1) pct.61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(d) „comision de performanță” înseamnă o cotă din profitul FIA obținută de AFIA drept compensație pentru administrarea FIA, dar nu include cota din profitul FIA dobândită de AFIA ca randament al investițiilor AFIA în FIA;	Articolul 2. Noțiuni generale 8) <i>comision de performanță</i> - o cotă din profitul organismului de plasament colectiv (denumite în continuare - OPC) obținută de SAI drept compensație pentru administrarea OPC, fără a include cota din profitul OPC dobândită de SAI ca randament al investițiilor SAI în OPC;	Compatibil	
(e) „legături strânse” înseamnă o situație în care cel puțin două persoane fizice sau juridice sunt legate prin: (i) participare, adică deținerea, directă sau prin intermediul controlului, a cel puțin 20 % din drepturile de vot sau din capitalul social al unei societăți; (ii) control, adică relația dintre o societate-mamă și o filială, prevăzută la articolul 1 din A șaptea directivă 83/349/CEE a Consiliului din 13 iunie 1983 privind conturile consolidate (1), sau o relație similară între orice persoană fizică sau juridică și o societate; în acest sens o filială a unei filiale este considerată a fi o filială a societății-mamă a filialelor respective.	Articolul 2. Noțiuni generale 37) <i>legături strânse</i> - 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	Noțiunea de control este definită la art.2 alin.(1) pct.10 din prezenta lege, care face trimitere la noțiunea de control astfel cum este definită în Legea nr.202/2017, într-un sens compatibil cu Directiva 83/349/CEE.

O situație în care două sau mai multe persoane fizice sau juridice sunt legate în mod permanent de aceeași persoană printr-o relație de control se consideră, de asemenea, ca determinând o „legătură strânsă” între persoanele respective;			
(f) „autorități competente” înseamnă autoritățile naționale din statele membre care sunt împuternicite în temeiul unui act cu putere de lege sau al unei norme administrative să supravegheze AFIA;	Articolul 2. Noțiuni generale 2) <i>autorități competente</i> : a) cu excepția cazului în care potrivit prevederii respective rezultă altfel: 1. pentru OPCVM și AFIA autorizate și înregistrate în temeiul prezentei legi - Comisia Națională; 2. pentru OPCVM și AFIA din statele membre - autoritatea desemnată de un alt statul membru;	Compatibil	CNPF este desemnată expres ca autoritate competentă pentru entitățile autorizate/avizate în RM. Se face distincția autorității competente naționale față de autoritățile statelor membre UE, relevant în contextul cooperării transfrontaliere. Prevederea art.2 alin.(1) pct.1) lit.b) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(g) „autoritățile competente” în legătură cu un depozitar înseamnă: (i) dacă depozitarul este o instituție de credit autorizată în temeiul Directivei 2006/48/CE, autoritățile competente în sensul definiției de la articolul 4 punctul 4 din directiva în cauză; (ii) dacă depozitarul este o firmă de investiții autorizată în temeiul Directivei 2004/39/CE, autoritățile	Articolul 2. Noțiuni generale 2) <i>autorități competente</i> : b) pentru depozitarul unui FIA: 1. dacă depozitarul este o instituție de credit sau, după caz, o sucursală a unei instituții de credit dintr-un stat membru, licențiată potrivit Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor - Comisia Națională, în ceea ce privește respectarea prevederilor prezentei legi și a actelor normative emise în aplicarea acesteia; - dacă depozitarul este o firmă de investiții autorizată potrivit legislației privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții - Comisia Națională;	Compatibil	Referințele la Directiva 2006/48/CE și Directiva 2004/39/CE sunt înlocuite cu trimiterile la Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor și la legislația privind

competente în sensul definiției de la articolul 4 alineatul (1) punctul 22 din directiva în cauză;	2. dacă depozitarul este desemnat în calitate de depozitar pentru un FIA din afara UE în conformitate cu art.69 alin.(3) lit.c) și nu se încadrează în categoriile prevăzute la lit.a) și b) - autoritățile naționale din țara terță în care depozitarul își are sediul social;		instrumentele financiare, desemnând BNM și respectiv CNPF ca autorități competente pentru depozitari.
(iii) dacă depozitarul intră în una dintre categoriile de instituții menționate la articolul 21 articolul 3 primul paragraf litera (c) din prezenta directivă, autoritățile naționale din statul său membru de origine care sunt împuternicite în temeiul unui act cu putere de lege sau al unei norme administrative să supravegheze astfel de categorii de instituții; (iv) dacă depozitarul este o entitate menționată la articolul 21 alineatul (3) al treilea paragraf din prezenta directivă, autoritățile naționale din statul membru în care entitatea în cauză își are sediul social și care sunt împuternicite în temeiul unui act cu putere de lege sau al unei norme administrative să supravegheze aceste entități sau organul oficial competent să înregistreze sau să supravegheze aceste entități în temeiul normelor de deontologie profesională care le sunt aplicabile;		Prevederi UE neaplicabile	Ipotezele prevăzute la art.21 alin.(3) lit.(c) și art.21 alin.(3) paragraful 3 din Directivă, referitoare la alte categorii de instituții care pot acționa ca depozitari, nu sunt transpuse, ceea ce reflectă cadrul instituțional mai restrâns al RM în care calitatea de depozitar este limitată la bănci și firme de investiții.
(v) dacă depozitarul este numit depozitar pentru un FIA din afara UE în conformitate cu articolul 21 alineatul (5) litera (b) din prezenta directivă și nu face parte din domeniul de aplicare al punctelor (i)-(iv) de la prezenta literă, autoritățile naționale	Articolul 2. Noțiuni generale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: 2) autorități competente: 3. dacă depozitarul este desemnat în calitate de depozitar pentru un FIA din afara UE în conformitate cu art.69 alin.(3) lit.c) și nu se încadrează în categoriile prevăzute la lit.a) și b) - autoritățile naționale din țara terță în care depozitarul își are sediul social;	Compatibil	

relevante din țara terță în care depozitarul își are sediul social;			
(h) „autorități competente pentru FIA din UE” înseamnă autoritățile naționale dintr-un stat membru care sunt împuternicite în temeiul unui act cu putere de lege sau al unei norme administrative să supravegheze FIA;	Articolul 2. Noțiuni generale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: 2) autorități competente: c) pentru FIA din UE - autoritățile naționale dintr-un alt stat membru care sunt desemnate să supravegheze FIA;	Compatibil	Prevederea art.2 alin.(1) pct.3) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(i) „control” înseamnă control în sensul definiției de la articolul 1 din Directiva 83/349/CEE;	Articolul 2. Noțiuni generale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: 10) <i>control</i> - o relație dintre o entitate-mamă și o filială, în toate cazurile prevăzute de Legea contabilității și raportării financiare nr.287/2017 sau o relație similară între orice persoană fizică sau juridică și o entitate, orice filială a unei entități filiale fiind considerată, de asemenea, ca filială a entității-mamă care le conduce;	Compatibil	Noțiunea de control este redată prin trimitere la Legea nr.202/2017, utilizată în legislația națională într-un sens compatibil cu Directiva 83/349/CEE.
(j) „stabilit” înseamnă: (i) pentru AFIA, „care are sediul social”, (ii) pentru FIA, „autorizat sau înregistrat” sau dacă FIA nu este autorizat sau înregistrat, „care are sediul social”, (iii) pentru depozitari, „care are sediul social sau o sucursală”, (iv) pentru reprezentanții legali persoane juridice, „care are sediul social sau o sucursală”, (v) iar pentru reprezentanții legali persoane fizice, „domiciliat”;	Articolul 2. Noțiuni generale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: 56) <i>stabilit</i> înseamnă: a) pentru AFIA, "care are sediul social"; b) pentru FIA, "autorizat sau înregistrat" sau dacă FIA nu este autorizat sau înregistrat, "care are sediul social"; c) pentru depozitari, "care are sediul social sau o sucursală"; d) pentru reprezentanții legali persoane juridice, "care are sediul social sau o sucursală"; e) iar pentru reprezentanții legali persoane fizice, "domiciliat".	Compatibil	Prevederea art.2 alin.(1) pct.56) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(k) „FIA din UE” înseamnă: (i) orice FIA care este autorizat sau înregistrat într-un stat membru al Uniunii Europene conform legislației interne aplicabile; sau	Articolul 2. Noțiuni generale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: 20) <i>FIA din UE</i> înseamnă: a) orice FIA care este autorizat sau înregistrat într-un alt stat membru; sau b) orice FIA care nu este autorizat sau înregistrat într-un alt stat membru, dar are sediul social și/sau sediul principal într-un alt stat membru;	Compatibil	Prevederea art.2 alin.(1) pct.20) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare

(ii) orice FIA care nu este autorizat sau înregistrat într-un stat membru, dar are sediul social și/sau sediul principal într-un stat membru;			a Republicii Moldova la UE.
(l) „AFIA din UE” înseamnă orice AFIA care are sediul social într-un stat membru;	Articolul 2. Noțiuni generale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: 48) AFIA din UE - orice AFIA care are sediul social într-un alt stat membru decât Republica Moldova;	Compatibil	Prevederea art.2 alin.(1) pct.48) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(m) „FIA de tip «feeder»” înseamnă un FIA care: (i) investește cel puțin 85 % din activele sale în unitățile sau acțiunile unui alt FIA (FIA de tip „master”); (ii) investește cel puțin 85 % din activele sale în mai multe FIA de tip „master”, în cazul în care FIA respective de tip „master” au strategii de investiții identice; sau (iii) are, în orice alt fel, o expunere de 85 % din active la unul sau multe astfel de FIA de tip „master”;	Articolul 2. Noțiuni generale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: 23) FIA de tip "feeder" - un FIA care: a) investește cel puțin 85 % din activele sale în unitățile sau acțiunile unui alt FIA (FIA de tip „master”); b) investește cel puțin 85 % din activele sale în mai multe FIA de tip „master”, în cazul în care FIA respective de tip „master” au strategii de investiții identice; sau c) are, în orice alt fel, o expunere de cel puțin 85 % din active la unul sau multe astfel de FIA de tip "master";	Compatibil	
(n) „instrument financiar” înseamnă un instrument conform specificațiilor din anexa I secțiunea C din Directiva 2004/39/CE;	Articolul 2. Noțiuni generale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: 31) instrument financiar - astfel cum este prevăzut în legislația privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții;	Compatibil	Referința la Directiva 2004/39/CE este redată prin trimitere la legislația privind instrumentele financiare și activitățile de investiții, care va transpune această Directivă. Prevederile art.2 alin.(1) pct.31) intră în vigoare la data intrării în vigoare a

			Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(o) „holding” înseamnă o societate care deține participații la una sau mai multe alte societăți și al cărei obiectiv comercial este de a aplica una sau mai multe strategii de afaceri prin intermediul filialelor sale, al societăților sale asociate sau al participațiilor sale pentru a contribui la valoarea lor pe termen lung, și care: (i) fie este o societate care acționează în nume propriu și ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată din Uniune; fie (ii) nu este înființată cu scopul principal de a genera beneficii pentru investitorii săi prin vânzarea filialelor sale sau a societăților sale asociate, în conformitate cu raportul anual sau alte documente oficiale ale societății;	Articolul 2. Noțiuni generale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: 30) <i>holding</i> - o societate care deține participații la una sau mai multe alte societăți și al cărei obiectiv comercial este de a aplica una sau mai multe strategii de afaceri prin intermediul sucursalelor sale, al societăților sale asociate sau al participațiilor sale pentru a contribui la valoarea lor pe termen lung, și care: a) este o societate care acționează în nume propriu și ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată din UE; sau b) nu este înființată cu scopul principal de a genera beneficii pentru investitorii săi prin vânzarea sucursalelor sale sau a societăților sale asociate, în conformitate cu raportul anual sau alte documente oficiale ale societății;	Compatibil	
(p) „stat membru de origine al FIA” înseamnă: (i) statul membru în care FIA este autorizat sau înregistrat conform legislației interne aplicabile sau, în cazul unor autorizări sau înregistrări multiple, statul membru în care FIA a fost autorizat sau înregistrat pentru prima dată; sau (ii) dacă FIA nu este nici autorizat, nici înregistrat într-un stat membru, statul membru în care FIA are sediul social și/sau sediul principal;	Articolul 2. Noțiuni generale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: 58) <i>stat membru de origine</i>: d) pentru FIA: 1. statul membru în care FIA este autorizat/avizat sau înregistrat conform legislației naționale aplicabile sau, în cazul unor autorizări sau înregistrări multiple, statul membru în care FIA a fost autorizat sau înregistrat pentru prima dată; sau 2. dacă FIA nu este nici autorizat/avizat, nici înregistrat într-un stat membru, statul membru în care FIA are sediul social și/sau sediul principal;	Compatibil	Prevederile art.2 alin.(1) pct.58) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(q) „stat membru de origine al AFIA” înseamnă statul membru în care AFIA are sediul social; pentru AFIA din	Articolul 2. Noțiuni generale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: 58) <i>stat membru de origine</i>:	Compatibil	

afara UE, toate referirile la „statul membru de origine al AFIA” din prezenta directivă se citesc ca „stat membru de referință”, astfel cum este prevăzut la capitolul VII;	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;		
(r) „stat membru gazdă al unui AFIA” înseamnă oricare dintre următoarele: (i) un stat membru, altul decât statul membru de origine, în care un AFIA din UE administrează un FIA din UE; (ii) un stat membru, altul decât statul membru de origine, în care un AFIA din UE distribuie unități sau acțiuni ale unui FIA din UE; (iii) un stat membru, altul decât statul membru de origine, în care un AFIA din UE distribuie unități sau acțiuni ale unui FIA din afara UE; (iv) un stat membru, altul decât statul membru de referință, în care un AFIA din afara UE administrează FIA din UE; (v) un stat membru, altul decât statul membru de referință, în care un AFIA din afara UE distribuie unități sau acțiuni ale unui FIA din UE; sau (vi) un stat membru, altul decât statul membru de referință, în care un AFIA din afara UE distribuie unități sau acțiuni ale unui FIA din afara UE; sau (vii) un stat membru, altul decât statul membru de origine, în care un AFIA din UE furnizează serviciile menționate la articolul 6 alineatul (4);	Articolul 2. Noțiuni generale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: 59) <i>stat membru gazdă</i> : b) pentru AFIA: 1. un stat membru, altul decât statul membru de origine, în care o AFIA din UE administrează un FIA din UE; 2. un stat membru, altul decât statul membru de origine, în care o AFIA din UE distribuie unități sau acțiuni ale unui FIA din UE; 3. un stat membru, altul decât statul membru de origine, în care o AFIA din UE distribuie unități sau acțiuni ale unui FIA din afara UE; 4. un stat membru, altul decât statul membru de referință, în care o AFIA din afara UE administrează FIA din UE; 5. un stat membru, altul decât statul membru de referință, în care o AFIA din afara UE distribuie unități sau acțiuni ale unui FIA din UE; 6. un stat membru, altul decât statul membru de referință, în care o AFIA din afara UE distribuie unități sau acțiuni ale unui FIA din afara UE; sau 7. un stat membru, altul decât statul membru de origine, în care o AFIA din UE furnizează serviciile menționate la art.6 alin.(4);	Compatibil	Prevederile art.2 alin.(1) pct.59) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(s) „capital inițial” înseamnă fonduri astfel cum se menționează la articolul 57 primul paragraf literele (a) și (b) din Directiva 2006/48/CE;	Articolul 2. Noțiuni generale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: 7) <i>capital inițial</i> - capital propriu, astfel cum este prevăzut de Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni;	Compatibil	Referința la prevederile Directivei 2006/48/CE este

			redată prin trimitere la legislația privind cerințele prudențiale privind băncile și alte instituțiile de credit, care este compatibilă cu această Directivă.
(t) „emitentul” înseamnă un emitent în sensul articolului 2 alineatul (1) litera (d) din Directiva 2004/109/CE care are sediul social în Uniune și ale cărui acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 14 din Directiva 2004/39/CE;	Articolul 2. Noțiuni generale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: 17) <i>emitent</i> - un emitent în sensul Legii nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni care are sediul social în Republica Moldova sau UE și ale cărui acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată în sensul legislației privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții;	Compatibil	Referințele la prevederile Directivei 2004/109/CE și Directivei 2004/39/CE sunt redacte prin trimitere la Legea nr.171/2012 privind piața de capital care transpune aceste Directive.
(u) „reprezentant legal” înseamnă o persoană fizică domiciliată în Uniune sau o persoană juridică având sediul social în Uniune și care, fiind numită în mod expres de către un AFIA din afara UE, acționează în numele AFIA din afara UE în cauză pe lângă autorități, clienți, organisme și parteneri de afaceri din Uniune ai AFIA din afara UE în ceea ce privește obligațiile ce le revin AFIA din afara UE în temeiul prezentei directive;	Articolul 2. Noțiuni generale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: 46) <i>reprezentant legal</i> - o persoană fizică domiciliată într-un stat membru sau o persoană juridică având sediul social într-un stat membru și care, fiind numită în mod expres de către o AFIA din afara UE, acționează în numele acesteia pe lângă autoritățile, clienții, organismele și partenerii ei de afaceri din Republica Moldova în ceea ce privește obligațiile ce îi revin în temeiul prezentei legi;	Compatibil	Prevederile art.2 alin.(1) pct.46) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(v) „efect de levier” înseamnă orice metodă prin care AFIA mărește expunerea unui FIA pe care îl administrează fie prin împrumut de numerar sau valori mobiliare, fie printr-un efect de levier încorporat în poziții de instrumente financiare derivate sau prin orice alte mijloace;	Articolul 2. Noțiuni generale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: 16) <i>efect de levier</i> - orice metodă prin care SAI mărește expunerea unui OPC pe care îl administrează fie prin împrumut de numerar sau valori mobiliare, fie printr-un efect de levier încorporat în poziții de instrumente financiare derivate sau prin orice alte mijloace;	Compatibil	

(w) „administrarea de FIA” înseamnă îndeplinirea, cu privire la unul sau mai multe FIA, cel puțin a funcțiilor de administrare a investițiilor menționate la punctul 1 literele (a) și (b) din anexa I;	Articolul 2. Noțiuni generale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: 1) <i>administrarea de FIA</i> - desfășurare, cu privire la unul sau mai multe FIA, cel puțin a activităților menționate la art.6 alin.(1);	Compatibil	
(x) „distribuire” înseamnă o ofertă sau un plasament, direct sau indirect, efectuat la inițiativa AFIA sau în numele AFIA, de unități sau acțiuni ale unui FIA pe care acesta îl administrează și adresat unor investitori domiciliați sau care au sediul social în Uniune;	15) distribuie - ofertă publică sau ofertă închisă, directă sau indirectă, adresată unor investitori, efectuată de SAI sau în numele acesteia, de acțiuni sau unități de fond ale unui OPC pe care aceasta îl administrează;	Compatibil	
(y) „FIA de tip «master»” înseamnă un FIA în care investește un alt FIA sau față de care un alt FIA are o expunere în conformitate cu litera (m);	24) FIA de tip "master" - un FIA în care investește un alt FIA sau față de care un alt FIA are o expunere în conformitate cu pct.23);	Compatibil	
(z) „stat membru de referință” înseamnă statul membru determinat în conformitate cu articolul 37 alineatul (4);	60) stat membru de referință - un stat membru determinat în conformitate cu art.51;	Compatibil	Prevederile art.2 alin.(1) pct.60) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(aa) „FIA din afara UE” înseamnă un FIA care nu este un FIA din UE;	26) FIA din afara UE sau FIA dintr-un stat terț - un FIA care nu este un FIA din UE;	Compatibil	
(ab) „AFIA din afara UE” înseamnă un AFIA care nu este un AFIA din UE;	49) AFIA din afara UE - o AFIA care nu este o AFIA din UE;	Compatibil	Prevederile art.2 alin.(1) pct.49) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(ac) „societate necotată” înseamnă o societate care are sediul social în Uniune și ale cărei acțiuni nu sunt admise la tranzacționare pe o piață	54) societate necotată - o societate care are sediul social în Republica Moldova sau într-un stat membru și ale cărei acțiuni nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată în sensul legislației privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții;	Compatibil	Referința la Directiva 2004/39/CE este redată prin trimitere la legislația privind

reglementată în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 14 din Directiva 2004/39/CE;			instrumentele financiare și activitățile de investiții, care va transpune această Directivă.
(ad) „fonduri proprii” înseamnă fondurile proprii prevăzute la articolele 56-67 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	Referința la Directiva 2006/48/CE este redată prin trimitere la legislația privind cerințele prudențiale privind instituțiile de credit, care va transpune această Directivă.
(ae) „societate-mamă” înseamnă o societate-mamă în sensul articolelor 1 și 2 din Directiva 83/349/CEE;	55. <i>societate-mamă</i> – întreprindere-mamă, în sensul definit în Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor;	Compatibil	Trimiterea la Directiva 83/349/CEE este redată prin trimitere la Legea nr.202/2017, care este compatibilă cu această Directivă. Prevederile art.2 alin.(1) pct.55 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(aea) „precomercializare” înseamnă furnizarea directă sau indirectă de informații sau comunicări privind strategii de investiții sau idei de investiții de către un AFIA din UE sau în numele acestuia către potențiali investitori profesioniști domiciliați sau își au sediul social în UE pentru a testa interesul lor față de un FIA sau un compartiment care nu este încă stabilit sau care este stabilit, dar în legătură cu care nu s-a emis încă notificarea privind comercializarea în conformitate cu art.162 sau art.173, în statul membru în care potențialii investitori își au domiciliul sau sediul social, și care nu echivalează în	44) precomercializare - furnizarea directă sau indirectă de informații sau comunicări privind strategii de investiții sau idei de investiții de către AFIA din UE sau în numele acestuia către potențiali investitori profesioniști domiciliați sau își au sediul social în UE pentru a testa interesul lor față de un FIA sau un compartiment care nu este încă stabilit sau care este stabilit, dar în legătură cu care nu s-a emis încă notificarea privind comercializarea în conformitate cu art.162 sau art.173, în statul membru în care potențialii investitori își au domiciliul sau sediul social, și care nu echivalează în	Compatibil	

testa interesul lor față de un FIA sau un compartiment care nu este încă stabilit sau care este stabilit, dar în legătură cu care nu s-a emis încă notificarea privind comercializarea în conformitate cu articolul 31 sau 32, în statul membru în care potențialii investitori își au domiciliul sau sediul social, și care nu echivalează în fiecare caz cu un plasament sau cu oferta investitorului de a investi în unitățile sau acțiunile respectivului FIA sau compartiment;	fiecare caz cu un plasament sau cu oferta investitorului de a investi în unitățile sau acțiunile respectivului FIA sau compartiment;		
(af) „broker principal” înseamnă o instituție de credit, o firmă de investiții reglementată sau altă entitate supusă unor reglementări prudențiale și unei supravegheri constante care oferă servicii unor investitori profesionali, în special pentru finanțarea sau executarea unor tranzacții cu instrumente financiare în calitate de contrapartidă, și care poate furniza și alte servicii, cum ar fi compensarea și decontarea tranzacțiilor, servicii de custodie, împrumuturi de valori mobiliare, servicii personalizate de asistență tehnologică și operațională;	5) broker principal - o instituție de credit, o firmă de investiții reglementată sau altă entitate supusă unor reglementări prudențiale și unei supravegheri constante care oferă servicii unor investitori profesionali, în special pentru finanțarea sau executarea unor tranzacții cu instrumente financiare în calitate de contrapartidă, și care poate furniza și alte servicii, cum ar fi compensarea și decontarea tranzacțiilor, servicii de custodie, împrumuturi de valori mobiliare, servicii personalizate de asistență tehnologică și operațională;	Compatibil	
(ag) «investitor profesional» înseamnă un investitor care este considerat a fi un client profesional sau care poate fi tratat, la cerere, drept client profesional în sensul definiției din anexa II la Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului;	33) investitor profesional - un investitor care este considerat a fi un client profesionist sau care poate fi tratat, la cerere, drept client profesionist în sensul prevăzut de legislația privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții;	Compatibil	Referința la Directiva 2014/65/CE este redată prin trimitere la legislația privind instrumentele financiare și activitățile de investiții, care transpune această Directivă.

(ah) „participație calificată” înseamnă o participație, directă sau indirectă, într-un AFIA care reprezintă cel puțin 10 % din capital sau din drepturile de vot, în conformitate cu articolele 9 și 10 din Directiva 2004/109/CE, având în vedere condițiile de cumulare prevăzute la articolul 12 alineatele (4) și (5) din directiva respectivă, sau care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra administrării AFIA în care este deținută participația respectivă;	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	
(ai) „reprezentanții angajaților” înseamnă reprezentanții angajaților conform definiției de la articolul 2 litera (e) din Directiva 2002/14/CE;	45) reprezentanții angajaților - reprezentanți ai salariaților, în sensul definit în Codul muncii;	Compatibil	Referința la Directiva 2002/14/CE este redată prin trimitere la Codul muncii, care este parțial compatibil cu această Directivă.
(aj) „investitor de retail” înseamnă un investitor care nu este investitor profesional;	34) investitor de retail - un investitor care nu este investitor profesional;	Compatibil	
(ak) „filială” înseamnă o filială astfel cum este definită la articolele 1 și 2 din Directiva 83/349/CEE;	27) filială - în sensul Legii contabilității și raportării financiare nr.287/2017;	Compatibil	Referința la Directiva 83/349/CEE este redată prin trimitere la Legea nr. 202/2017 privind activitatea băncilor, care este compatibilă cu această Directivă.
(al) „autorități de supraveghere” în ceea ce privește un FIA din afara UE înseamnă autoritățile naționale dintr-o țară terță care sunt împuternicite în temeiul unui act cu putere de lege sau al unei norme administrative să supravegheze FIA;	3) autorități de supraveghere: a) pentru FIA din afara UE - autoritățile naționale dintr-un stat terț care sunt desemnate să supravegheze FIA din afara UE;	Compatibil	Prevederile art.2 alin.(1) pct.3) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(am) „autorități de supraveghere” în ceea ce privește un AFIA din afara UE înseamnă autoritățile naționale dintr-o țară terță care sunt împuternicite în temeiul unui act cu putere de lege sau al unei norme administrative să supravegheze AFIA;	b) pentru AFIA din afara UE - autoritățile naționale dintr-un stat terț care sunt desemnate să supravegheze AFIA din afara UE;	Compatibil	Prevederile art.2 alin.(1) pct.3) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(an) „entități cu scop special de securitizare” înseamnă entități al căror unic scop este de a desfășura activități de securitizare în sensul articolului 1 alineatul (2) din Regulamentul (CE) nr. 24/2009 al Băncii Centrale Europene din 19 decembrie 2008 privind statisticile referitoare la activele și pasivele societăților vehicul investițional angajate în operațiuni de securitizare (2) și alte activități adecvate pentru îndeplinirea acestui scop;	18. <i>entități cu scop special de securitizare</i> - entități al căror unic scop este de a desfășura activități de securitizare în sensul legislației privind statisticile referitoare la activele și pasivele societăților vehicul investițional angajate în tranzacții de securitizare;	Compatibil	Referința la Regulamentul (CE) nr.24/2009 este redată prin trimitere la legislația privind statisticile referitoare la activele și pasivele societăților vehicul investițional angajate în tranzacții de securitizare, care va transpune acest Regulament.
(ao) „OPCVM” înseamnă un organism de plasament colectiv în valori mobiliare autorizat în conformitate cu articolul 5 din Directiva 2009/65/CE;	42) OPCVM - un organism de plasament colectiv în valori mobiliare autorizat în conformitate cu prezenta lege;	Compatibil	
(ap) «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. <i>depozitar central de titluri de valoare</i> - depozitar central de instrumente financiare, în sensul definit în Legea nr.234/2016 cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare;	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) nr.909/2014 este redată prin trimitere la Legea nr.234/2016 cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare, care transpune această Directivă.

(aq)« capitalul FIA » înseamnă totalul aporturilor de capital și al capitalului nevărsat angajat pentru un FIA, calculat pe baza sumelor investibile după deducerea tuturor comisioanelor, taxelor și cheltuielilor care sunt suportate direct sau indirect de investitori;	6) capitalul FIA - totalul aporturilor de capital și al capitalului nevărsat angajat pentru un FIA, calculat pe baza sumelor investibile după deducerea tuturor comisioanelor, taxelor și cheltuielilor care sunt suportate direct sau indirect de investitori;	Compatibil	
(ar)«acordarea unui împrumut» sau «a acorda un împrumut» înseamnă acordarea unui împrumut: (i)direct de către un FIA în calitate de creditor inițial; sau (ii)indirect, prin intermediul unui terț sau al unui vehicul cu scop special care acordă un împrumut pentru FIA sau în numele FIA ori pentru sau în numele unui AFIA în legătură cu FIA, în cazul în care AFIA sau FIA este implicat în structurarea împrumutului sau în definirea sau aprobarea prealabilă a caracteristicilor acestuia, înainte de a obține expunerea la împrumut;	4) acordarea unui împrumut - acordarea unui împrumut: a) direct de către un FIA în calitate de creditor inițial; sau b) indirect, prin intermediul unui terț sau al unui vehicul cu scop special care acordă un împrumut pentru FIA sau în numele FIA ori pentru sau în numele unui AFIA în legătură cu FIA, în cazul în care AFIA sau FIA este implicat în structurarea împrumutului sau în definirea sau aprobarea prealabilă a caracteristicilor acestuia, înainte de a obține expunerea la împrumut;	Compatibil	
(as)«împrumut din partea acționarilor» înseamnă un împrumut acordat de un FIA unei întreprinderi în cadrul căreia acesta deține, direct sau indirect, o cotă de cel puțin 5 % din capital sau din drepturile de vot și care nu poate fi vândută unor terți independent de instrumentele de capital deținute de FIA în cadrul aceleiași întreprinderi;	36) împrumut din partea asociaților - un împrumut acordat de un FIA unei întreprinderi în cadrul căreia acesta deține, direct sau indirect, o cotă de cel puțin 5 % din capital sau din drepturile de vot și care nu poate fi vândută unor terți independent de instrumentele de capital deținute de FIA în cadrul aceleiași întreprinderi;	Compatibil	
(at)«FIA care acordă împrumuturi» înseamnă un FIA:	21) FIA care acordă împrumuturi - un FIA: a) a cărui strategie de investiții constă în principal în acordarea de împrumuturi; sau	Compatibil	

(i) a cărui strategie de investiții constă în principal în acordarea de împrumuturi; sau (ii) ale cărui împrumuturi acordate au o valoare noțională care reprezintă cel puțin 50 % din valoarea activului său net;	b) ale cărui împrumuturi acordate au o valoare noțională care reprezintă cel puțin 50 % din valoarea activului său net;		
(au) «FIA cu efect de levier» înseamnă un FIA ale cărui expuneri sunt majorate de AFIA care îl administrează, fie prin împrumut de numerar sau valori mobiliare, printr-un efect de levier încorporat în poziții de instrumente financiare derivate fie prin orice alte mijloace;	22) FIA cu efect de levier - un FIA ale cărui expuneri sunt majorate de AFIA care îl administrează, fie prin împrumut de numerar sau valori mobiliare, printr-un efect de levier încorporat în poziții de instrumente financiare derivate fie prin orice alte mijloace;	Compatibil	
(2) În sensul prezentului articol alineatul (1) litera (ad), se aplică mutatis mutandis articolele 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 (3).	(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	
(3) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri care precizează: (a) metodele de utilizare a efectului de levier, definit la alineatul (1) litera (v), inclusiv eventualele structuri financiare și/sau juridice care implică părți terțe controlate de FIA relevant; și (b) modul de calculare a efectului de levier.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

(4) Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe) (AEVMP) elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a determina tipurile de AFIA, atunci când acest lucru este relevant pentru punerea în aplicare a prezentei directive și pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a prezentei directive. Se delegă Comisiei competența de a adopta proiectele de standarde 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 a Comisiei.
<i>Articolul 5</i> Determinarea AFIA (1) Statele membre se asigură că fiecare FIA care intră sub incidența prezentei directive are un singur AFIA, care este responsabil pentru respectarea prezentei directive. AFIA este: (a) fie un administrator extern, care este persoana juridică numită de FIA sau pentru FIA și care, prin această numire, este responsabil de administrarea FIA (AFIA extern); fie (b) în cazul în care forma juridică a FIA permite administrarea internă, iar organismul de conducere al FIA decide să nu numească un AFIA extern, FIA însuși, care, în acest caz, este autorizat drept AFIA.	Articolul 5. Dispoziții generale (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. Articolul 125. Dispoziții generale (4) Un FIA de tip deschis sau un FIA de tip închis este administrat de către o AFIA. În cazul societății de investiții pe acțiuni, aceasta se poate autoadministra cu condiția obținerii autorizației conform prevederilor prezentei legi. Articolul 127. Fondurile de investiții (2) Fondul de investiții se constituie și se administrează de către o AFIA, în baza unui contract de societate civilă întocmit în formă scrisă, care reprezintă un contract de aderare, la care investitorul devine parte contractuală prin subscrierea de unități de fond. Prin încheierea cu AFIA a contractului de aderare, investitorul acceptă regulile fondului de investiții. Articolul 128. Societățile de investiții pe acțiuni (3) O societate de investiții pe acțiuni poate fi administrată de o AFIA sau se poate autoadministra, în conformitate cu actul constitutiv.	Compatibil	Legea națională reglementează distinct ipotezele administrării externe, realizate de AFIA, și administrării interne, permise exclusiv societății de investiții pe acțiuni care se autoadministrează cu condiția obținerii autorizației, în conformitate cu cerințele prezentei legi.

	(4) Societățile de investiții pe acțiuni care se autoadministrează respectă în mod corespunzător prevederile prezentei legi și normele stabilite prin actele normative ale Comisiei Naționale aplicabile AFIA, inclusiv obligația de a obține autorizația. Articolul 132. Autorizarea constituirii societății de investiții pe acțiuni (3) În cazul în care societatea de investiții nu își desemnează AFIA, dar se intenționează să se autoadministreze, acestea i se aplică prevederile privind autorizarea AFIA prevăzute de Secțiunea a 2-a din Capitolul I, Titlul II pentru AFIA, prin analogie.		
(2) În cazul în care un AFIA extern nu este în măsură să asigure respectarea prezentei directive, pentru care este responsabil un FIA sau a o altă entitate care acționează în numele unui FIA, AFIA respectiv informează de îndată autoritățile competente din statul său membru de origine și, dacă este cazul, autoritățile competente pentru FIA din UE în cauză. Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA impun AFIA să ia măsurile necesare pentru remedierea situației.	Articolul 14. Cerințe aplicabile în caz de neconformitate a AFIA și încetarea administrării FIA (1) În cazul în care AFIA nu este în măsură să asigure respectarea prezentei legi de către FIA sau de o altă entitate care acționează în numele unui FIA, AFIA respectivă informează de îndată Comisia Națională. În acest caz, Comisia Națională impune AFIA să ia măsurile necesare pentru remedierea situației. (2) În cazul în care AFIA nu este în măsură să asigure respectarea prezentei legi de către FIA sau de o altă entitate care acționează în numele unui FIA, AFIA informează de îndată, dacă este cazul, și autoritățile competente relevante din statul de origine al FIA.	Compatibil	Prevederile art.14 alin.(2) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) În cazul în care, fără a aduce atingere măsurilor menționate la alineatul (2), neconformitatea persistă și în măsura în care privește un AFIA din UE sau un FIA din UE, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA îi impun acestuia să înceteze activitatea de AFIA al FIA în cauză. În acest caz, acțiunile sau unitățile respectivului FIA nu mai sunt distribuite în Uniune. În cazul în care este vorba despre un AFIA din afara UE care administrează un FIA din afara UE, acțiunile sau unitățile	(3) În cazul în care, fără a aduce atingere prevederilor alin.(1), neconformitatea persistă, Comisia Națională poate decide încetarea administrării FIA respectiv de către AFIA. În cazul în care este vorba despre o AFIA din afara UE care administrează un FIA din afara UE, titlurile de participare ale respectivului FIA nu mai sunt distribuite în Republica Moldova. (4) În cazul în care Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă a statului de origine al AFIA, decide încetarea administrării FIA în temeiul alin.(3), titlurile de participare ale respectivului FIA nu mai sunt distribuite în niciun stat membru. Comisia Națională informează de îndată autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA cu privire la măsura dispusă.	Compatibil	Prevederile art.14 alin.(4) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

respectivului FIA nu mai sunt distribuite în Uniune. Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează de îndată autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA.			
CAPITOLUL II AUTORIZAREA AFIA <i>Articolul 6</i> Condiții pentru inițierea activităților de AFIA (1) Statele membre se asigură că niciun AFIA nu administrează FIA, în afara cazului în care sunt autorizați în temeiul prezentei directive. AFIA autorizați în conformitate cu prezenta directivă îndeplinesc în orice moment condițiile de autorizare prevăzute în prezenta directivă.	Articolul 5. Dispoziții generale (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.	Compatibil	
(2) Statele membre prevăd că un AFIA extern nu are dreptul să se implice în alte activități decât cele prevăzute în anexa I la prezenta directivă și administrarea suplimentară a OPCVM sub rezerva autorizării în conformitate cu Directiva 2009/65/CE.	Articolul 6. Activitățile desfășurate de AFIA (3) AFIA nu are dreptul să se implice în alte activități decât cele prevăzute la alin.(1) și (2). AFIA poate desfășura și activitatea de administrare a unui sau a mai multor OPCVM, sub rezerva autorizării potrivit prevederilor prezentei legi.	Compatibil	
(3) Statele membre prevăd că FIA administrate intern nu au dreptul de a se implica în alte activități decât administrarea internă a FIA în cauză în conformitate cu anexa I.	(5) Societatea de investiții pe acțiuni care se autoadministrează nu se poate implica în alte activități decât propria administrare, în conformitate cu alin.(1) și (2).	Compatibil	
(4) Prin derogare de la alineatul (2), statele membre pot autoriza un AFIA extern să furnizeze următoarele servicii: (a) administrarea de portofolii de investiții, inclusiv cele deținute de	(4) Prin derogare de la alin.(3), AFIA poate presta suplimentar următoarele servicii: 1) administrarea de portofolii individuale de investiții, conform legislației privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții; 2) servicii conexe: a) consultanță de investiții; b) păstrarea și administrarea titlurilor de participare ale OPC;	Compatibil	Referințele la Directiva 2003/41/CE, Regulamentul (UE) 2016/2011 și Directiva 2021/2167

fonduri de pensii și de instituții pentru furnizarea de pensii ocupaționale în sensul articolului 19 alineatul (1) din Directiva 2003/41/CE în conformitate cu mandatele acordate de investitori în mod individual și discreționar; (b) servicii conexe care cuprind: (i) consultanță de investiții; (ii) activități de păstrare și administrare legate de acțiunile sau unitățile organismelor de plasament colectiv; (iii) preluarea și transmiterea de ordine privind instrumente financiare; (iv) orice altă funcție sau activitate care este deja furnizată de AFIA în legătură cu un FIA 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; (d) activitățile de administrare a creditelor în conformitate cu Directiva (UE) 2021/2167 a Parlamentului European și a Consiliului.	c) preluarea și transmiterea de ordine privind instrumentele financiare; d) orice altă activitate care este deja furnizată de AFIA în legătură cu un FIA 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; 3) administrarea indicilor de referință în conformitate cu legislația privind indicii utilizați ca indici de referință; 4) administrare a creditelor în conformitate cu legislația privind administratorii și cumpărătorii de credite; 5) 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.		sunt redată prin trimitere la legislația privind instrumentele financiare și activitățile de investiții, legislația privind indicii utilizați ca indici de referință și legislația privind administratorii și cumpărătorii de credite, care vor transpune actele respective la nivel național.
(5) AFIA nu sunt autorizați în temeiul prezentei directive să presteze: (a) numai serviciile prevăzute la alineatul (4); (c) activitățile menționate la punctul 2 din anexa I; sau	(6) AFIA nu poate fi autorizată, în temeiul prezentei legi, să desfășoare și/sau să presteze: a) exclusiv activitățile prevăzute la alin.(2) sau serviciile prevăzute la alin.(4); b) activitățile menționate la alin.(1) lit.a) fără a desfășura, de asemenea, activitățile menționate la alin.(1) lit.b) ori invers;	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) 2016/1011 este redată prin trimitere la legislația privind indicii utilizați ca

(d) serviciile menționate la punctul 1 litera (a) din anexa I fără a presta, de asemenea, serviciile menționate la punctul 1 litera (b) din anexa I ori invers; (e) administrarea indicilor de referință în conformitate cu Regulamentul (UE) 2016/1011 care sunt utilizați în FIA pe care le administrează.	c) administrarea indicilor de referință în conformitate cu legislația privind indicii utilizați ca indici de referință care sunt utilizați în FIA pe care le administrează.		indici de referință, care va transpune acest Regulament.
(6) 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 (4) literele (a) și (b) de la prezentul articol, în legătură cu unul sau mai multe dintre instrumentele enumerate în secțiunea C din anexa I la Directiva 2014/65/UE, sunt furnizate de AFIA.	(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 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.	Compatibil	Referința la Directiva 2014/65/UE este redată prin trimitere la legislația privind instrumentele financiare și activitățile de investiții, care va transpune această Directivă.
(7) Statele membre solicită AFIA să furnizeze autorităților competente din statul lor membru de origine informațiile care le sunt necesare acestora pentru a monitoriza în orice moment respectarea condițiilor prevăzute prin prezenta directivă.	Articolul 5. Dispoziții generale (3) SAI trebuie să furnizeze Comisiei Naționale informațiile care îi sunt necesare acestora pentru a monitoriza în orice moment respectarea condițiilor prevăzute de prezenta lege.	Compatibil	
(8) Firmele de investiții autorizate în temeiul Directivei 2004/39/CE și instituțiile de credit autorizate în temeiul Directivei 2006/48/CE nu sunt obligate să obțină o autorizație în temeiul prezentei directive pentru a furniza servicii de investiții, cum ar fi administrarea de portofolii individuale în ceea ce privește FIA. Cu toate	Articolul 8. Autorizarea AFIA (4) Firmele de investiții și instituțiile de credit autorizate în temeiul legislației privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, precum și entitățile de natura acestora autorizate în state membre, nu sunt obligate să se autorizeze în temeiul prezentei legi pentru a furniza servicii de administrare de portofolii individuale al unui FIA. Cu toate acestea, firmele de investiții, în mod direct sau indirect, pot oferi sau plasa titluri de participare ale FIA unor investitori din UE numai în măsura în care respectivele titluri de participare pot fi distribuite în conformitate cu prezenta lege.	Compatibil	Trimiterea la Directivele 2004/39/CE și 2006/48/CE este redată prin referire la cadrul normativ național aplicabil, respectiv legislația privind piețele

acestea, firmele de investiții, în mod direct sau indirect, oferă sau plasează unități sau acțiuni ale FIA unor investitori din Uniune, numai în măsura în care unitățile sau acțiunile pot fi distribuite în conformitate cu prezenta directivă.			instrumentelor financiare pentru firmele de investiții și Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor pentru instituțiile de credit, care stabilesc regimul de autorizare aplicabil. Prevederile art.8 alin.(4), teza a doua intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
<i>Articolul 7</i> Cererea de autorizare (1) Statele membre impun ca AFIA să solicite autorizarea de către autoritățile competente din statul lor membru de origine.	Articolul 5. Dispoziții generale (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.	Compatibil	
(2) Statele membre impun ca AFIA care solicită autorizarea să furnizeze autorităților competente din statul membru de origine următoarele informații privind AFIA:	Articolul 8. Autorizarea AFIA (2) Pentru autorizarea AFIA, solicitantul depune la Comisia Națională, în modul stabilit prin actele normative ale acesteia, o cerere scrisă, însoțită de setul complet de documente care atestă îndeplinirea cerințelor prevăzute la alin.(1), precum și următoarele:	Compatibil	
(a) informații despre persoanele care conduc în mod efectiv activitatea AFIA, în special în ceea ce privește funcțiile menționate în anexa I, inclusiv: (i) o descriere a rolului, titlului și nivelului ierarhic al persoanelor respective;	1) informații despre persoanele care conduc în mod efectiv activitatea AFIA, în special în ceea ce privește serviciile menționate în art.6 alin.(1)-(2), inclusiv: a) o descriere a rolului, titlului și nivelului ierarhic al persoanelor respective; b) o descriere a liniilor ierarhice și a responsabilităților de raportare care le revin persoanelor respective în cadrul AFIA și în afara acesteia; c) o prezentare generală a timpului pe care fiecare dintre aceste persoane îl vor aloca fiecărei responsabilități; d) o descriere a resurselor umane și tehnice care sprijină activitățile respectivelor persoane;	Compatibil	

(ii) o descriere a liniilor ierarhice și a responsabilităților de raportare care le revin persoanelor respective în cadrul AFIA și în afara acestuia; (iii) o prezentare generală a timpului pe care fiecare dintre aceste persoane îl alocă fiecărei responsabilități; (iv) o descriere a resurselor umane și tehnice care sprijină activitățile respectivelor persoane;			
(aa) denumirea juridică și identificatorul relevant al AFIA;	2) denumirea și numărul de înregistrare de stat al AFIA;	Compatibil	
(b) informații cu privire la identitatea acționarilor sau membrilor direcți sau indirecti ai AFIA, persoane fizice sau juridice, care dețin participații calificate, precum și valoarea respectivelor participații;	3) informații cu privire la identitatea deținătorilor direcți sau indirecti de participații calificate în AFIA, persoane fizice sau juridice, precum și la valoarea respectivelor participații;	Compatibil	
(c) un program de activitate care prezintă structura organizatorică a AFIA, inclusiv informații despre modul în care AFIA intenționează să își respecte obligațiile care îi revin în temeiul capitolelor II, III, IV și, după caz, în temeiul capitolelor V-VIII din prezenta directivă, precum și obligațiile care îi revin în temeiul articolului 3 alineatul (1), al articolului 6 alineatul (1) litera (a) și al articolului 13 din Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului (*4), și o descriere detaliată a resurselor umane și tehnice adecvate care vor fi utilizate de AFIA în acest scop;	4) un program de activitate care prezintă structura organizatorică a AFIA, inclusiv informații despre modul în care AFIA 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 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare (JO L 317, 9.12.2019, p. 1), denumit în continuare <i>Regulamentul (UE) 2019/2088</i> , precum și o descriere detaliată a resurselor umane și tehnice adecvate care vor fi utilizate în acest scop;	Compatibil	Referințele directe la Regulamentul (UE) 2019/2088 și Regulamentul (UE) 2019/2088 sunt menținute întrucât obligațiile privind informațiile de durabilitate sunt preluate prin trimitere expresă la actele europene, fiind necesară identificarea precisă a acestora pentru asigurarea coerenței cu cadrul de reglementare al UE în domeniul finanțelor durabile.

(d) informații privind politicile și practicile de remunerare ale AFIA în conformitate cu articolul 13;	5) informații privind politicile și practicile de remunerare ale AFIA în conformitate cu art.27;	Compatibil	
(e) informații privind dispozițiile luate pentru delegarea și subdelegarea către terți a funcțiilor în conformitate cu articolul 20, cuprinzând cel puțin următoarele informații: (i) pentru fiecare delegat: - denumirea juridică și identificatorul relevant al acestuia; - jurisdicția în care este stabilit; și - după caz, autoritatea sa de supraveghere; (ii) o descriere detaliată a resurselor umane și tehnice utilizate de AFIA pentru: - îndeplinirea sarcinilor curente de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor în cadrul AFIA; și - monitorizarea activității delegate; (iii) pentru fiecare FIA pe care AFIA îl administrează sau intenționează să îl administreze: - o scurtă descriere a funcțiilor delegate de administrare a portofoliului, inclusiv dacă fiecare astfel de delegare reprezintă o delegare parțială sau totală; și - o scurtă descriere a funcției delegate de administrare a riscurilor, inclusiv dacă o	6) informații privind acțiunile întreprinse pentru delegarea și subdelegarea către terți a funcțiilor în conformitate cu art.26, cuprinzând cel puțin următoarele: a) pentru fiecare delegat: (i) denumirea și numărul de înregistrare de stat (identificatorul) acestuia; (ii) jurisdicția în care este stabilit; și (iii) după caz, autoritatea sa de supraveghere; b) o descriere detaliată a resurselor umane și tehnice utilizate de AFIA pentru: (i) îndeplinirea sarcinilor curente de administrare a portofoliului sau a riscurilor în cadrul AFIA; și (ii) monitorizarea activității delegate; c) pentru fiecare FIA 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 o astfel de delegare reprezintă o delegare parțială sau totală; d) o descriere a măsurilor periodice de diligență care trebuie aplicate de AFIA pentru monitorizarea activității delegate.	Compatibil	

astfel de delegare reprezintă o delegare parțială sau totală; (iv) o descriere a măsurilor periodice de diligență care trebuie aplicate de AFIA pentru monitorizarea activității delegate.			
(3) Statele membre impun ca AFIA care solicită autorizarea să furnizeze autorităților competente din statul membru de origine următoarele informații privind FIA pe care intenționează să le administreze: (a) informații privind strategiile de investiții, inclusiv tipurile de fonduri de bază, dacă FIA este un fond de fonduri, politica AFIA cu privire la utilizarea efectului de levier, profilurile de risc și alte caracteristici ale FIA pe care le administrează sau intenționează să le administreze, inclusiv informații privind statele membre sau țările terțe în care FIA sunt stabiliți sau se așteaptă să fie stabiliți; (b) informații cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master”, dacă FIA în cauză este un fond de tip „feeder”; (c) regulile sau actul constitutiv ale fiecărui FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze; (d) informații privind dispozițiile luate pentru numirea depozitarului în conformitate cu articolul 21 pentru fiecare FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze; (e) orice informații suplimentare menționate la articolul 23 alineatul (1)	7) informații privind FIA pe care intenționează să le administreze, inclusiv: a) informații privind strategiile de investiții, inclusiv tipurile de fonduri de bază, dacă FIA este un fond de fonduri, politica AFIA cu privire la utilizarea efectului de levier, profilurile de risc și alte caracteristici ale FIA pe care le administrează sau intenționează să le administreze, inclusiv informații privind statele membre sau țările terțe în care FIA sunt stabiliți sau se așteaptă să fie stabiliți; b) informații cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master”, dacă FIA în cauză este un fond de tip „feeder”; c) regulile sau actul constitutiv ale fiecărui FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze; d) informații privind dispozițiile luate pentru numirea depozitarului pentru fiecare FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze; e) orice informații suplimentare menționate la art.149 alin.(1) pentru fiecare FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze. Articolul 130. Conținutul actului constitutiv al societății de investiții și a regulilor fondului (3) Actul constitutiv și regulile FIA se avizează în prealabil de către Comisia Națională în modul stabilit de prezenta lege. Toate modificările la documentele indicate în prezentul alineat se operează cu avizul prealabil al Comisiei Naționale. Articolul 131. Autorizarea constituirii fondului de investiții (1) În cazul constituirii unui fond de investiții, AFIA autorizată depune la Comisia Națională o cerere, cu anexarea următoarelor documente: a) decizia organului AFIA competent cu privire la înființarea fondului de investiții, în copie certificată de emitent; b) regulile fondului de investiții, întocmite conform prevederilor prezentei legi, adoptate de organul competent al AFIA; c) proiectul contractului de societate civilă; d) contractul de depozitare încheiat între AFIA și depozitar (care va intra în vigoare după autorizarea constituirii fondului de investiții);	Compatibil	

pentru fiecare FIA pe care AFIA intenționează să îl administreze.	e) programul de activitate al depozitarului, aprobat prin decizia organului competent, care conține structura și funcțiile subdiviziunii ce desfășoară operațiuni legate de activitatea de depozitare, procedurile de securitate, care să permită păstrarea în siguranță a tuturor activelor FIA pe care le păstrează, o descriere a capacităților tehnice și a echipamentelor de care dispune în acest scop; procedurile privind exercitarea atribuțiilor de depozitare, inclusiv modalitatea de luare și transmitere a deciziilor și modalitățile de control intern; f) informații privind persoanele desemnate de către depozitar pentru a îndeplini responsabilitățile prevăzute de contractul de depozitare, împreună cu o descriere a calificărilor și a experienței profesionale ce confirmă corespunderea acestora cerințelor stabilite de prezenta lege; g) dovada achitării taxei pentru autorizare. (2) Prin autorizarea constituirii fondului de investiții, Comisia Națională aprobă regulile acestuia și depozitarul. Articolul 132. Autorizarea constituirii societății de investiții pe acțiuni (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 privind societățile pe acțiuni, 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) contractul de administrare a investițiilor, cu indicarea AFIA, în caz dacă societatea de investiții nu se va autoadministra; 6) documentele ce confirmă corespunderea persoanelor cu funcții de răspundere cerințelor art.28, în cazul în care societatea de investiții se va autoadministra; 7) contractul de depozitare (care va intra în vigoare după autorizarea constituirii societății de investiții) și programul de activitate;		
--	--	--	--

	8) documentele indicate la art.131 alin.(1) lit.e)-g). (2) Prin autorizația acordată la constituirea societății de investiții pe acțiuni, Comisia Națională aprobă actul constitutiv, depozitarul și contractarea AFIA, după caz. Articolul 133. Autorizarea constituirii societății de investiții în comandită (1) În cazul în care FIA are forma juridică de organizare a unei societăți în comandită, AFIA autorizată, care va exercita atribuțiile comanditului, va prezenta următoarele documente: 1) actul constitutiv, cu indicarea AFIA în calitate de comanditar, cu anexarea deciziei de aprobare a acestuia, în copie certificată de emitent; 2) lista fondatorilor comanditari 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 capitalul 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.), 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) după caz, proiectul contractului de depozitare, cu indicarea firmei de investiții sau a instituției de credit care va presta servicii de depozitare; 6) documentele indicate la art.131 alin.(1) lit.e)-g). (2) Prin autorizația acordată la constituirea societății de investiții în comandită, Comisia Națională aprobă actul constitutiv și depozitarul. Articolul 136. Modificarea regulilor fondului și actelor constitutive (1) La cererea de aprobare a modificărilor care urmează a fi operate în actul constitutiv sau în regulile FIA se anexează: a) proiectul de modificare a actului constitutiv sau a regulilor FIA, cu anexarea deciziei organului competent care le-a aprobat; b) proiectul textului notificării adresate deținătorilor de unități de fond, cu explicația efectului modificărilor asupra drepturilor acestora, în cazul fondului de investiții.		
(4) În cazul în care o societate de administrare este autorizată în conformitate cu Directiva 2009/65/CE (denumită în continuare „societate de administrare a OPCVM”) și solicită	Articolul 8. Autorizarea AFIA (3) În cazul în care societatea de administrare a OPCVM autorizată potrivit prezentei legi solicită autorizarea în calitate de AFIA, Comisia Națională nu-i solicită să furnizeze informații sau documente pe care aceasta le-a furnizat deja pentru	Compatibil	Referința la Directiva 2009/65/CE este redată prin trimitere la prezenta lege, care

autorizarea în calitate de AFIA în temeiul prezentei directive, autoritățile competente nu solicită societății de administrare a OPCVM să furnizeze informații sau documente pe care aceasta le-a furnizat deja pentru autorizarea în temeiul Directivei 2009/65/CE, dacă informațiile și documentele în cauză sunt în continuare actuale.	autorizarea în calitate de societate de administrare a OPCVM, dacă informațiile și documentele în cauză sunt în continuare actuale.		transpune această Directivă.
(5) Autoritățile competente informează trimestrial ESMA cu privire la autorizațiile acordate sau retrase în conformitate cu prezentul capitol, precum și cu privire la orice modificare a listei FIA administrate sau ale căror unități sau acțiuni sunt distribuite în Uniune de către AFIA autorizați.	Articolul 5. Dispoziții generale (6) Comisia Națională informează trimestrial ESMA cu privire la orice autorizație acordată sau retrasă unei SAI.	Compatibil	Prevederile art.5 alin.(6), intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
ESMA păstrează un registru central public care identifică fiecare AFIA autorizat în temeiul prezentei directive, autoritățile competente ale fiecărui astfel de AFIA, precum și o listă a FIA administrate sau ale căror unități sau acțiuni sunt distribuite în Uniune de către astfel de AFIA. Registrul este pus la dispoziția publicului în format electronic.	(7) Suplimentar informațiilor prevăzute la alin.(6), Comisia Națională furnizează ESMA informații privind FIA pe care AFIA în cauză le administrează sau ale căror titluri de participare le distribuie într-un stat membru.	Compatibil	Prevederile art.5 alin.(7), intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(8) Până la 16 aprilie 2029, ESMA prezintă Parlamentului European, Consiliului și Comisiei un raport de analiză a practicilor de piață privind delegarea și conformitatea cu alineatele (1)-(5) de la prezentul articol și cu articolul 20, pe baza, printre altele, a datelor raportate autorităților competente în		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.

conformitate cu articolul 24 alineatul (2) litera (d) și a exercitării competențelor de convergență în materie de supraveghere ale ESMA. Raportul respectiv analizează, de asemenea, conformitatea cu cerințele de fond ale prezentei directive.			
<i>Articolul 8</i> Condiții de acordare a autorizației (1) Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA acordă autorizația doar dacă:	Articolul 8. Autorizarea AFIA (1) Comisia Națională acordă autorizație AFIA doar dacă:	Compatibil	
(a) acestea estimează că AFIA va putea să îndeplinească condițiile prevăzute în prezenta directivă;	f) apreciază pe baza documentelor prezentate că va putea să îndeplinească condițiile prevăzute de prezenta lege.	Compatibil	
(b) AFIA deține un capital inițial și fonduri proprii suficiente în conformitate cu articolul 9;	c) solicitantul corespunde cerințelor de capital stabilite de prezenta lege; Articolul 17. Cerințe de capital (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). (13) În cazul în care, ca urmare a modificărilor ratei de schimb a monedei euro în raport cu leul moldovenesc, SAI nu respectă cerințele de capital menționate la prezentul articol, aceasta este obligată să se conformeze în termen de 6 luni cerințelor prezentului articol. Articolul 128. Societățile de investiții pe acțiuni (5) În cazul neconformării societății de investiții pe acțiuni care se autoadministrează cerințelor prezentei legi, aceasta este obligată să selecteze o AFIA și să încheie cu aceasta un contract de administrare.	Compatibil	
(c) persoanele care conduc în mod efectiv activitatea AFIA au o bună reputație și o experiență suficientă inclusiv în legătură cu strategiile de investiții urmărite de FIA administrate de AFIA; identitatea persoanelor respective și a oricărei persoane care le succedă în funcție este comunicată de	Articolul 8. Autorizarea AFIA d) persoanele care vor conduce în mod efectiv activitatea AFIA au o bună reputație și o experiență suficientă inclusiv în legătură cu strategiile de investiții urmărite de FIA administrate de AFIA, iar conducerea activității AFIA este asigurată de cel puțin două persoane fizice care îndeplinesc astfel de condiții și corespund cerințelor prevăzute la art.28; Articolul 28. Cerințe față de organele de conducere SAI	Compatibil	

îndată autorităților competente din statele membre de origine ale AFIA, iar activitatea AFIA este decisă de cel puțin două persoane fizice care îndeplinesc astfel de condiții, care fie sunt angajate cu normă întreagă de AFIA, fie sunt membri executivi sau membri ai organului de conducere al AFIA care au sarcina de a conduce cu normă întreagă activitatea respectivului AFIA și care sunt domiciliați în Uniune;	(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 domiciliate în UE sau în Republica Moldova. (6) Comisia Națională stabilește, prin acte normative, cerințele detaliate privind buna reputație, experiența suficientă, alocarea de timp și diversitatea componenței organului de conducere prevăzute la prezentul articol, ținând cont de natura, amploarea și complexitatea activității SAI.		
(d) acționarii sau membrii AFIA care dețin participații calificate corespund cerințelor privind necesitatea de a asigura administrarea solidă și prudentă a AFIA; și	Articolul 8. Autorizarea AFIA e) 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; Articolul 10. Temeiurile respingerii cererii de acordare a autorizației SAI (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	Legea națională adaugă cerințe pentru acționarii care dețin participații calificate să respecte cerințele privind acționariatul stabilite de legislația privind instrumentele financiare și activitățile de investiții, pentru a asigura uniformitatea cu cerințele privind acționariatul aplicabile societății de administrare a OPCVM.
(e) sediul central și sediul social ale AFIA sunt situate în același stat membru.	Articolul 8. Autorizarea AFIA (1) Comisia Națională acordă autorizație AFIA doar dacă: b) solicitantul are sediul central și sediul social în Republica Moldova;	Compatibil	
Autorizația este valabilă în toate statele membre.	Articolul 44. Dispoziții generale (1) Autorizația AFIA eliberată de Comisia Națională este valabilă în toate statele membre.	Compatibil	Prevederile art.44 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a

			Republicii Moldova la UE.
(2) Autoritățile competente din celelalte state membre implicate sunt consultate anterior autorizării următorilor AFIA: (a) o filială a altui AFIA, a unei societăți de administrare a OPCVM, a unei firme de investiții, a unei instituții de credit sau a unei societăți de asigurare, autorizate într-un alt stat membru; (b) o filială a societății-mamă a unui alt AFIA, a unei societăți de administrare a OPCVM, a unei firme de investiții, a unei instituții de credit sau a unei societăți de asigurare, autorizate într-un alt stat membru; și (c) o societate controlată de aceleași persoane fizice sau juridice ca și cele care controlează: un alt AFIA, o societate de administrare a OPCVM, o firmă de investiții, o instituție de credit sau o societate de asigurare autorizată într-un alt stat membru.	Articolul 13. Consultări privind autorizarea SAI 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	Prevederile art. 13 intră în vigoare după intrarea în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA refuză autorizarea când buna desfășurare a activităților lor de supraveghere este împiedicată de: (a) legături strânse între AFIA și alte persoane fizice sau juridice; (b) actele cu putere de lege sau actele administrative ale unei țări terțe aplicabile persoanelor fizice sau juridice cu care AFIA are legături strânse;	Articolul 10. Temeiurile respingerii cererii de acordare a autorizației SAI (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	

(c) dificultățile legate de aplicarea respectivelor acte cu putere de lege și acte administrative.			
(4) Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA pot restrânge domeniul de aplicare al autorizației, în special în privința strategiilor de investiții ale FIA pe care AFIA este autorizat să le administreze.	Articolul 8. Autorizarea AFIA (10) Comisia Națională poate restrânge domeniul de aplicare al autorizației, în special în privința strategiilor de investiții ale FIA pe care AFIA este autorizat să le administreze.	Compatibil	
(5) Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează solicitantul în scris, în termen de trei luni de la data depunerii unei cereri complete, dacă i s-a acordat sau nu autorizația. Autoritățile competente pot prelungi acest termen cu maximum trei luni suplimentare, în cazul în care consideră necesar, având în vedere circumstanțele specifice cazului și după ce au notificat AFIA cu privire la aceasta. În sensul prezentului alineat, se consideră că o cerere este completă dacă AFIA a prezentat cel puțin informațiile menționate la articolul 7 alineatul (2) literele (a)-(d) și la articolul 7 alineatul (3) literele (a) și (b). AFIA pot începe administrarea FIA prin utilizarea strategiilor de investiții descrise în cerere în conformitate cu articolul 7 alineatul (3) litera (a) în statul lor membru de origine din momentul acordării autorizației, dar nu mai devreme de o lună de la transmiterea eventualelor informații lipsă în conformitate cu articolul 7	(5) Comisia Națională acordă autorizația sau respinge cererea de autorizare în termen de 3 luni de la data primirii cererii complete. Se consideră că o cerere este completă dacă solicitantul a prezentat cel puțin informațiile menționate la alin.(2) punctele 1)-5) și pct.7) lit.a)-b). (6) În sensul alin.(5), Comisia Națională informează solicitantul cu privire la caracterul complet al cererii, cu respectarea următoarelor condiții: a) în termen de 20 de zile lucrătoare de la înregistrarea cererii de autorizare, Comisia Națională o verifică sub aspectul plenitudinii (totalității) documentelor și informațiilor prezentate; b) dacă cererea este incompletă, Comisia Națională propune solicitantului să prezinte documentele și informațiile lipsă și stabilește un termen în acest sens. În cazul în care solicitantul nu prezintă sau prezintă incomplet documentele și informațiile solicitate în termenul stabilit, Comisia Națională informează solicitantul despre încetarea procedurii administrative fără a iniția procedura de examinare în fond a cererii de autorizare; c) după constatarea caracterului complet al cererii, Comisia Națională comunică solicitantului data la care cererea este considerată completă, precum și data expirării termenului prevăzut la alin.(5). b) dacă cererea este incompletă, Comisia Națională propune solicitantului să prezinte documentele și informațiile lipsă și stabilește un termen în acest sens. În cazul prezentării de către solicitant a informațiilor solicitate de Comisia Națională, aceasta examinează repetat plenitudinea cererii în termenul prevăzut la lit.a). În cazul în care solicitantul nu prezintă informațiile solicitate în termenul stabilit, Comisia Națională informează solicitantul despre constatarea renunțării tăcite la procedură; (7) În procesul de evaluare, Comisia Națională poate solicita oricare documente și informații suplimentare aferente procesului de autorizare dacă cele prezentate sunt insuficiente pentru evaluarea respectării condițiilor prevăzute pentru acordarea autorizației. În acest caz, termenul de acordare a autorizației poate fi prelungit cu cel mult 3 luni, cu condiția informării în scris a solicitantului.	Compatibil	

alineatul (2) litera (e) și cu articolul 7 alineatul (3) literele (c), (d) și (e).	(11) AFIA poate începe administrarea FIA în Republica Moldova prin utilizarea strategiilor de investiții descrise în cerere în conformitate cu alin.(2) pct.7) lit.a) din momentul acordării autorizației, dar nu mai devreme de o lună de la transmiterea eventualelor informații lipsă în conformitate cu alin.(2) pct.6) și pct.7) lit.c)-e). Articolul 10. Temeiurile respingerii cererii de acordare a autorizației SAI (2) Comisia Națională informează solicitantul în scris cu privire la respingerea cererii de acordare a autorizației. Respingerea trebuie să fie motivată. Articolul 134. Procedura de autorizare (1) În termen de 60 de zile de la data depunerii cererii complete cu toate documentele stabilite, Comisia Națională acordă sau nu autorizația pentru constituirea unui FIA.		
(6) În vederea asigurării armonizării consecvente a prezentului articol, AEVPM poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a determina: (a) cerințele aplicabile AFIA în conformitate cu alineatul (3); (b) cerințele aplicabile acționarilor și membrilor care dețin participații calificate menționați la alineatul (1) litera (d); (c) obstacolele care ar putea împiedica exercitarea eficace a funcțiilor de supraveghere ale autorității competente. Se conferă Comisiei competența de a adopta proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile	UE Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<i>Articolul 9</i> Capital inițial și fonduri proprii (1) Statele membre solicită ca un AFIA care este un FIA administrat	Articolul 142. Cerințe de capital (1) Capitalul inițial al unei societăți de investiții care se autoadministrează este de cel puțin echivalentul în lei a 300000 de euro. (2) Dispozițiile art.17 alin.(1) lit.b) și alin.(2), (4)-(13) se aplică prin analogie.	Compatibil	

intern să aibă un capital inițial de cel puțin 300 000 EUR.			
(2) Atunci când un AFIA este numit ca administrator extern al FIA, AFIA în cauză are un capital inițial de cel puțin 125 000 EUR.	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	
(3) Atunci când valoarea portofoliilor FIA administrate de AFIA depășește 250 de milioane EUR, AFIA dispune de fonduri proprii suplimentare. Valoarea fondurilor proprii suplimentare este egală cu 0,02 % din suma cu care valoarea portofoliilor AFIA depășește 250 de milioane EUR. Cu toate acestea, totalul necesar al capitalului inițial și al sumei suplimentare nu depășește 10 milioane 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.	Compatibil	
(4) În sensul alineatului (3), FIA administrate de AFIA, inclusiv FIA pentru care AFIA a delegat funcții în conformitate cu articolul 20, cu excepția portofoliilor FIA pe care AFIA le administrează prin delegare, sunt considerate a fi portofoliile AFIA.	(2) În sensul alin.(1) lit.b), următoarele portofolii trebuie să fie considerate ca portofolii ale unei AFIA: a) portofoliile FIA administrate direct de către AFIA; și b) portofoliile FIA a căror administrare a delegat-o, dar excluzând portofoliile pe care le administrează prin delegare.	Compatibil	
(5) Independent de alineatul (3), valoarea fondurilor proprii ale AFIA nu este niciodată inferioară valorii prevăzute la articolul 13 din Regulamentul (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și al Consiliului (4).	(8) SAI 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	Referința la Regulamentul (UE) 2019/2033 este preluată prin redarea descriptivă a cerinței în textul legii, aceasta stabilind în mod direct pragul echivalent cu o pătrime din cheltuielile generale fixe, fără a opera o

			trimitere directă la actul european.
(6) Statele membre pot autoriza AFIA să nu asigure până la 50 % din fondurile proprii suplimentare menționate la alineatul (3) în cazul în care aceștia beneficiază de o garanție egală cu suma specificată emisă de o instituție de credit sau de o societate de asigurare care are sediul social într-un stat membru sau într-o țară terță, cu condiția să facă obiectul unor norme prudențiale pe care autoritățile competente le consideră echivalente cu cele prevăzute în legislația Uniunii.	(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: 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. (5) 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 o instituție de credit sau o societate de asigurare/asigurător cu sediul într-un stat alt membru.	Compatibil	Prevederile art.17 alin.(5) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(7) Pentru a acoperi eventualele riscuri de răspundere civilă profesională aferente activităților pe care AFIA le pot desfășura în temeiul prezentei directive, atât FIA administrate intern, cât și AFIA externi: (a) fie dețin fonduri proprii suplimentare corespunzătoare pentru a acoperi eventualele riscuri de răspundere civilă care decurg din neglijența profesională; fie (b) dețin o asigurare de răspundere civilă profesională pentru răspunderea care decurge din neglijența profesională care este corespunzătoare riscurilor acoperite.	(6) Pentru a acoperi eventualele riscuri de răspundere civilă profesională aferente activităților pe care AFIA le pot desfășura în temeiul prezentei legi, atât societățile de investiții pe acțiuni, cât și AFIA: a) fie dețin fonduri proprii suplimentare corespunzătoare pentru a acoperi eventualele riscuri de răspundere civilă care decurge din neglijența profesională; b) fie dețin o asigurare de răspundere civilă profesională pentru răspunderea care decurge din neglijența profesională care este corespunzătoare riscurilor acoperite.	Compatibil	
(8) Fondurile proprii, inclusiv fondurile proprii suplimentare menționate la alineatul (7) litera (a), sunt investite în active lichide sau în active ușor convertibile în numerar pe	(7) Fondurile proprii, inclusiv fondurile proprii suplimentare menționate la alin.(6) lit.a), se investesc în active cu lichiditate înaltă și nu includ poziții speculative.	Compatibil	

termen scurt și nu includ poziții speculative.			
(9) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri în legătură cu alineatul (7) de la prezentul articol, care precizează: (a) riscurile pe care trebuie să le acopere fondurile proprii suplimentare sau asigurarea de răspundere civilă profesională; (b) condițiile pentru a determina adecvarea fondurilor proprii suplimentare sau acoperirea furnizată de asigurarea de răspundere civilă profesională; și (c) modalitatea de determinare a adaptărilor permanente ale fondurilor proprii suplimentare sau ale acoperirii furnizate de asigurarea de răspundere civilă profesională.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
(10) Cu excepția alineatelor (7) și (8) și a măsurilor lor de aplicare adoptate în temeiul alineatului (9), prezentul articol nu se aplică AFIA care sunt și societăți de administrare a OPCVM.		Compatibil	Legea națională, având natura de lege-cadru care transpune simultan AIFMD și UCITS, reglementează cerințele de capital într-un articol unic aplicabil atât AFIA cât și societății de administrare a OPCVM, eliminând astfel necesitatea excluderii prevăzute de Directivă, care vizează evitarea

			dublei reglementări în cazul entităților supuse simultan ambelor directive.
<i>Articolul 10</i> Modificarea domeniului de aplicare al autorizației (1) Statele membre solicită ca, înainte de punerea în aplicare, AFIA să notifice autorităților competente din statul membru de origine al acestora orice schimbări substanțiale aduse condițiilor pentru autorizarea inițială, în special schimbările substanțiale aduse informațiilor comunicate în conformitate cu articolul 7.	Articolul 11. Modificarea informațiilor furnizate de SAI la obținerea autorizației (1) SAI notifică Comisia Națională, înainte de punerea în aplicare, orice modificări substanțiale aduse condițiilor de autorizare inițiale, în special modificările substanțiale aduse informațiilor comunicate potrivit art.8 sau, după caz, art.9. Articolul 28. Cerințe față de organele de conducere SAI (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. Articolul 130. Conținutul actului constitutiv al societății de investiții și a regulilor fondului (3) Actul constitutiv și regulile FIA se avizează în prealabil de către Comisia Națională în modul stabilit de prezenta lege. Toate modificările la documentele indicate în prezentul alineat se operează cu avizul prealabil al Comisiei Naționale. Articolul 134. Procedura de autorizare (5) Modificările operate în documentele prezentate pentru autorizarea FIA se supun aprobării Comisiei Naționale în modul stabilit de aceasta înainte de intrarea lor în vigoare. Articolul 136. Modificarea regulilor fondului și actelor constitutive (1) La cererea de aprobare a modificărilor care urmează a fi operate în actul constitutiv sau în regulile FIA se anexează: a) proiectul de modificare a actului constitutiv sau a regulilor FIA, cu anexarea deciziei organului competent care le-a aprobat; b) proiectul textului notificării adresate deținătorilor de unități de fond, cu explicația efectului modificărilor asupra drepturilor acestora, în cazul fondului de investiții. (2) Comisia Națională aprobă modificarea actului constitutiv sau a regulilor FIA dacă: a) conținutul modificărilor și al documentelor anexate este conform prevederilor prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale;	Compatibil	

	b) în cazul fondului de investiții, se constată că modificarea politicii acestuia este justificată în termeni de conținut și de timp și nu prejudiciază drepturile deținătorilor de unități de fond.		
(2) Dacă autoritățile competente din statul membru de origine decid să impună restricții sau să respingă respectivele schimbări, acestea informează AFIA în termen de o lună de la primirea notificării. Autoritățile competente pot prelungi acest termen cu până la o lună, în cazul în care consideră necesar datorită circumstanțelor specifice cazului și după ce au notificat AFIA cu privire la aceasta. Modificările sunt puse în aplicare dacă autoritățile competente nu se opun schimbărilor în decursul perioadei de evaluare prevăzute.	Articolul 11. Modificarea informațiilor furnizate de SAI la obținerea autorizației (2) În cazul în care decide să impună restricții sau să respingă modificările notificate în temeiul alin.(1), Comisia Națională informează SAI în scris, în termen de o lună de la primirea notificării complete. Comisia Națională poate prelungi acest termen cu cel mult o lună, în cazul în care consideră necesar datorită circumstanțelor specifice ale cazului, cu notificarea prealabilă a SAI. Modificările notificate sunt puse în aplicare dacă Comisia Națională nu se opune acestora în decursul perioadei de evaluare prevăzute. Articolul 136. Modificarea regulilor fondului și actelor constitutive (2) Comisia Națională aprobă modificarea actului constitutiv sau a regulilor FIA dacă: a) conținutul modificărilor și al documentelor anexate este conform prevederilor prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale; b) în cazul fondului de investiții, se constată că modificarea politicii acestuia este justificată în termeni de conținut și de timp și nu prejudiciază drepturile deținătorilor de unități de fond.	Compatibil	
<i>Articolul 11</i> Retragerea autorizației Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA pot retrage autorizația eliberată unui AFIA în cazul în care acesta: (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 prin prezenta directivă în ultimele 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;	Articolul 12. Retragera autorizației SAI (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 neregulamentare; 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. Articolul 17. Cerințe de capital	Compatibil	Legea națională preia temeiurile de retragere a autorizației prevăzute de Directivă, adaptând referința la Directiva 2006/49/CE prin trimitere la legislația privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții. Totodată, legea națională introduce un mecanism distinct de suspendare a autorizației anterior

(c) nu mai îndeplinește condițiile în care i-a fost acordată autorizația; (d) nu mai respectă dispozițiile Directivei 2006/49/CE în cazul în care autorizația acoperă și serviciul de administrare de portofolii în mod discreționar, menționat la articolul 6 alineatul (4) litera (a) din prezenta directivă; (e) a încălcat în mod grav sau sistematic dispozițiile adoptate în temeiul prezentei directive; sau (f) se încadrează în oricare dintre cazurile în care dreptul intern prevede retragerea autorizației pentru aspecte care nu intră în domeniul de aplicare al prezentei directive.	(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). (13) În cazul în care, ca urmare a modificărilor ratei de schimb a monedei euro în raport cu leul moldovenesc, SAI nu respectă cerințele de capital menționate la prezentul articol, aceasta este obligată să se conformeze în termen de 6 luni cerințelor prezentului articol.		retragerii, precum și temeuri adiționale specifice contextului național, precum neachitarea taxei de eliberare a autorizației, neaderarea la Fondul de compensare a investitorilor și retragerea licenței bancare de către BNM, precum și un regim special de conformare în cazul nerespectării cerințelor de capital ca urmare a fluctuațiilor cursului de schimb leu/euro.
CAPITOLUL III CONDIȚII DE FUNCȚIONARE A AFIA SECȚIUNEA 1 Cerințe generale <i>Articolul 12</i> Principii generale (1) Statele membre se asigură că AFIA respectă în permanență dispozițiile următoare: (a) acționează cu onestitate, competență, grijă, diligență și echitate în desfășurarea activităților lor; (b) acționează în interesul FIA sau al investitorilor FIA pe care le administrează și al integrității pieței;	Articolul 18. Reguli de conduită (1) Pe parcursul desfășurării activității lor, SAI sunt obligate să respecte următoarele reguli de conduită: a) să acționeze cu onestitate, competență, prudență, diligență, 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 ale 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;	Compatibil	

(c) dețin și utilizează eficient resursele și procedurile necesare pentru buna desfășurare a activităților lor; d) iau toate măsurile rezonabile pentru a evita conflictele de interese și, în cazul în care acestea nu pot fi evitate, pentru a identifica, a gestiona și a monitoriza și, după caz, a face publice conflictele de interese cu scopul de a le împiedica să afecteze negativ interesele FIA și ale investitorilor acestora și de a garanta că FIA pe care le administrează sunt tratate în mod echitabil; (e) se conformează tuturor reglementărilor aplicabile desfășurării activităților lor, astfel încât să promoveze interesul FIA sau al investitorilor FIA pe care le administrează și integritatea pieței; (f) tratează toți investitorii FIA în mod echitabil. Investitorii într-un FIA obțin tratament preferențial doar dacă acest tratament preferențial este menționat în regulile sau în actul constitutiv ale FIA în cauză.	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.		
(2) AFIA autorizați să presteze și serviciul de administrare de portofolii în mod discreționar menționat la articolul 6 alineatul (4) litera (a): (a) nu sunt autorizați să investească întregul portofoliu al clientului sau o parte a acestuia în unități sau acțiuni ale FIA pe care le administrează, cu excepția cazului în care primesc aprobarea generală prealabilă a clientului;	(4) SAI autorizate să presteze și serviciul de administrarea 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	Referința la Directiva 97/9/CE privind sistemele de compensare pentru investitori este preluată prin trimitere la Fondul de compensare a investitorilor, înființat în conformitate cu

(b) în ceea ce privește serviciile menționate la articolul 6 alineatul (4), intră sub incidența Directivei 97/9/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 3 martie 1997 privind sistemele de compensare pentru investitori (5).			legislația națională privind instrumentele financiare și activitățile de investiții.
(3) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri care precizează criteriile care trebuie utilizate de autoritățile competente relevante pentru a stabili dacă AFIA își respectă obligațiile prevăzute la alineatul (1).		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
(4) În scopul alineatului (1) primul paragraf litera (f), până la 16 octombrie 2025, ESMA prezintă Parlamentului European, Consiliului și Comisiei un raport de evaluare a costurilor percepute de AFIA de la investitorii FIA pe care le administrează și în care explică motivele nivelului acestor costuri și ale eventualelor diferențe dintre acestea, inclusiv diferențele care rezultă din natura FIA în cauză. În cadrul respectivei 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.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
În scopul întocmirii raportului respectiv și în conformitate cu	Articolul 214. Obligația de cooperare	Compatibil	

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 AFIA în legătură cu operațiunile FIA și care urmează să fie alocate direct sau indirect FIA. Autoritățile competente pun respectivele date la dispoziția ESMA în limitele competențelor lor, care includ competența de a solicita AFIA să furnizeze informațiile prevăzute la articolul 46 alineatul (2) din prezenta directivă.	(13) Comisia Națională furnizează ESMA, o singură dată, informații privind costurile, inclusiv toate taxele, comisioanele și cheltuielile care sunt suportate direct sau indirect de investitori sau de AFIA în legătură cu operațiunile FIA și care urmează să fie alocate direct sau indirect FIA. Comisia Națională furnizează informațiile în limitele competențelor sale, inclusiv competența de a solicita AFIA să furnizeze informațiile prevăzute la art.199 alin.(3).		
<i>Articolul 13</i> Remunerarea (1) Statele membre solicită AFIA să aplice politici și practici de remunerare pentru categoriile de personal, ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului său de risc sau asupra profilurilor de risc ale FIA pe care le administrează, inclusiv pentru cadrele superioare de conducere, persoanele care își asumă riscurile și cele cu funcții de control, precum și orice angajat ce primește o remunerație totală care îl plasează în aceeași categorie de remunerare cu persoanele aflate în funcții de conducere și persoanele care își asumă riscurile, care să fie compatibile cu o administrare solidă și eficace a riscurilor și să promoveze acest tip de administrare și care să nu încurajeze asumarea de riscuri incompatibilă cu	Articolul 27. Politici de remunerare (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. (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	

profilurile de risc, cu regulile sau cu actul constitutiv ale FIA pe care le administrează.			
AFIA stabilesc politicile și practicile de remunerare în conformitate cu dispozițiile din anexa II.	(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; 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;	Compatibil	

	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. Instrumentele menționate fac obiectul unei politici adecvate de reținere menite să armonizeze stimulentele cu interesele SAI, ale OPC administrat și ale investitorilor OPC. Prezenta literă se aplică atât cotei procentuale din componenta variabilă a remunerației care este amânat în conformitate cu lit.n), cât și cotei procentuale din componenta variabilă a remunerației care nu este amânat; 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. Perioada menționată la prezenta literă este de cel puțin trei [până la cinci] ani [cu excepția cazului în care ciclul de viață al FIA vizat este mai scurt]; remunerația datorată în cadrul unor măsuri de amânare nu se acordă mai repede decât pe bază proporțională; în cazul unei componente variabile a remunerației în sumă deosebit de mare, se amână plata a cel puțin 60 % din sumă; 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; p) politica de pensii este compatibilă cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele pe termen lung ale SAI și ale OPC administrat. 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.		
(2) AEVMP elaborează ghiduri cu privire la politicile solide de remunerare conforme cu principiile prevăzute în anexa II. Ghidurile țin seama de principiile politicilor solide de remunerare menționate în Recomandarea 2009/384/CE, de dimensiunea AFIA și a FIA pe care aceștia le administrează, de organizarea lor internă și de natura, amploarea și complexitatea activităților lor. AEVMP cooperează strâns cu Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea bancară europeană) (ABE).		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
<i>Articolul 14</i> Conflicte de interese (1) Statele membre solicită AFIA să ia toate măsurile rezonabile în vederea identificării conflictelor de interese	Articolul 20. Conflicte de interese (1) AFIA trebuie să ia toate măsurile rezonabile în vederea identificării conflictelor de interese care apar în cursul administrării FIA între:	Compatibil	

care apar în cursul administrării FIA între: (a) AFIA, inclusiv directorii și angajații acestuia sau orice altă persoană legată direct sau indirect de AFIA prin control, și FIA administrat de AFIA sau investitorii acestui FIA; (b) FIA sau investitorii acestui FIA și un alt FIA sau investitorii acestui FIA; (c) FIA sau investitorii acestui FIA și un alt client al AFIA; (d) FIA sau investitorii acestui FIA și un OCPVM administrat de AFIA sau investitorii acestui OPCVM; sau (e) doi clienți ai AFIA.	a) AFIA, inclusiv directorii și angajații acesteia sau orice altă persoană legată direct sau indirect de AFIA prin control, și FIA administrat de AFIA sau investitorii acestui FIA; b) FIA sau investitorii acestui FIA și un alt FIA sau investitorii acestui FIA; c) FIA sau investitorii acestui FIA și un alt client al AFIA; d) FIA sau investitorii acestui FIA și un OCPVM administrat de AFIA sau investitorii acestui OPCVM; sau e) doi clienți ai AFIA.		
AFIA mențin și aplică dispoziții organizatorice și administrative eficiente, în vederea adoptării tuturor măsurilor rezonabile destinate să identifice, să prevină, să gestioneze și să monitorizeze conflictele de interese pentru a le împiedica să afecteze negativ interesele FIA și ale investitorilor lor. AFIA separă, în cadrul mediului lor de lucru, sarcinile și responsabilitățile care pot fi considerate incompatibile sau care pot eventual genera conflicte de interese sistematice. AFIA evaluează dacă condițiile lor de funcționare pot implica orice alte conflicte importante de interese și îi informează în acest sens pe investitorii FIA.	(3) SAI menține și aplică dispoziții organizatorice și administrative eficiente în vederea adoptării tuturor măsurilor destinate să identifice, prevină, gestioneze și monitorizeze conflictele de interese pentru a le împiedica să influențeze interesele OPC și pe ale investitorilor lor. (4) SAI separă, în cadrul mediului său de lucru, sarcinile și responsabilitățile care pot fi considerate incompatibile sau care pot eventual genera conflicte de interese. SAI evaluează dacă condițiile proprii de funcționare pot implica oricare alte conflicte de interese și îi informează în acest sens pe investitorii OPC.	Compatibil	
(2) În cazul în care dispozițiile organizatorice luate de AFIA pentru a identifica, a preveni, a gestiona și a monitoriza conflictele de interese nu	(5) În cazul în care dispozițiile organizatorice luate de SAI pentru a identifica, preveni, gestiona și monitoriza conflictele de interese nu sunt suficiente pentru a garanta că riscul de a afecta interesele investitorilor este evitat, SAI îi informează în mod clar pe	Compatibil	

sunt suficiente pentru a garanta, cu o certitudine rezonabilă, că riscul de a afecta interesele investitorilor va fi evitat, AFIA îi informează în mod clar pe aceștia, înainte de a acționa în numele lor, în legătură cu natura generală sau sursa acestor conflicte de interese și elaborează politici și proceduri adecvate.	aceștia, înainte de a acționa în numele lor, în legătură cu natura generală sau cu sursa acestor conflicte de interese și elaborează politici și proceduri adecvate.		
(2a) În cazul în care un AFIA administrează sau intenționează să administreze un FIA la inițiativa unui terț, inclusiv în cazurile în care respectivul FIA utilizează numele unui inițiator terț sau în cazul în care un AFIA numește un inițiator terț ca delegat în temeiul articolului 20, AFIA prezintă autorităților competente din statul său membru de origine, ținând seama de eventualele conflicte de interese, explicații detaliate și dovezi detaliate cu privire la respectarea alineatelor (1) și (2) de la prezentul articol. AFIA precizează în special măsurile rezonabile pe care le-a luat pentru a preveni conflictele de interese care decurg din relația cu terțul sau, în cazul în care conflictele respective nu pot fi prevenite, modul în care identifică, administrează, monitorizează și, după caz, face publice respectivele conflicte de interese, astfel încât acestea să nu afecteze în mod negativ interesele FIA și ale investitorilor săi.	Articolul 18. Reguli de conduită (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 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.	Compatibil	
(3) Atunci când AFIA, acționând pentru un FIA, utilizează serviciile unui broker principal, condițiile se	Articolul 25. Brokerul principal (1) Atunci când AFIA, acționând pentru un FIA, utilizează serviciile unui broker principal, condițiile se prevăd în scris într-un contract. În contract se stipulează în	Compatibil	

prevăd în scris într-un contract. În contract se stipulează în special posibilitatea transferului și a reutilizării activelor FIA, care respectă regulile sau actul constitutiv ale FIA. Contractul prevede informarea depozitarului cu privire la contractul în cauză. AFIA acționează cu competența, grija și diligența necesare în selectarea și numirea brokerilor principali cu care se încheie un contract.	special posibilitatea transferului și a reutilizării activelor FIA, care respectă regulile sau actul constitutiv ale FIA. Contractul prevede informarea depozitarului cu privire la contractul în cauză. (2) AFIA acționează cu competența, grija și diligența necesare în selectarea și numirea brokerilor principali cu care se încheie un contract.		
(4) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri care precizează,: (a) tipurile de conflicte de interese menționate la alineatul (1); (b) măsurile rezonabile care trebuie să fie luate de AFIA în ceea ce privește structurile și procedurile organizaționale și administrative pentru a identifica, a preveni, a gestiona, a monitoriza și a face publice conflictele de interese.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
<i>Articolul 15</i> Administrarea riscurilor (1) AFIA separă din punct de vedere funcțional și ierarhic funcțiile de administrare a riscurilor de unitățile operaționale, inclusiv de funcțiile de administrare a portofoliului. Separarea funcțională și ierarhică a funcțiilor de administrare a riscurilor în conformitate cu primul paragraf este verificată de autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA	Articolul 21. Administrarea riscurilor (1) SAI trebuie să instituie și să mențină o funcție permanentă de administrare a riscurilor, care să fie independentă din punct de vedere ierarhic și funcțional de unitățile operaționale, inclusiv de funcțiile de administrare a portofoliului. Societatea de administrare a OPCVM poate deroga de la această obligație atunci când derogarea este adecvată și proporționată având în vedere natura, amploarea și complexitatea activității societății de administrare și a OPCVM-urilor pe care aceasta le administrează. (2) Comisia Națională verifică separarea funcțională și ierarhică a funcțiilor de administrare a riscurilor în conformitate cu alin.(1), conform principiului proporționalității, înțelegându-se că SAI să poată demonstra, în orice caz, că:	Compatibil	Legea națională introduce o derogare pentru societățile de administrare a OPCVM, permițând acestora să deroge de la obligația de separare funcțională atunci când derogarea este adecvată și proporționată față de

conform principiului proporționalității, înțelegându-se că AFIA poate demonstra, în orice caz, că măsurile specifice de protecție împotriva conflictelor de interese permit desfășurarea independentă a activităților de administrare a riscurilor și că procesul de administrare a riscurilor satisface cerințele de la prezentul articol și prezintă o eficacitate constantă.	a) dispune de măsuri specifice de protecție împotriva conflictelor de interese care să permită exercitarea independentă a activităților de administrare a riscurilor; și b) procesele de administrare a riscurilor îndeplinesc cerințele prezentului articol și prezintă o eficacitate constantă.		natura, amploarea și complexitatea activității, în conformitate cu cerințele Directivei UCITS.
(2) AFIA implementează sisteme adecvate de administrare a riscurilor pentru a identifica, evalua, administra și monitoriza în mod corespunzător toate riscurile relevante pentru strategia de investiții a fiecărui FIA și la care este sau poate fi expus fiecare FIA. Mai exact, AFIA nu trebuie să se bazeze în mod exclusiv sau mecanic pe ratinguri 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 credite (6), pentru a evalua bonitatea activelor FIA. AFIA evaluează sistemele de administrare a riscurilor cu o frecvență adecvată, cel puțin o dată pe an, și le adaptează atunci când este necesar.	(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. (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).	Compatibil	Referința la Regulamentul (CE) nr. 1060/2009 privind agențiile de rating de credit este preluată prin trimitere la Legea nr. 171/2012 privind piața de capital, care transpune acest Regulament.
(3) AFIA trebuie cel puțin: (a) să implementeze o procedură documentată și actualizată regulat de verificare prealabilă când investesc în numele FIA, conform strategiei de	(6) SAI trebuie, cel puțin: a) să implementeze o procedură, documentată și actualizată periodic, de verificare prealabilă când investește în numele OPC, conform politicii de investiții, obiectivelor și profilului de risc ale OPC;	Compatibil	

investiții, obiectivelor și profilului de risc ale FIA; (b) să se asigure că riscurile asociate fiecărei poziții de investiții a FIA și efectul general al acestora asupra portofoliului FIA pot fi permanent identificate, evaluate, administrate și monitorizate în mod corespunzător, inclusiv prin utilizarea unor proceduri adecvate de simulări de criză; (c) să se asigure că profilul de risc al FIA corespunde dimensiunii, structurii portofoliului și strategiilor și obiectivelor de investiții ale FIA stabilite în regulile sau actul constitutiv ale acestuia, în prospect și în documentele de ofertă; (d) pentru activitățile de acordare de împrumuturi, să pună în aplicare politici, proceduri și procese eficiente pentru acordarea de credite.	b) să se asigure că riscurile asociate fiecărei poziții de investiții a OPC și efectul general al acestora asupra portofoliului OPC pot fi permanent identificate, evaluate, administrate și monitorizate în mod corespunzător, inclusiv prin utilizarea unor proceduri adecvate de simulări de criză; c) să se asigure că profilul de risc al OPC corespunde dimensiunii, structurii portofoliului, politicii și obiectivelor de investiții ale OPC, stabilite în actul constitutiv sau în regulile acestuia și în prospectul de emisiune; d) pentru activitățile de acordare de împrumuturi de către FIA, să pună în aplicare politici, proceduri și procese eficiente pentru acordarea de împrumuturi. Articolul 130. Conținutul actului constitutiv al societății de investiții și a regulilor fondului (2) Actul constitutiv sau regulile FIA adresate investitorilor de retail stabilesc suma minimă inițială care trebuie investită pentru a adera la FIA, achitată ca o plată unică pentru titlurile de participare, a cărei valoare se stabilește, în funcție de categoria FIA, în actele normative ale Comisiei Naționale.		
În sensul primului paragraf litera (d), în cazul în care AFIA administrează FIA care se angajează în acordarea de împrumuturi, inclusiv atunci când respectivele FIA obțin expunere la împrumuturi prin intermediul unor terți, AFIA trebuie, de asemenea, să pună în aplicare politici, proceduri și procese eficiente pentru evaluarea riscului de credit și pentru administrarea și monitorizarea portofoliului lor de credite, să mențină politicile, procedurile și procesele respective actualizate și eficiente, precum și să le revizuiască cu regularitate și cel puțin o dată pe an.	Articolul 21. Administrarea riscurilor (7) În sensul alin.(6) lit.d), în cazul în care AFIA administrează FIA care se angajează în acordarea de împrumuturi, inclusiv atunci când respectivele FIA obțin expunere la împrumuturi prin intermediul unor terți, AFIA trebuie, de asemenea, să pună în aplicare politici, proceduri și procese eficiente pentru evaluarea riscului de credit și pentru administrarea și monitorizarea portofoliului lor de împrumuturi, să mențină politicile, procedurile și procesele respective actualizate și eficiente, precum și să le revizuiască cu regularitate și cel puțin o dată pe an. Fără a aduce atingere prevederilor art.18 alin.(1) lit.b), cerințele prevăzute la alin.(6) lit.d) și prezentului alineat nu se aplică acordării de împrumuturi din partea asociațiilor în cazul în care valoarea noțională a acestor împrumuturi nu depășește în total 150 % din capitalul FIA.	Compatibil	

Fără a aduce atingere articolului 12 alineatul (1) litera (b), cerințele prevăzute la primul paragraf litera (d) și la al doilea paragraf de la prezentul alineat nu se aplică acordării de împrumuturi din partea acționarilor în cazul în care valoarea noțională a acestor împrumuturi nu depășește în total 150 % din capitalul FIA.	Fără a aduce atingere prevederilor art.18 alin.(2) lit.b), cerințele prevăzute la alin.(6) lit.d) și prezentul alineat nu se aplică acordării de împrumuturi din partea asociaților în cazul în care valoarea noțională a acestor împrumuturi nu depășește în total 150 % din capitalul FIA.	Compatibil	
(3a) Ținând cont de natura, amploarea și complexitatea activităților FIA, autoritățile competente monitorizează caracterul adecvat al proceselor AFIA de evaluare a creditelor, evaluează utilizarea referirilor la ratingurile de credit, astfel cum sunt menționate la alineatul (2) primul paragraf, în cadrul politicilor lor de investiții cu privire la FIA și, atunci când este cazul, încurajează atenuarea impactului acestor referiri, în vederea reducerii bazării exclusive și mecanice pe astfel de ratinguri de credit.	(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.	Compatibil	
(4) AFIA stabilesc nivelul maxim al efectului de levier pe care îl pot utiliza pentru fiecare FIA pe care îl administrează, precum și drepturile de reutilizare a garanțiilor colaterale sau de orice alt tip acordate în cadrul acordului privind utilizarea efectului de levier, ținând cont, printre altele, de: (a) tipul de FIA; (b) strategia de investiții a FIA; (c) sursele de levier ale FIA; (d) orice altă interconexiune sau relație relevantă cu alte instituții prestatoare	(8) AFIA stabilește un nivel maxim al efectului de levier pe care îl poate utiliza pentru fiecare FIA administrat, precum și drepturile de reutilizare a garanțiilor de orice tip acordate în cadrul acordurilor privind utilizarea efectului de levier, ținând seama de următoarele: a) tipul de FIA; b) strategia de investiții a FIA; c) sursele efectului de levier al FIA; d) orice altă legătură sau relație relevantă cu alte instituții prestatoare de servicii financiare care ar putea genera riscuri sistemice; e) necesitatea limitării expunerii față de o singură contrapartidă; f) măsura în care efectul de levier este garantat; g) raportul dintre active și pasive; h) volumul, natura și importanța activităților desfășurate de AFIA pe piețele respective.	Compatibil	

de servicii financiare care ar putea genera riscuri sistemice; (e) necesitatea de a limita expunerea față de o singură contrapartidă; (f) măsura în care levierul este garantat; (g) raportul dintre active și pasive; (h) volumul, natura și importanța activităților AFIA pe piețele în cauză.			
(4a) AFIA se asigură că, în cazul în care un FIA pe care îl administrează acordă împrumuturi, valoarea noțională a împrumuturilor acordate unui singur debitor de către FIA respectiv nu depășește în total 20 % din capitalul FIA, în cazul în care debitorul este unul dintre următoarele: (a) o întreprindere financiară, astfel cum este definită la articolul 13 punctul 25 din Directiva 2009/138/CE a Parlamentului European și a Consiliului (*5); (b) un FIA; sau (c) un OPCVM. Restricția prevăzută la primul paragraf de la prezentul alineat nu aduce atingere pragurilor, restricțiilor și condițiilor prevăzute în Regulamentele (UE) nr. 345/2013 (*6), (UE) nr. 346/2013 (*7) și (UE) 2015/760 (*8) ale Parlamentului European și ale Consiliului.	Articolul 145. Limitele de investiții (6) AFIA asigură că, în cazul în care un FIA pe care îl administrează acordă împrumuturi, valoarea noțională a împrumuturilor acordate unui singur debitor de către FIA respectiv nu depășește în total 20 % din capitalul FIA, în cazul în care debitorul este unul dintre următoarele: a) o instituție de credit, o societate de asigurare/asigurător, o firmă de investiții sau o societate financiară holding mixtă; b) un FIA; sau c) un OPCVM. (7) Restricția prevăzută la alin.(6) nu aduce atingere pragurilor, restricțiilor și condițiilor prevăzute în actele normative ale Comisiei Naționale pentru FIA pe termen lung, FIA cu capital de risc și FIA de antreprenariat social.	Compatibil	Referința la art.13 pct.25 din Directiva 2009/138/CE privind definirea întreprinderii financiare este preluată prin descrierea expresă a categoriilor de entități financiare în textul legii. Referințele la Regulamentele (UE) nr.345/2013, nr.346/2013 și nr.2015/760 sunt preluate prin trimitere la actele normative ale Comisiei Naționale aplicabile categoriilor corespunzătoare de FIA.
(4b) AFIA se asigură că efectul de levier al unui FIA care acordă împrumuturi pe care îl administrează reprezintă cel mult:	(8) AFIA asigură că efectul de levier al unui FIA care acordă împrumuturi pe care îl administrează reprezintă cel mult: a) 175 %, în cazul în care FIA respectiv este de tip deschis; b) 300 %, în cazul în care FIA respectiv este de tip închis.	Compatibil	Referința la actele delegate adoptate în temeiul art.4 alin.(3) din Directivă privind metoda

(a) 175 %, în cazul în care FIA respectiv este de tip deschis; (b) 300 %, în cazul în care FIA respectiv este de tip închis. Efectul de levier al unui FIA care acordă împrumuturi se exprimă ca raportul dintre expunerea FIA respectiv, calculată în conformitate cu metoda angajamentului, astfel cum este definită în actele delegate adoptate în temeiul articolului 4 alineatul (3), și valoarea activului său net. Acordurile de împrumut care sunt acoperite integral de angajamentele contractuale de capital ale investitorilor în FIA care acordă împrumuturi nu sunt considerate expuneri în scopul calculării raportului menționat la al doilea paragraf. În cazul în care un FIA care acordă împrumuturi încalcă cerințele prevăzute la prezentul alineat, iar încălcarea este în afara controlului AFIA care îl administrează, AFIA ia într-un termen adecvat măsurile necesare pentru a rectifica poziția, ținând seama în mod corespunzător de interesele investitorilor în acel FIA care acordă împrumuturi. Fără a aduce atingere competențelor autorităților competente menționate la articolul 25 alineatul (3), cerințele prevăzute la primul paragraf de la prezentul alineat nu se aplică unui FIA care acordă împrumuturi ale cărui activități de creditare constau exclusiv în acordarea de împrumuturi acordate	(9) Efectul de levier al unui FIA care acordă împrumuturi se exprimă ca raportul dintre expunerea FIA respectiv, calculată în conformitate cu metoda angajamentului, astfel cum este definită în actele normative ale Comisiei Naționale, și valoarea activului său net. Acordurile de împrumut care sunt acoperite integral de angajamentele contractuale de capital ale investitorilor în FIA care acordă împrumuturi nu sunt considerate expuneri în scopul calculării acestui raport. (10) În cazul în care un FIA care acordă împrumuturi încalcă cerințele prevăzute la alin.(8)-(11), iar încălcarea este în afara controlului AFIA care îl administrează, AFIA ia într-un termen adecvat măsurile necesare pentru a rectifica poziția, ținând seama în mod corespunzător de interesele investitorilor în acel FIA care acordă împrumuturi. (11) Fără a aduce atingere competențelor autorităților menționate la art.151 alin.(3), cerințele prevăzute la alin.(8) nu se aplică unui FIA care acordă împrumuturi, ale cărui activitate de creditare constă exclusiv în acordarea de împrumuturi către acționari, cu condiția ca valoarea noțională a împrumuturilor respective să nu depășească în total 150 % din capitalul FIA.		angajamentului este preluată prin trimitere la actele normative subordonate ale Comisiei Naționale, care urmează să transpună metodologia de calcul aplicabilă în cadrul normativ național.
--	---	--	--

de acționar, cu condiția ca valoarea noțională a împrumuturilor respective să nu depășească în total 150 % din capitalul FIA.			
(4c) Limita de investiții de 20 % prevăzută la alineatul (4a): (a) se aplică până la data specificată în regulile, actul constitutiv sau prospectul FIA, care nu poate depăși 24 de luni de la data primei subscrieri de unități sau acțiuni ale FIA; (b) încetează să se mai aplice din momentul în care AFIA începe să vândă active ale FIA în scopul răscumpărării unităților sau acțiunilor ca parte a lichidării FIA; și (c) este suspendată temporar în cazul în care capitalul FIA este majorat sau redus. Suspendarea menționată la primul paragraf de la litera (c) este limitată în timp la perioada strict necesară, ținând seama în mod corespunzător de interesele investitorilor în FIA și, în orice caz, nu durează mai mult de 12 luni.	(12) Limita de investiții de 20 % prevăzută la alin.(6): a) se aplică până la data specificată în regulile, actul constitutiv sau prospectul FIA, care nu poate depăși 24 de luni de la data primei subscrieri de unități sau acțiuni ale FIA; b) încetează să se mai aplice din momentul în care AFIA începe să vândă active ale FIA în scopul răscumpărării unităților sau acțiunilor ca parte a lichidării FIA; și c) este suspendată temporar în cazul în care capitalul FIA este majorat sau redus. Suspendarea este limitată în timp la perioada strict necesară, ținând seama în mod corespunzător de interesele investitorilor în FIA și, în orice caz, nu durează mai mult de 12 luni.	Compatibil	
(4d) Data de aplicare menționată la alineatul (4c) primul paragraf litera (a) ține seama de particularitățile și caracteristicile specifice ale activelor în care urmează să investească FIA. În circumstanțe excepționale, autoritățile competente pentru AFIA pot aproba o prelungire a termenului respectiv cu cel mult încă 12 luni, cu condiția prezentării unui plan de investiții motivat în mod corespunzător.	(13) Data de aplicare menționată la alin.(12) lit.a) ține seama de particularitățile și caracteristicile specifice ale activelor în care urmează să investească FIA. În circumstanțe excepționale, Comisia Națională poate aproba o prelungire a termenului respectiv cu cel mult 12 luni, cu condiția prezentării unui plan de investiții motivat în mod corespunzător.	Compatibil	

(4e) AFIA se asigură că FIA pe care îl administrează nu acordă împrumuturi următoarelor entități: (a) AFIA sau personalului respectivului AFIA; (b) depozitarului FIA sau entităților cărora depozitarul le-a delegat funcții cu privire la FIA în conformitate cu articolul 21; (c) unei entități căreia AFIA i-a delegat funcții în conformitate cu articolul 20 sau personalului respectivei entități; (d) unei entități din cadrul aceluiași grup, astfel cum este definit la articolul 2 punctul 11 din Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului (*9), ca AFIA, cu excepția cazului în care entitatea respectivă este o întreprindere financiară care finanțează exclusiv debitori care nu sunt menționați la literele (a), (b) și (c) de la prezentul alineat.	Articolul 146. Cerințe privind acordarea împrumuturilor (1) AFIA asigură că FIA pe care îl administrează nu acordă împrumuturi următoarelor entități: a) AFIA sau personalului acesteia; b) depozitarului FIA sau entităților cărora depozitarul le-a delegat funcții cu privire la FIA în conformitate cu prezenta lege; c) unei entități căreia AFIA i-a delegat funcții în conformitate cu prezenta lege sau personalului acesteia; d) unei entități din cadrul aceluiași grup cu AFIA, cu excepția cazului în care entitatea respectivă este o instituție de credit, o societate de asigurare, o societate de investiții sau o societate financiară holding mixtă care finanțează exclusiv debitori care nu sunt menționați la lit.a) - c). d) unei entități din cadrul aceluiași grup cu AFIA, cu excepția cazului în care entitatea respectivă este o o bancă, o societate de asigurare, o societate de investiții sau o societate financiară holding mixtă care finanțează exclusiv debitori care nu sunt menționați la lit.a), b) și c) de la prezentul alineat.	Compatibil	Referința la art.2 pct.11 din Directiva 2013/34/UE privind definirea grupului este preluată prin descrierea expresă a categoriilor de entități financiare eligibile ca excepție, iar noțiunea de grup urmează a fi interpretată în conformitate cu cadrul normativ național aplicabil.
(4f) În cazul în care un FIA acordă împrumuturi, veniturile obținute din împrumuturi, din care se scad toate taxele admisibile pentru administrarea acestora, se atribuie respectivului FIA în întregime. Toate costurile și cheltuielile asociate cu administrarea împrumuturilor sunt dezvăluite în conformitate cu articolul 23.	(4) În cazul în care un FIA acordă împrumuturi, veniturile obținute din împrumuturi, din care se scad toate taxele admisibile pentru administrarea acestora, se atribuie respectivului FIA în întregime. Toate costurile și cheltuielile asociate cu administrarea împrumuturilor sunt dezvăluite în conformitate cu art.149 și art.150.	Compatibil	
(4g) Fără a aduce atingere altor instrumente din dreptul Uniunii, un stat membru poate interzice unui FIA care acordă împrumuturi să acorde împrumuturi consumatorilor astfel cum sunt definiți la articolul 3 litera (a)	(5) FIA care acordă împrumuturi îi este interzis să acorde împrumuturi consumatorilor și să administreze împrumuturi acordate consumatorilor. Această interdicție nu afectează distribuirea în UE a titlurilor de participare FIA care acordă împrumuturi consumatorilor sau care administrează împrumuturi acordate consumatorilor.	Compatibil	Referința la Directiva 2008/48/CE privind definirea consumatorului urmează a fi interpretată prin

din Directiva 2008/48/CE a Parlamentului European și a Consiliului (*10) pe teritoriul său și poate interzice FIA să administreze creditele acordate acestor consumatori pe teritoriul său. O astfel de interdicție nu afectează distribuirea în Uniune a FIA care acordă împrumuturi consumatorilor sau care administrează credite acordate consumatorilor.			raportare la cadrul normativ național în domeniul protecției consumatorilor.
(4h) Statele membre interzic AFIA să administreze FIA care se angajează în acordarea de împrumuturi, în cazul în care întreaga strategie de investiții a FIA respective sau o parte a respectivei strategii este de a acorda împrumuturi cu unicul scop de a transfera împrumuturile sau expunerile respective unor terți.	(6) AFIA îi este interzis să administreze FIA care se angajează în acordarea de împrumuturi, în cazul în care întreaga strategie de investiții a FIA respective sau o parte a respectivei strategii este de a acorda împrumuturi cu unicul scop de a transfera împrumuturile sau expunerile respective unor terți.	Compatibil	
(4i) AFIA se asigură că FIA pe care îl administrează reține 5 % din valoarea noțională a fiecărui împrumut pe care respectivul FIA l-a acordat și pe care apoi l-a transferat către terți. Procentul respectiv din fiecare împrumut se reține: (a) până la scadență, pentru împrumuturile a căror scadență este o perioadă de până la opt ani sau pentru împrumuturile acordate consumatorilor, indiferent de scadența acestora; și (b) pentru o perioadă de cel puțin opt ani pentru alte împrumuturi.	Articolul 146. Cerințe privind acordarea împrumuturilor (7) AFIA asigură că FIA pe care îl administrează reține 5 % din valoarea noțională a fiecărui împrumut pe care respectivul FIA l-a acordat și pe care apoi l-a transferat către terți. Cota procentuală respectivă din fiecare împrumut se reține: a) până la scadență, pentru împrumuturile a căror scadență este de până la opt ani sau pentru împrumuturile acordate consumatorilor, indiferent de scadența acestora; și b) pentru o perioadă de cel puțin opt ani, pentru alte împrumuturi.	Compatibil	
Prin derogare de la primul paragraf, cerința prevăzută la paragraful respectiv nu se aplică în cazul în care:	(8) Prin derogare de la prevederile alin.(7), cerința prevăzută la alineatul respectiv nu se aplică în cazul în care: a) AFIA începe să vândă active ale FIA în scopul răscumpărării unităților sau acțiunilor ca parte a lichidării FIA;	Compatibil	Trimiterea la art.215 din TFUE este menținută în textul legii naționale, fiind

(a) AFIA începe să vândă active ale FIA în scopul răscumpărării unităților sau acțiunilor ca parte a lichidării FIA; (b) vânzarea împrumutului este necesară în scopul respectării măsurilor restrictive adoptate în temeiul articolului 215 din TFUE sau a cerințelor referitoare la produse; (c) vânzarea împrumutului este necesară pentru a permite AFIA să pună în aplicare strategia de investiții a FIA pe care îl administrează în interesul investitorilor FIA; sau (d) vânzarea împrumutului se datorează unei deteriorări a riscului asociat împrumutului, constatată de AFIA în cadrul procesului său de diligență și de administrare a riscurilor menționat la articolul 15 alineatul (3), iar cumpărătorul este informat despre această deteriorare atunci când cumpără împrumutul. La cererea autorităților competente din statul său membru de origine, AFIA demonstrează că îndeplinește condițiile pentru aplicarea derogării relevante prevăzute la al doilea paragraf.	b) vânzarea împrumutului este necesară în scopul respectării măsurilor restrictive adoptate în temeiul art.215 din TFUE sau a cerințelor referitoare la produse; c) vânzarea împrumutului este necesară pentru a permite AFIA să pună în aplicare strategia de investiții a FIA pe care îl administrează în interesul investitorilor FIA; sau d) vânzarea împrumutului se datorează unei deteriorări a riscului asociat împrumutului, constatată de AFIA în cadrul procesului său de diligență și de administrare a riscurilor menționat la art.21 alin.(6)-(7), iar cumpărătorul este informat despre această deteriorare atunci când cumpără împrumutul. b) vânzarea împrumutului este necesară în scopul respectării măsurilor restrictive adoptate în temeiul art.215 din Tratatul privind Funcționarea Uniunii Europene sau a cerințelor referitoare la produse; (9) La cererea Comisiei Naționale, AFIA demonstrează că îndeplinește condițiile pentru aplicarea derogării prevăzute la alin.(8).		necesară identificarea precisă a temeiului juridic al măsurilor restrictive adoptate la nivelul UE, a căror aplicare poate fi invocată de entitățile din RM în contextul relațiilor cu partenerii din spațiul european. Prevederile art.146 alin.(8) lit.b) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(5) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri care precizează: (a) sistemele de administrare a riscurilor care trebuie utilizate de AFIA în funcție de riscurile la care sunt expuși în numele FIA pe care le administrează;		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.

(b) frecvența corespunzătoare a revizuirii sistemului de administrare a riscurilor; (c) modul în care funcția de administrare a riscurilor este separată din punct de vedere funcțional și ierarhic de unitățile operaționale, inclusiv de funcția de administrare a portofoliului; (d) măsurile specifice de protecție împotriva conflictelor de interese menționate la alineatul (1) al doilea paragraf; (e) cerințele prevăzute la alineatul (3).			
Măsurile care specifică sistemele de administrare a riscurilor menționate la primul paragraf litera (a) trebuie să asigure împiedicarea AFIA de a se baza în mod exclusiv sau mecanic pe ratinguri de credit, astfel cum sunt menționate la alineatul (2) primul paragraf, pentru a evalua bonitatea activelor FIA.	Articolul 21. Administrarea riscurilor (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.	Compatibil	
<i>Articolul 16</i> Administrarea lichidităților (1) Pentru fiecare FIA administrat și care nu este un FIA de tip închis care nu utilizează efectul de levier, AFIA utilizează un sistem adecvat de administrare a lichidităților și adoptă proceduri care le permit să monitorizeze riscul de lichiditate al FIA și să garanteze că profilul de lichiditate al investițiilor FIA respectă obligațiile sale de bază. AFIA realizează în mod regulat simulări de criză, în condiții normale și în condiții excepționale de lichiditate,	Articolul 22. Administrarea lichidităților (1) Pentru fiecare OPC administrat și care nu este un OPC de tip închis care nu utilizează efectul 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) SAI realizează în mod periodic simulări de criză, în condiții normale și în condiții excepționale de lichiditate, care le permit să evalueze și să monitorizeze în consecință riscul de lichiditate al OPC.	Compatibil	

care le permit să evalueze riscul de lichiditate al FIA și să monitorizeze în consecință riscul de lichiditate al FIA.			
(2) AFIA se asigură că, pentru fiecare FIA administrat, strategia de investiții, profilul de lichiditate și politica de răscumpărare sunt coerente.	(3) SAI asigură că pentru fiecare OPC administrat politica de investiții, profilul de lichiditate și politica de răscumpărare sunt coerente.	Compatibil	
(2a) AFIA se asigură că FIA care acordă împrumuturi pe care îl administrează este de tip închis. Prin derogare de la primul paragraf, un FIA care acordă împrumuturi poate fi de tip deschis, cu condiția ca AFIA care îl administrează să poată demonstra autorităților competente din statul membru de origine al AFIA că sistemul de administrare a riscului de lichiditate al FIA este compatibil cu strategia sa de investiții și cu politica sa de răscumpărare. Cerința prevăzută la primul paragraf de la prezentul alineat nu aduce atingere pragurilor, restricțiilor și condițiilor prevăzute în Regulamentele (UE) nr. 345/2013, (UE) nr. 346/2013 și (UE) 2015/760.	Articolul 146. Cerințe privind acordarea împrumuturilor (2) AFIA asigură că FIA pe care îl administrează și acordă împrumuturi este de tip închis. Această cerință nu aduce atingere pragurilor, restricțiilor și condițiilor prevăzute în actele normative ale Comisiei Naționale pentru FIA pe termen lung, FIA cu capital de risc și FIA de antreprenariat social. (3) Prin derogare de la primul enunț al alin.(2), un FIA care acordă împrumuturi poate fi de tip deschis, cu condiția ca AFIA care îl administrează să poată demonstra Comisiei Naționale că sistemul de administrare a riscului de lichiditate al FIA este compatibil cu strategia sa de investiții și cu politica sa de răscumpărare.	Compatibil	Referințele la Regulamentele (UE) nr.345/2013, nr.346/2013 și nr.2015/760 sunt preluate prin trimitere la actele normative ale Comisiei Naționale care urmează a transpune aceste prevederi.
(2b) Pentru a se asigura că respectă alineatele (1) și (2) de la prezentul articol, un AFIA care administrează un FIA de tip deschis selectează cel puțin două instrumente adecvate de administrare a lichidităților dintre cele menționate în anexa V punctele 2-8, după evaluarea caracterului adecvat al instrumentelor respective în raport cu strategia de investiții urmărită, cu profilul de lichiditate și cu politica de răscumpărare a FIA. AFIA include	Articolul 22. Administrarea lichidităților (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. Instrumentele selectate nu pot fi numai instrumente menționate la art.23 lit.e)-f).	Compatibil	

instrumentele respective în regulile sau în actele constitutive ale FIA pentru o posibilă utilizare în interesul investitorilor FIA. Respectiva selecție nu poate include numai instrumentele menționate în anexa V punctele 5 și 6.			
Prin derogare de la primul paragraf, un AFIA poate decide să selecteze numai un singur instrument de administrare a lichidităților dintre cele menționate în anexa V punctele 2-8 pentru un FIA pe care îl administrează, dacă FIA respectiv este autorizat ca fond de piață monetară în conformitate cu Regulamentul (UE) 2017/1131 al Parlamentului European și al Consiliului (*11).	(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.	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) 2017/1131 privind fondurile de piață monetară este preluată prin trimitere la actele normative ale Comisiei Naționale privind fondurile de piață monetară, care urmează să stabilească cadrul de reglementare aplicabil în cadrul normativ național.
AFIA 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 primul și al doilea paragraf, precum și politicile și procedurile detaliate privind activarea și dezactivarea se comunică autorităților competente din statul membru de origine al AFIA.	(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)-(6), precum și politicile și procedurile detaliate privind activarea și dezactivarea, prevăzute în prezentul alineat, se comunică Comisiei Naționale.	Compatibil	

Răscumpărarea în natură, astfel cum este menționată în anexa V punctul 8, este activată numai pentru a realiza răscumpărările solicitate de investitorii profesioniști și dacă răscumpărarea în natură corespunde unei cote proporționale din activele deținute de FIA.	(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.	Compatibil	
Prin derogare de la al patrulea paragraf de la prezentul alineat, răscumpărarea în natură nu trebuie să nu corespundă unei cote proporționale din activele deținute de FIA, dacă FIA respectiv este distribuit exclusiv către investitori profesioniști sau dacă scopul politicii de investiții a respectivului FIA este de a reproduce componența unui anumit indice de acțiuni sau obligațiuni și dacă FIA respectiv este un fond tranzacționat la bursă, astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 46 din Directiva 2014/65/UE.	(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	
(2c) Un AFIA care administrează un FIA de tip deschis poate, în interesul investitorilor FIA, să suspende temporar subscrierea, răscumpărarea și rambursarea unităților sau acțiunilor FIA menționate în anexa V punctul 1 sau, în cazul în care aceste instrumente sunt incluse în regulile sau în actele constitutive ale FIA, să activeze sau să dezactiveze alte instrumente de administrare a lichidităților selectate din anexa V punctele 2-8, în conformitate cu alineatul (2b) de la prezentul articol. AFIA poate, de asemenea, în interesul investitorilor	(10) AFIA care administrează un FIA de tip deschis poate, în interesul investitorilor FIA, să suspende temporar subscrierea, răscumpărarea și rambursarea unităților sau acțiunilor FIA menționate în art.23 lit.a) sau, în cazul în care aceste instrumente sunt incluse în regulile sau în actul constitutiv al FIA, să activeze sau să dezactiveze alte instrumente de administrare a lichidităților selectate din art.23 lit.b)-h), în conformitate cu alin.(4)-(6). AFIA poate, de asemenea, în interesul investitorilor FIA, să activeze conturile pentru active nelichide menționate în actele normative ale Comisiei Naționale. (11) AFIA recurge la o suspendare a subscrierilor, răscumpărărilor și rambursărilor sau la conturile pentru active nelichide prevăzute la alin.(10) doar în cazuri excepționale, atunci când circumstanțele o cer și în cazul în care se justifică având în vedere interesele investitorilor FIA.	Compatibil	

FIA, să activeze conturile pentru active nelichide menționate în anexa V punctul 9. AFIA recurge la o suspendare a subscrierilor, răscumpărilor și rambursărilor sau la conturile pentru active nelichide prevăzute la primul paragraf doar în cazuri excepționale, atunci când circumstanțele o cer și în cazul în care se justifică având în vedere interesele investitorilor FIA.			
(2d) AFIA notifică fără întârziere autorităților competente din statul său membru de origine următoarele: (a) când AFIA activează sau dezactivează instrumentul de administrare a lichidităților menționat în anexa V punctul 1; (b) când AFIA activează sau dezactivează oricare dintre instrumentele de administrare a lichidităților menționate în anexa V punctele 2-8, într-un mod care nu se desfășoară în cursul normal al activității, astfel cum se prevede în regulile sau în actele constitutive ale FIA. AFIA notifică, într-un interval de timp rezonabil, înainte de a activa sau dezactiva instrumentul de administrare a lichidităților menționat în anexa V punctul 9, autoritățile competente din statul său membru de origine cu privire la o asemenea activare sau dezactivare. Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează fără întârziere autoritățile competente din statul membru gazdă	(12) AFIA notifică fără întârziere Comisiei Naționale următoarele: a) când AFIA activează sau dezactivează instrumentul de administrare a lichidităților menționat în art.23 lit.a); b) când AFIA 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 sau în actul constitutiv al FIA. (13) Înainte de a activa sau dezactiva instrumentul de administrare a lichidităților menționat în art.23 lit.i), AFIA notifică Comisia Națională, într-un interval de timp rezonabil, cu privire la o asemenea activare sau dezactivare. (14) Comisia Națională informează fără întârziere autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA, ESMA și, dacă există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, Comitetul european pentru risc sistemic (CERS) înființat prin Regulamentul (UE) nr. 1092/2010 al Parlamentului European și al Consiliului, cu privire la orice notificări primite în conformitate cu alineatele (12) și (13).	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) nr.1092/2010 privind înființarea CERS este menținută în textul legii naționale, fiind necesară identificarea precisă a instituției europene căreia îi sunt transmise informațiile privind riscurile sistemice, relevanța acestora depășind cadrul normativ național. Prevederile art.22 alin.(14) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

al AFIA, ESMA și, dacă există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, Comitetul european pentru risc sistemic (CERS) înființat prin Regulamentul (UE) nr. 1092/2010 al Parlamentului European și al Consiliului (*12), cu privire la orice notificări primite în conformitate cu prezentul alineat. ESMA are competența de a partaja informațiile primite în temeiul prezentului alineat cu autoritățile competente.			
(2e) Statele membre se asigură că AFIA care administrează FIA de tip deschis dispun cel puțin de instrumentele de administrare a lichidităților prevăzute în anexa V.	(1) Pentru fiecare OPC administrat și care nu este un OPC de tip închis care nu utilizează efectul 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.	Compatibil	
(2f) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili cerințele pe care trebuie să le respecte FIA care acordă împrumuturi pentru a-și menține o structură de tip deschis. Respectivetele cerințe includ un sistem solid de administrare a lichidităților, disponibilitatea activelor lichide și simulări de criză, precum și o politică de răscumpărare adecvată având în vedere profilul de lichiditate al FIA care acordă împrumuturi. Cerințele respective țin seama, de asemenea, în mod corespunzător de expunerile la împrumuturile subiacente, de perioada medie de rambursare a împrumuturilor și de granularitatea și componența		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

generală a portofoliilor FIA care acordă împrumuturi.			
(2g) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza caracteristicile instrumentelor de administrare a lichidităților prevăzute în anexa V. La elaborarea respectivelor proiecte de standarde tehnice de reglementare, ESMA ține seama de diversitatea strategiilor de investiții și a activelor-suport ale FIA. Respectivul standarde nu limitează capacitatea AFIA de a utiliza orice instrument adecvat de administrare a lichidităților pentru toate clasele de active, jurisdicțiile și condițiile de piață.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(2h) Până la 16 aprilie 2025, ESMA elaborează orientări privind selectarea și calibrarea de către AFIA a instrumentelor de administrare a lichidităților pentru administrarea riscului de lichiditate și pentru atenuarea riscurilor pentru stabilitatea financiară. Respectivul orientări recunosc faptul că responsabilitatea principală pentru administrarea riscului de lichiditate revine AFIA. Orientările includ indicații cu privire la circumstanțele în care pot fi activate conturile pentru active nelichide, astfel cum se menționează în anexa V punctul 9. În orientări se acordă suficient timp pentru adaptare înainte de a deveni aplicabile, în special pentru FIA existente.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.

(2i) ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la alineatele (2f) și (2g) 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 alineatele (2f) și (2g) în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile	UE	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
(3) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri care precizează: (a) sistemele și procedurile de administrare a lichidităților; și (b) alinierea strategiei de investiții, a profilului de lichiditate și a politicii de răscumpărare prevăzută la alineatul (2).		Prevederi neaplicabile	UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
<i>Articolul 17</i> În cazul în care sunt expuși la o securitizare care nu mai îndeplinește cerințele prevăzute în Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului (7), AFIA trebuie, în interesul investitorilor în FIA-urile în cauză, să acționeze și să ia măsuri de remediere, după caz.	Articolul 144. Investițiile FIA (5) În cazul în care AFIA sau societățile de investiții care se autoadministrează care sunt expuse la o securitizare care nu mai îndeplinește prevederile legislației privind securitizarea acestea trebuie, în interesul investitorilor în FIA în cauză, să acționeze și să ia măsuri de remediere, după caz.	Compatibil		Trimiterea la Regulamentul (UE) 2017/2402 este redată descriptiv, prin preluarea textului Regulamentului.
SECȚIUNEA 2 Cerințe organizaționale <i>Articolul 18</i> Principii generale (1) Statele membre solicită ca AFIA să utilizeze în orice moment resursele	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		

umane și tehnice adecvate și corespunzătoare necesare pentru buna administrare a FIA.			
Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA, ținând seama, de asemenea, de natura FIA administrat de AFIA, solicită în special ca AFIA să aibă proceduri administrative și contabile solide și dispozitive de control și de protecție pentru prelucrarea electronică 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 (8), precum și mecanisme adecvate de control intern, incluzând, în special, norme privind tranzacțiile personale ale angajaților săi sau privind deținerea ori administrarea investițiilor cu scopul de a investi pe cont propriu și garantând, cel puțin, că fiecare tranzacție în care sunt implicate FIA poate fi reconstituită în ceea ce privește originea sa, părțile la aceasta, natura sa, precum și momentul și locul în care a fost efectuată și că activele FIA administrate de AFIA sunt investite în conformitate cu regulile sau actul constitutiv ale FIA și dispozițiile legale în vigoare.	(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 investiției 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	Referința la Regulamentul (UE) 2022/2554 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar este preluată prin trimitere la legislația națională privind reziliența operațională digitală, care sunt compatibile cu acest Regulament.
(2) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.

articolele 57 și 58, măsuri care stabilesc procedurile și dispozitivele menționate la alineatul (1) de la prezentul articol, altele decât procedurile și dispozitivele pentru rețelele și sistemele informatice.			
<i>Articolul 19</i> Evaluare (1) AFIA se asigură că, pentru fiecare FIA administrat, sunt stabilite proceduri adecvate și consecvente astfel încât să se poată realiza o evaluare corespunzătoare și independentă a activelor FIA în conformitate cu prezentul articol, cu dreptul intern aplicabil și cu regulile sau actul constitutiv ale FIA.	Articolul 147. Evaluarea activelor (1) AFIA asigură că pentru fiecare FIA administrat sunt stabilite proceduri adecvate și consecvente, astfel încât să se poată realiza o evaluare corespunzătoare și independentă a activelor FIA în conformitate cu normele aplicabile evaluării activelor și cu actul constitutiv sau cu regulile FIA.	Compatibil	
(2) Normele aplicabile evaluării activelor și calculării valorii activului net pe unitate sau pe acțiune a FIA sunt stabilite în legislația țării unde este stabilit FIA și/sau în regulile ori actul constitutiv ale acestuia.	(2) Normele aplicabile evaluării activelor și calculării valorii activului net și a activului net unitar ale FIA se stabilesc în conformitate cu prezenta lege și cu actele normative ale Comisiei Naționale emise în vederea aplicării ei, cu [Legea nr.989/2002](https://weblex.md/item/view/id/503983c58f672248a4d08c5a46c9a9e2) cu privire la activitatea de evaluare și cu standardele de contabilitate.	Compatibil	
(3) AFIA se asigură, de asemenea, că valoarea activului net pe unitate sau pe acțiune a FIA este calculată și comunicată investitorilor în conformitate cu prezentul articol, dreptul intern aplicabil și cu regulile sau actul constitutiv ale FIA. Procedurile de evaluare utilizate asigură evaluarea activelor, precum și calcularea valorii activului net pe unitate sau pe acțiune cel puțin o dată pe an.	(3) AFIA asigură că valoarea activului net unitar al FIA se calculează și se comunică investitorilor în conformitate cu prezenta lege, cu actele normative ale Comisiei Naționale și cu actul constitutiv sau cu regulile FIA. (4) Procedurile de evaluare utilizate asigură evaluarea activelor și calcularea activului net și a activului net unitar cel puțin o dată pe an. (5) În cazul în care FIA este de tip deschis, aceste evaluări și calcule se efectuează, de asemenea, cu o periodicitate adecvată frecvenței de emisiune și de răscumpărare. (6) Dacă FIA este de tip închis, aceste evaluări și calcule se efectuează, de asemenea, în cazul majorării sau al diminuării capitalului social al FIA, precum și la data la care se răscumpără titlurile de participare. (9) Investitorii FIA sunt informați cu privire la frecvența evaluării activelor și la calcularea activului net și a activului net unitar în modul stabilit în actul constitutiv sau în regulile FIA.	Compatibil	

Dacă FIA este de tip deschis, aceste evaluări și calcule se efectuează, de asemenea, cu o frecvență adecvată atât activelor deținute de FIA, cât și frecvenței sale de emisiune și de răscumpărare Dacă FIA este de tip închis, aceste evaluări și calcule se efectuează, de asemenea, în cazul majorării sau diminuării capitalului de către FIA în cauză. Investitorii sunt informați cu privire la evaluări și calcule astfel cum este stabilit în dispozițiile relevante din regulile sau actul constitutiv ale FIA.			
(4) AFIA se asigură că funcția de evaluare este exercitată fie de: (a) un evaluator extern, care este o persoană juridică sau fizică independentă de FIA, de AFIA și de orice altă persoană ce are legături strânse cu FIA sau AFIA; fie (b) AFIA însuși, cu condiția ca sarcina de evaluare să fie independentă din punct de vedere funcțional de administrarea portofoliului și de politica de remunerare și ca alte măsuri să garanteze limitarea conflictelor de interese și prevenirea influenței nejustificate asupra angajaților.	(10) În funcție de structura portofoliului de investiții, evaluarea este exercitată de: a) o întreprindere de evaluare, în conformitate cu Legea nr.989/2002 cu privire la activitatea de evaluare; b) o persoană calificată în domeniul evaluării valorilor mobiliare, înregistrată de Comisia Națională; c) AFIA însăși, cu condiția ca funcția de evaluare să fie independentă de cea de administrare a portofoliului și de politica de remunerare și că sunt implementate alte măsuri menite să garanteze limitarea conflictelor de interese și prevenirea influenței nejustificate asupra angajaților. a) o întreprindere de evaluare, în conformitate cu [Legea nr.989/2002](https://weblex.md/item/view/id/503983c58f672248a4d08c5a46c9a9e2) cu privire la activitatea de evaluare; (11) Persoanele indicate la alin.(10) lit.a) și b) trebuie să fie independente de FIA, de AFIA și de orice altă persoană care are legături strânse cu FIA sau cu AFIA.	Compatibil	
Depozitarul numit pentru un FIA nu poate fi numit ca evaluator extern al respectivului FIA decât în cazul în care a separat din punct de vedere funcțional și ierarhic exercitarea funcțiilor sale de depozitar de sarcinile sale de evaluator extern, iar	(19) Depozitarul numit pentru un FIA nu poate fi numit ca evaluator extern al respectivului FIA decât în cazul în care a separat din punct de vedere funcțional și ierarhic exercitarea funcțiilor sale de depozitar de sarcinile sale de evaluator extern, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate și comunicate în mod corespunzător investitorilor FIA.	Compatibil	

eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate și comunicate în mod corespunzător investitorilor FIA.			
(5) În cazul în care funcția de evaluare este exercitată de un evaluator extern, AFIA trebuie să demonstreze că: (a) evaluatorul extern face obiectul înregistrării profesionale obligatorii recunoscute prin lege sau al unor dispoziții legale sau reglementare sau al unor norme de conduită profesională; (b) evaluatorul extern poate oferi suficiente garanții profesionale pentru a-și putea îndeplini în mod eficace funcția corespunzătoare de evaluare în conformitate cu alineatele (1), (2) și (3); și (c) numirea evaluatorului extern respectă dispozițiile de la articolul 20 alineatele (1) și (2) și actele delegate adoptate în temeiul articolului 20 alineatul (7).	(16) În cazul în care funcția de evaluare este exercitată de o întreprindere de evaluare conform alin.(10) lit.a), AFIA trebuie să demonstreze că întreprinderea de evaluare: a) face obiectul înregistrării profesionale obligatorii recunoscute prin lege sau al unor dispoziții legale sau reglementare sau al unor norme de conduită profesională; b) poate oferi suficiente garanții profesionale pentru a-și putea îndeplini în mod eficace funcția corespunzătoare de evaluare în conformitate cu prezentul articol; și c) numirea acestuia respectă dispozițiile de la art.26 alin.(1) și (3) și actelor normative ale Comisiei Naționale.	Compatibil	
(6) Evaluatorul extern numit nu delege funcția de evaluare unei părți terțe.	(17) Întreprinderea de evaluare conform alin.(10) lit.a) nu poate delega funcția de evaluare unui terț.	Compatibil	
(7) AFIA notifică numirea evaluatorului extern autorităților competente din statul lor membru de origine, care pot solicita numirea unui alt evaluator extern în locul acestuia, în cazul în care condițiile prevăzute la alineatul (5) nu sunt sau nu mai sunt îndeplinite.	(13) AFIA aduce la cunoștința Comisiei Naționale contractarea unui evaluator. Comisia Națională poate solicita numirea unui alt evaluator în locul acestuia în cazul în care evaluatorul nu corespunde cerințelor legislației.	Compatibil	
(8) Evaluarea se realizează cu imparțialitate, competență, grijă și diligență.	(18) Evaluarea se realizează cu imparțialitate, competență, grijă și diligență.	Compatibil	

(9) În cazul în care funcția de evaluare nu este exercitată de un evaluator extern, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA pot cere AFIA să dispună verificarea procedurilor sale de evaluare și/sau a evaluărilor sale de către un evaluator extern sau, după caz, de către un auditor.	(12) În cazul stabilit la alin.(10) lit.c), Comisia Națională poate dispune AFIA să verifice procedurile sale de evaluare și evaluările sale de către un evaluator independent.	Compatibil	
(10) AFIA sunt responsabili de corecta evaluare a activelor FIA, precum și de calcularea valorii activului net și de publicarea acestei valori a activului net. Prin urmare, numirea de către AFIA a unui evaluator extern nu poate afecta în niciun caz răspunderea AFIA față de FIA și de investitorii acestuia. Fără a aduce atingere primului paragraf și indiferent de eventualele clauze contractuale care prevăd altfel, evaluatorul extern răspunde față de AFIA pentru pierderile suferite de AFIA ca urmare a neglijenței evaluatorului extern sau a neîndeplinirii intenționate a sarcinilor sale.	(14) AFIA este responsabilă de corecta evaluare a activelor FIA, de calcularea valorii activului net și a activului net unitar, precum și de publicarea acestor valori. Contractarea de către AFIA a unui evaluator independent nu afectează răspunderea AFIA față de FIA administrat și investitorii acestuia. (15) Fără a aduce atingere prevederilor alin.(14), evaluatorul independent răspunde față de AFIA pentru pierderile suferite de AFIA ca urmare a neglijenței sau a neîndeplinirii intenționate a sarcinilor sale.	Compatibil	
(11) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri care precizează: (a) criteriile referitoare la procedurile pentru o evaluare corectă a activelor și calcularea valorii activului net pe unitate sau pe acțiune; (b) garanțiile profesionale pe care evaluatorul extern trebuie să le poată		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.

prezenta pentru a exercita cu eficacitate funcția de evaluare; (c) frecvența evaluărilor realizate de FIA de tip deschis, care este adecvată atât activelor deținute de FIA, cât și politiciile sale de emisiune și de răscumpărare.			
SECȚIUNEA 3 Delegarea funcțiilor AFIA <i>Articolul 20</i> Delegarea (1) AFIA care intenționează să delege unor terți sarcina de a îndeplini, în numele lor, una sau mai multe dintre funcțiile menționate în anexa I sau unul sau mai multe dintre serviciile menționate la articolul 6 alineatul (4) 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: (a) AFIA trebuie să poată justifica întreaga sa structură de delegare cu motive obiective; (b) delegatul trebuie să dispună de resurse suficiente pentru a îndeplini sarcinile respective, iar persoanele care desfășoară în mod efectiv activitatea delegatului trebuie să aibă o reputație suficient de bună și o experiență suficientă; (c) în cazul în care delegarea vizează administrarea de portofoliu sau administrarea de riscuri, trebuie acordată numai unor entități care sunt autorizate sau înregistrate cu scopul de administrare a activelor și care sunt	Articolul 26. Delegarea funcțiilor SAI (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; b) delegatul are resurse suficiente pentru a îndeplini sarcinile delegate, iar persoanele care desfășoară în mod efectiv activitatea delegată au o reputație bună și o experiență suficientă; 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; 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; 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; 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; 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	

supuse unei supravegheri sau, în cazul în care această condiție nu poate fi îndeplinită, trebuie acordată numai cu condiția autorizării prealabile din partea autorităților competente din statul membru de origine al AFIA; (d) în cazul în care delegarea se referă la administrarea de portofoliu sau la administrarea de riscuri și este acordată unei entități dintr-o țară terță, trebuie să fie asigurată, în plus față de cerințele de la litera (c), cooperarea dintre autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA și autoritatea de supraveghere a entității în cauză; (e) delegarea nu trebuie să împiedice buna desfășurare a supravegherii AFIA și, în special, nu trebuie să împiedice nici AFIA să acționeze, nici FIA să fie administrat în interesul investitorilor săi; (f) AFIA trebuie să poată demonstra că delegatul este calificat și capabil să exercite funcțiile și să presteze serviciile în cauză, că a fost selecționat cu toată atenția cuvenită și că AFIA 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. AFIA evaluează în permanență serviciile furnizate de fiecare delegat.	Articolul 128. Societățile de investiții pe acțiuni (3) O societate de investiții pe acțiuni poate fi administrată de o AFIA sau se poate autoadministra, în conformitate cu actul constitutiv.		
---	--	--	--

(2) Administrarea portofoliului sau administrarea riscurilor nu este delegată: (a) depozitarului ori unui delegat al depozitarului; sau (b) oricărei alte entități ale cărei interese pot intra în conflict cu cele ale AFIA sau ale investitorilor FIA, cu excepția cazului în care entitatea în cauză a separat din punct de vedere funcțional și ierarhic exercitarea sarcinilor sale de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor de celelalte sarcini ale sale potențial conflictuale, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate și comunicate în mod corespunzător investitorilor FIA.	Articolul 26. Delegarea funcțiilor SAI (3) Administrarea portofoliului sau administrarea riscurilor nu poate fi delegată: a) depozitarului ori unui delegat al depozitarului; sau b) oricărei alte entități ale cărei interese pot intra în conflict cu cele ale SAI sau ale investitorilor FIA, cu excepția cazului în care entitatea în cauză a separat din punct de vedere funcțional și ierarhic exercitarea sarcinilor sale de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor de celelalte sarcini ale sale potențial conflictuale, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate și comunicate în mod corespunzător investitorilor.	Compatibil	
(3) Faptul că AFIA a delegat funcții sau servicii unui terț sau orice altă subdelegare nu afectează răspunderea AFIA față de clienții săi, FIA și investitorii săi. AFIA nu își delegă funcțiile sau serviciile într-o asemenea măsură încât, în esență, să nu mai poată fi considerat administratorul FIA sau prestatorul serviciilor menționate la articolul 6 alineatul (4) și să devină o entitate de tip «cutie poștală».	(4) Delegarea oricăror activități către terți sau orice altă subdelegare nu afectează răspunderea SAI și a depozitarului față de OPC și investitorii săi. (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”.	Compatibil	
(3a) AFIA se asigură că îndeplinirea funcțiilor menționate în anexa I și furnizarea serviciilor menționate la articolul 6 alineatul (4) au loc cu respectarea prezentei directive. Respectiva obligație se aplică indiferent de statutul de reglementare	(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	

al oricărui delegat sau subdelegat sau de locul unde se află acesta.			
(4) Terțul poate subdelega oricare dintre funcțiile sau serviciile care îi sunt delegate, dacă sunt îndeplinite următoarele condiții: (a) AFIA și-a dat acordul prealabil pentru subdelegare; (b) AFIA a notificat autoritățile competente din statul său membru de origine înainte ca dispozițiile privind subdelegarea să intre în vigoare; (c) condițiile prevăzute la alineatul (1), toate trimerile la „delegat” înțelegându-se ca trimeri la „subdelegat”.	(6) Terțul delegat poate subdelega oricare dintre activitățile delegate dacă sunt îndeplinite următoarele condiții: a) SAI și-a dat acordul prealabil pentru subdelegare; b) SAI a notificat Comisia Națională înainte ca dispozițiile privind subdelegarea să intre în vigoare; c) condițiile prevăzute la alin.(1), toate referințele la „delegat” înțelegându-se ca referințe la „subdelegat”.	Compatibil	
(5) Nu se atribuie o subdelegare a administrării de portofoliu sau a administrării de riscuri: (a) depozitarului ori unui delegat al depozitarului; sau (b) oricărei alte entități ale cărei interese pot intra în conflict cu cele ale AFIA sau ale investitorilor FIA, decât în cazul în care entitatea în cauză a separat din punct de vedere funcțional și ierarhic exercitarea sarcinilor sale de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor de celelalte sarcinilor ale sale potențial conflictuale, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate și comunicate în mod corespunzător investitorilor FIA. Delegatul relevant evaluează în permanență serviciile furnizate de fiecare subdelegat.	(7) Nu se atribuie o subdelegare a administrării de portofoliu sau a administrării de riscuri: a) depozitarului ori unui delegat al depozitarului; sau b) oricărei alte entități ale cărei interese pot intra în conflict cu cele ale SAI sau ale investitorilor FIA, decât în cazul în care entitatea în cauză a separat din punct de vedere funcțional și ierarhic exercitarea sarcinilor sale de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor de celelalte sarcinilor ale sale potențial conflictuale, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate și comunicate în mod corespunzător investitorilor. (9) Delegatul evaluează în permanență activitățile derulate de fiecare subdelegat. Atunci când subdelegatul delegă la rândul său oricare dintre activitățile care i-au fost delegate, condițiile prevăzute la alin.(6) se aplică prin analogie.	Compatibil	

(6) Atunci când subdelegatul delegă oricare dintre funcțiile sau serviciile care i-au fost delegate, condițiile prevăzute la alineatul (4) se aplică <i>mutatis mutandis</i> .	(9) Delegatul evaluează în permanență activitățile derulate de fiecare subdelegat. Atunci când subdelegatul delegă la rândul său oricare dintre activitățile care i-au fost delegate, condițiile prevăzute la alin.(6) se aplică prin analogie.	Compatibil	
(6a) Prin derogare de la alineatele (1)-(6) de la prezentul articol, în cazul în care funcția de distribuție menționată în anexa I punctul 2 litera (b) este îndeplinită de unul sau mai mulți distribuitori care acționează în nume propriu și care distribuie FIA în conformitate cu Directiva 2014/65/UE sau prin produse de investiții bazate pe asigurări în conformitate cu Directiva (UE) 2016/97 a Parlamentului European și a Consiliului (*13), o asemenea funcție nu este considerată a fi o delegare supusă cerințelor de la prezentul articol alineatele (1)-(6), indiferent de eventualele acorduri de distribuție încheiate între AFIA 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.	Compatibil	Referințele la Directiva 2014/65/UE și la Directiva (UE) 2016/97 sunt preluate prin trimitere la legislația națională privind instrumentele financiare și activitățile de investiții, care transpune Directiva 2014/65/UE, respectiv prin referința la produsele de investiții bazate pe asigurări, care sunt compatibile cu Directiva (UE) 2016/97.
(7) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri care precizează: (a) condițiile pentru îndeplinirea cerințelor prevăzute la alineatele (1), (2), (4) și (5); (b) condițiile în care AFIA își delegă funcțiile într-o asemenea măsură încât devine o entitate de tip „cutie poștală” și nu mai poate fi considerat		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.

administrator al FIA în conformitate cu alineatul (3).			
SECȚIUNEA 4 Depozitarul <i>Articolul 21</i> Depozitarul (1) Pentru fiecare FIA administrat, AFIA se asigură că se numește un depozitar unic în conformitate cu dispozițiile prezentului articol.	Capitolul II DEPOZITARUL FIA Articolul 68. Dispoziții generale (1) Pentru fiecare FIA administrat, AFIA asigură că este numit un depozitar unic, cu excepțiile stabilite la alin.(2).	Compatibil	
(2) Numirea depozitarului face obiectul unui contract scris. Printre altele, contractul reglementează fluxul informațiilor considerate necesare pentru a permite depozitarului să își îndeplinească funcțiile pentru FIA pentru care a fost numit depozitar, în conformitate cu prezenta directivă și cu alte acte cu putere de lege sau acte administrative relevante.	(4) Numirea depozitarului face obiectul unui contract scris. Contractul reglementează, între altele, fluxul informațiilor considerate necesare pentru a permite depozitarului să își îndeplinească funcțiile pentru FIA 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 este: (a) o instituție de credit cu sediul social în Uniune și autorizată în conformitate cu Directiva 2006/48/CE; (b) o firmă de investiții cu sediul social în Uniune, care face obiectul cerințelor privind adecvarea capitalului conform articolului 20 alineatul (1) din Directiva 2006/49/CE, inclusiv al cerințelor de capital pentru riscurile operaționale, și este autorizată în temeiul Directivei 2004/39/CE și care prestează, de asemenea, servicii conexe de păstrare și administrare a instrumentelor financiare în numele clienților în conformitate cu secțiunea B punctul 1 din anexa I la directiva 2004/39/CE; astfel de firme de	Articolul 69. Depozitarul FIA (1) Depozitarul FIA este: a) o instituție de credit licențiată; b) o firmă de investiții autorizată potrivit legislației privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, care prestează servicii auxiliare de păstrare și administrare a instrumentelor financiare în numele clienților și respectă cerințele privind adecvarea capitalului, inclusiv cerințele de capital pentru riscurile operaționale, și deține, în orice caz, fonduri proprii cel puțin egale cu valoarea capitalului inițial conform prevederilor legale aplicabile.	Compatibil	Referințele la Directiva 2006/48/CE, Directiva 2006/49/CE și Directiva 2004/39/CE nu au fost preluate explicit, întrucât cerințele prudențiale și de autorizare aplicabile băncilor și firmelor de investiții sunt reglementate prin Legea nr. 171/2012, care transpune Directiva 2004/39/CE,

investiții dețin, în orice caz, fonduri proprii cel puțin egale cu valoarea capitalului inițial menționat la articolul 9 din Directiva 2006/49/CE; sau (c) o altă categorie de instituții care face obiectul reglementării prudențiale și al supravegherii continue și care, la 21 iulie 2011, se încadrează în categoriile de instituții stabilite de statele membre ca fiind eligibile pentru funcția de depozitar, în conformitate cu articolul 23 alineatul (3) din Directiva 2009/65/CE;			Directiva 2013/36/CE de abrogare a Directivelor 2006/48 și 2006/49. Ipoteza prevăzută la lit.c) din Directivă privind alte categorii de instituții eligibile pentru funcția de depozitar nu este transpusă, reflectând cadrul instituțional mai restrâns al RM în care calitatea de depozitar este limitată la bănci și firme de investiții.
Exclusiv în cazul FIA din afara UE și fără a aduce atingere dispozițiilor de la alineatul (5) litera (b), depozitarul poate fi, de asemenea, o instituție de credit sau orice altă entitate de aceeași natură ca entitățile menționate la literele (a) și (b) de la primul paragraf al prezentului alineat, cu condiția îndeplinirii condițiilor de la alineatul (6) litera (b).	(2) În cazul FIA dintr-un stat terț și fără a aduce atingere alin.(3) lit.c), depozitarul poate fi, de asemenea, o instituție de credit sau orice altă entitate de aceeași natură ca entitățile menționate la alin.(1) lit.a) și b), cu condiția îndeplinirii alin.(4) lit.d).	Compatibil	Prevederile art.69 alin.(2) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În plus, statele membre pot permite, în relația cu FIA care nu au drepturi de răscumpărare exercitabile într-o perioadă de cinci ani de la data investițiilor inițiale și care, în conformitate cu principala lor politică de investiții, nu investesc în general în active care trebuie păstrate în custodie în conformitate cu alineatul (8) litera (a) sau investesc în general în emitenți		Prevederi UE opționale	

sau societăți necotate pentru a putea obține controlul asupra societăților respective în conformitate cu articolul 26, ca depozitarul să poată fi o entitate care îndeplinește funcții de depozitar ca parte a activităților sale profesionale sau comerciale, pentru care face obiectul înregistrării profesionale obligatorii recunoscute prin lege sau al unor dispoziții legale ori reglementare sau al unor norme de conduită profesională și care poate furniza suficiente garanții financiare și profesionale care să îi permită să îndeplinească în mod eficace funcțiile de depozitar în cauză și angajamentele inerente acestor funcții.			
(4) Pentru a evita conflictele de interese dintre depozitar, AFIA și/sau FIA și/sau investitorii săi: (a) un AFIA nu acționează ca depozitar; (b) un broker principal care acționează drept contrapartidă pentru un FIA nu acționează ca depozitar pentru FIA în cauză decât în cazul în care a separat din punct de vedere funcțional și ierarhic exercitarea funcțiilor sale de depozitar de sarcinile sale de broker principal, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate și comunicate în mod corespunzător investitorilor FIA. Delegarea de către depozitar a sarcinilor sale de custodie unui astfel de broker principal în conformitate cu alineatul (11) este permisă dacă sunt îndeplinite condițiile relevante.	Articolul 68. Dispoziții generale (6) Pentru a evita conflictele de interese dintre depozitar, AFIA și/sau FIA și/sau investitorii săi: a) AFIA nu poate fi în același timp și depozitar al unui FIA administrat și nu trebuie să fie persoană cu care depozitarul are legături strânse; b) un broker principal care acționează drept contrapartidă pentru un FIA nu poate exercita atribuțiile depozitarului pentru FIA respectiv decât în cazul în care a separat din punct de vedere funcțional și ierarhic exercitarea funcțiilor sale de depozitar de sarcinile sale de broker principal, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate și comunicate în mod corespunzător investitorilor FIA. Delegarea de către depozitar a sarcinilor sale de custodie unui astfel de broker principal în conformitate cu art.71 este permisă dacă sunt îndeplinite condițiile relevante.	Compatibil	

(5) Depozitarul este stabilit în una dintre următoarele locații: (a) în cazul FIA din UE, în statul membru de origine al FIA; (b) în cazul FIA din afara UE, în țara terță în care este stabilit FIA sau în statul membru de origine al AFIA care administrează FIA sau în statul membru de referință al AFIA care administrează FIA.	Articolul 69. Depozitarul FIA (3) Depozitarul este stabilit în una dintre următoarele locații: a) în cazul FIA național, în Republica Moldova; b) în cazul FIA dintr-un alt stat membru, în statul membru de origine al FIA; c) în cazul FIA dintr-un stat terț, în statul terț în care este stabilit FIA sau în statul membru de origine al AFIA care administrează FIA sau în statul membru de referință al AFIA care administrează FIA.	Compatibil	Prevederile art.69 alin.(3) lit.b) și c) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(5a) Prin derogare de la alineatul (5) litera (a), statul membru de origine al unui FIA din UE poate permite autorităților sale competente să autorizeze ca o instituție menționată la alineatul (3) primul paragraf litera (a) și stabilită într-un alt stat membru să fie numită drept depozitar, cu condiția să fie îndeplinite următoarele condiții: (a) autoritățile competente au primit o cerere motivată din partea AFIA de a permite numirea unui depozitar stabilit într-un alt stat membru, iar în cerere se demonstrează lipsa în statul membru de origine al FIA a unor servicii de depozitar care să poată răspunde în mod eficace nevoilor FIA în raport cu strategia sa de investiții; și (b) valoarea totală a activelor încredințate spre păstrare de pe piața națională a depozitarilor din statul membru de origine a FIA, astfel cum se menționează la alineatul (8) de la prezentul articol, în numele FIA din UE autorizate sau înregistrate în temeiul dreptului intern aplicabil în conformitate cu articolul 4 alineatul (1) litera (k) punctul (i) și administrate		Prevederi UE opționale	

de un AFIA din UE, nu depășește 50 de miliarde EUR sau echivalentul acestei sume în orice altă monedă. Activele încredințate spre păstrare depozitarilor care acționează în temeiul articolului 36 alineatul (1) litera (a) și activele proprii ale depozitarilor nu sunt luate în considerare în scopul de a stabili dacă este îndeplinită condiția prevăzută la primul paragraf litera (b) de la prezentul alineat. În pofida îndeplinirii condițiilor prevăzute la primul și al doilea paragraf, autoritățile competente permit numirea unui depozitar stabilit în alt stat membru numai după efectuarea unei evaluări de la caz la caz a lipsei de servicii de depozitar relevante în statul membru de origine al FIA în raport cu strategia de investiții a FIA. În cazul în care autoritățile competente permit numirea unui depozitar stabilit într-un alt stat membru, acestea informează ESMA în acest sens. Prezentul alineat nu aduce atingere aplicării celorlalte alineate ale prezentului articol, cu excepția alineatului (5) litera (a).			
(6) Fără a aduce atingere cerințelor prevăzute la alineatul (3), numirea unui depozitar stabilit într-o țară terță este, în toate cazurile, supusă următoarelor condiții: (a) autoritățile competente din statele membre în care se intenționează a fi distribuite unități sau acțiuni ale FIA	Articolul 69. Depozitarul FIA (4) Fără a aduce atingere alin.(1), numirea unui depozitar stabilit într-un stat terț este supusă următoarelor condiții: a) autoritățile competente din statele membre în care se intenționează a fi distribuite titluri de participare ale FIA dintr-un stat terț și Comisia Națională, în cazul în care statul membru de origine al AFIA este Republica Moldova, au semnat acorduri de cooperare și de schimb de informații cu autoritățile competente ale depozitarului;	Compatibil	Referința la art.9 alin.(2) din Directiva (UE) 2015/849 este preluată prin trimitere la actele normative emise în aplicarea Legii nr.308/2017 privind

din afara UE și, în măsura în care este diferit, din statul membru de origine al AFIA au semnat acorduri de cooperare și de schimb de informații cu autoritățile competente ale depozitarului; (b) depozitarul este supus unei reglementări prudențiale, inclusiv unor cerințe minime de capital, și unor măsuri de supraveghere eficace care au aceleași efecte ca legislația Uniunii și sunt aplicate efectiv; (c) țara terță în care este stabilit depozitarul nu este identificată ca țară terță cu grad înalt de risc în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849 a Parlamentului European și a Consiliului; (d) statele membre în care se intenționează distribuirea de unități sau acțiuni ale FIA din afara UE și, în măsura în care sunt diferite, statul membru de origine al AFIA au semnat un acord cu țara terță în care este stabilit depozitarul care respectă în totalitate standardele stabilite la articolul 26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impunerii cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficace de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale, iar țara terță respectivă nu este menționată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale.	b) depozitarul este supus unor reglementări prudențiale, inclusiv unor cerințe minime de capital, și unor măsuri de supraveghere eficace care au efecte echivalente legislației UE și sunt aplicate efectiv; c) statul terț în care este stabilit depozitarul nu este identificată ca stat terț cu grad înalt de risc de spălare a banilor sau de finanțare a terorismului, în temeiul actelor normative emise în aplicarea Legii nr.308/2017 cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului; d) statele membre în care se intenționează a fi distribuite titluri de participare ale FIA dintr-un stat terț și, dacă este diferit, statul membru de origine al AFIA au semnat cu statul terț în care este stabilit depozitarul un acord care respectă pe deplin standardele prevăzute la art. 26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impunerii cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficace de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale, iar statul terț respectiv nu este menționat în lista UE jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale; e) depozitarul răspunde prin contract față de FIA sau față de investitorii FIA în conformitate cu art.73 și acceptă în mod expres să respecte art.71.		prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, care transpun această prevedere. Referința la anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale este preluată prin trimitere directă la lista UE a jurisdicțiilor necooperante, menținând astfel alinieră la standardele internaționale aplicabile. Prevederile art. 69 alin.(4) vor intra în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
--	--	--	--

(e) depozitarul răspunde prin contract față de FIA sau față de investitorii FIA în conformitate cu alineatele (12) și (13) și acceptă în mod expres să respecte alineatul (11).			
În cazul în care o autoritate competentă dintr-un alt stat membru nu este de acord cu evaluarea aplicării dispozițiilor de la primul paragraf litera (a), (c) sau (e) de către autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA, autoritățile competente în cauză pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate acționa în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	(6) În cazul în care o autoritate competentă dintr-un alt stat membru nu este de acord cu evaluarea aplicării alin.(4) lit.a), c) sau e) de către Comisia Națională, aceasta poate sesiza ESMA.	Compatibil	Prevederile art. 69 alin.(6) vor intra în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Prin derogare de la partea introductivă de la primul paragraf, condițiile de la literele (c) și (d) de la paragraful respectiv se aplică la numirea depozitarului. Dacă o țară terță în care este stabilit un depozitar este identificată ca țară terță cu grad înalt de risc în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849, astfel cum se menționează la primul paragraf litera (c), sau este adăugată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale, astfel cum se menționează la primul paragraf litera (d), după numirea depozitarului, se numește un nou depozitar într-un termen adecvat, ținând seama de interesele investitorilor, în mod corespunzător de interesele	(5) Prin derogare de la alin.(4), condițiile prevăzute la alin.(4) lit.c) și d) se aplică la momentul numirii depozitarului. Dacă, ulterior numirii, statul terț în care este stabilit depozitarul este identificat ca stat cu grad înalt de risc de spălare a banilor sau de finanțare a terorismului în temeiul actelor normative emise în aplicarea Legii nr.308/2017 cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, astfel cum se menționează la alin.(4) lit.c), sau este adăugată în lista jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale, astfel cum se menționează la alin.(4) lit.d), se numește un nou depozitar, ținând seama de interesele investitorilor, într-un termen adecvat, care nu poate depăși doi ani.	Compatibil	Prevederile art. 69 alin.(5) vor intra în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

investitorilor. Această perioadă nu depășește doi ani.			
Pe baza criteriilor menționate la alineatul (17) litera (b), Comisia adoptă acte de punere în aplicare, confirmând că reglementarea prudențială și măsurile de supraveghere dintr-o țară terță au aceleași efecte ca legislația Uniunii și sunt aplicate efectiv. Respectivul act de punere în aplicare se adoptă în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 59 alineatul (2).		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
(7) Depozitarul se asigură în general că fluxurile de numerar ale FIA sunt monitorizate adecvat și se asigură în special că toate plățile efectuate de investitori sau în numele acestora la subscrierea de unități sau acțiuni ale unui FIA au fost încasate și că numerarul FIA este înregistrat integral în conturile de numerar deschise în numele FIA sau în numele AFIA care acționează în numele FIA sau în numele depozitarului care acționează în numele FIA la o entitate menționată la articolul 18 alineatul (1) literele (a), (b) și (c) din Directiva 2006/73/CE sau la o altă entitate de aceeași natură pe piața relevantă în care sunt necesare conturi în numerar, cu condiția ca entitatea respectivă să fie supusă unei reglementări prudențiale și unei supravegheri eficiente care au aceleași efecte cu legislația Uniunii și care sunt aplicate efectiv și în conformitate cu	Articolul 70. Atribuțiile și activitățile desfășurate de depozitarul FIA (1) Depozitarul FIA asigură că fluxurile de mijloace bănești ale FIA sunt monitorizate adecvat și, în special, că au fost încasate toate plățile efectuate de către sau în numele investitorilor la subscrierea de titluri de participare ale FIA și că tot disponibilul de mijloace bănești a fost înregistrat în conturile deschise în numele FIA, al AFIA care acționează în numele FIA sau al depozitarului care acționează în numele FIA.	Parțial compatibil	Condițiile referitoare la entitățile la care pot fi deschise conturile de numerar și cerințele privind reglementarea prudențială și supravegherea eficiente a acestor entități urmează a fi transpuse prin acte normative subordonate ale CNPF.

principiile prevăzute la articolul 16 din Directiva 2006/73/CE.			
În cazul în care conturile de numerar sunt deschise în numele depozitarului care acționează în numele FIA, în aceste conturi nu se înregistrează numerarul entității menționate la primul paragraf și nici numerarul propriu al depozitarului.	(2) În cazul în care conturile sunt deschise depozitarului care acționează în numele FIA, în aceste conturi nu se înregistrează mijloacele bănești proprii ale depozitarului.	Compatibil	
(8) Activele FIA sau ale AFIA care acționează în numele FIA sunt încredințate depozitarului spre păstrare după cum urmează: (a) în cazul instrumentelor financiare care pot fi păstrate în custodie: (i) depozitarul păstrează în custodie toate instrumentele financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în evidențele depozitarului și toate instrumentele financiare care pot fi livrate fizic depozitarului; (ii) în acest scop, depozitarul se asigură că toate instrumentele financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în evidențele depozitarului sunt înregistrate în evidențele depozitarului în conturi separate în conformitate cu principiile stabilite la articolul 16 din Directiva 2006/73/CE, deschise în numele FIA sau al AFIA care acționează în numele FIA, astfel încât să poată fi în orice moment identificate clar ca aparținând FIA în conformitate cu legislația aplicabilă; (b) în cazul altor active:	(3) Activele FIA sau ale AFIA care acționează în numele FIA sunt încredințate depozitarului spre păstrare după cum urmează: 1) în cazul instrumentelor 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 evidențele depozitarului, precum 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 evidențele depozitarului sunt înregistrate în evidențele depozitarului în conturi separate în conformitate cu principiile prevăzute de actele normative ale Comisiei Naționale privind cerințele organizatorice și condițiile de funcționare ale întreprinderilor de investiții, deschise în numele FIA sau al AFIA care acționează în numele FIA, astfel încât să poată fi identificate clar în orice moment ca aparținând FIA; 2) în cazul altor active, depozitarul: a) verifică dreptul de proprietate al FIA sau al AFIA care acționează în numele FIA cu privire la respectivele active, analizând dacă FIA sau AFIA care acționează în numele FIA este titularul dreptului de proprietate, pe baza informațiilor sau a documentelor furnizate de FIA sau de AFIA și, dacă sunt disponibile, a altor dovezi externe; b) ține evidența activelor cu privire la care are convingerea că FIA sau AFIA care acționează în numele FIA este titularul dreptului de proprietate, precum și actualizează această evidență.	Compatibil	Referința la principiile prevăzute la art.16 din Directiva 2006/73/CE este preluată prin trimitere la actele normative ale CNPF, care urmează să transpună aceste prevederi.

(i) depozitarul verifică dreptul de proprietate al FIA sau al AFIA care acționează în numele FIA cu privire la respectivele active și ține evidența activelor cu privire la care are certitudinea că FIA sau AFIA care acționează în numele FIA deține dreptul de proprietate; (ii) pentru a verifica dacă FIA sau AFIA care acționează în numele FIA deține dreptul de proprietate, depozitarul se bazează pe informații sau documente furnizate de FIA sau de AFIA și, atunci când sunt disponibile, pe dovezi externe; (iii) depozitarul își actualizează permanent evidența.			
(9) Pe lângă sarcinile menționate la alineatele (7) și (8), depozitarul: (a) se asigură că vânzarea, emisiunea, răscumpărarea, rambursarea și anularea de unități sau acțiuni ale FIA sunt realizate în conformitate cu legislația națională aplicabilă și cu regulile sau actul constitutiv ale FIA; (b) se asigură că valoarea unităților sau a acțiunilor FIA este calculată în conformitate cu legislația națională aplicabilă, cu regulile sau actul constitutiv ale FIA și cu procedurile prevăzute la articolul 19; (c) îndeplinește instrucțiunile AFIA, cu excepția cazului în care acestea contravin legislației naționale aplicabile sau regulilor ori actului constitutiv ale FIA;	(4) Pe lângă sarcinile prevăzute la alin.(1) și (3), depozitarul: a) asigură că vânzarea, emisiunea, răscumpărarea, rambursarea și anularea titlurilor de participare ale FIA se realizează în conformitate cu prezenta lege și cu actul constitutiv sau regulile FIA; b) asigură că valoarea titlurilor de participare ale FIA este calculată în conformitate cu actul constitutiv sau regulile FIA și cu procedurile de evaluare prevăzute de art.147; c) îndeplinește instrucțiunile AFIA, cu excepția cazului în care acestea contravin legislației sau actului constitutiv ori regulilor FIA; d) asigură că, în tranzacțiile care implică activele FIA, contravaloarea este achitată FIA în termenele uzuale; e) asigură că veniturile FIA sunt utilizate în conformitate cu legislația aplicabilă și cu actul constitutiv sau regulile FIA.	Compatibil	

(d) se asigură că, în tranzacțiile care implică activele FIA, contravaloarea este achitată FIA în termenele uzuale; (e) se asigură că veniturile FIA sunt folosite în conformitate cu legislația națională aplicabilă și cu regulile sau actul constitutiv ale FIA.			
(10) În contextul rolurilor lor respective, AFIA și depozitarul acționează în mod onest, echitabil, profesionist și independent și în interesul FIA și al investitorilor FIA.	Articolul 68. Dispoziții generale (3) În exercitarea atribuțiilor lor specifice, AFIA și depozitarul acționează în mod onest, echitabil, profesionist, independent și în interesul FIA și al investitorilor FIA.	Compatibil	
Depozitarul nu desfășoară activități cu privire la FIA sau la AFIA care acționează în numele FIA care pot crea conflicte de interese între FIA, investitorii în FIA, AFIA 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, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate și comunicate în mod corespunzător investitorilor FIA.	(7) Depozitarul nu desfășoară activități cu privire la FIA sau la AFIA care acționează în numele FIA care pot crea conflicte de interese între FIA, investitorii în FIA, AFIA 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, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate și comunicate în mod corespunzător investitorilor FIA.	Compatibil	
Activele menționate la alineatul (7) nu sunt reutilizate de depozitar fără acordul prealabil al FIA sau al AFIA care acționează în numele FIA.	Articolul 70. Atribuțiile și activitățile desfășurate de depozitarul FIA (5) Activele menționate la alin.(1)-(2) nu sunt reutilizate de depozitar fără acordul prealabil al FIA sau AFIA care acționează în numele FIA.	Compatibil	
(11) Depozitarul nu delegă unor părți terțe funcțiile sale descrise la prezentul articol, cu excepția celor menționate la alineatul (8).	Articolul 71. Delegarea funcțiilor depozitarului FIA (1) Depozitarul FIA nu delegă unor terți funcțiile sale, cu excepția celor menționate la art.70 alin.(3), decât dacă îndeplinește următoarele condiții: 1) sarcinile să nu fie delegate cu intenția de a eluda cerințele prezentei legi; 2) depozitarul să poată demonstra existența unui motiv obiectiv pentru delegare;	Compatibil	Referința la actul delegat adoptat în temeiul art.29 alin.(3) și art.48 alin.(10) din Regulamentul (UE)

Depozitarul poate delega unor părți terțe funcțiile menționate la alineatul (8), sub rezerva îndeplinirii următoarelor condiții: (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 dea dovadă de competență, precauția și diligența necesare atunci când selectează și numește o 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 competență, precauția 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; și (d) depozitarul să se asigure că partea terță îndeplinește permanent condițiile de mai jos în cursul efectuării sarcinilor care i-au fost delegate: (i) partea terță are structurile și experiența adecvate și proporționale cu natura și complexitatea activelor	3) depozitarul să dea dovadă de competență, precauția 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 competență, precauția 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; 4) depozitarul să se asigure că terțul îndeplinește permanent, în cursul îndeplinirii sarcinilor delegate, următoarele condiții: a) terțul are structurile și experiența adecvate și proporționale cu natura și complexitatea activelor FIA sau ale AFIA care acționează în numele FIA; b) în ceea ce privește delegarea sarcinilor de custodie menționate la art.70 alin.(3) pct.1), terțul este supus unei reglementări prudențiale, inclusiv unor cerințe minime de capital, și unei supravegheri eficace în jurisdicția în cauză, iar terțul este supus unui control extern periodic pentru a verifica dacă instrumentele financiare sunt în posesia sa; c) terțul 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) terțul nu utilizează activele fără acordul prealabil al FIA sau al AFIA care acționează în numele FIA și fără o notificare prealabilă către depozitar; și e) terțul respectă obligațiile și interdicțiile generale prevăzute la art.70 alin.(3) și art.68 alin.(3), (7).		nr.909/2014 privind definirea CSD investitor este preluată prin trimitere la legislația națională privind decontarea titlurilor de valoare și depozitarii centrali de titluri de valoare.
---	---	--	--

FIA sau ale AFIA care acționează în numele FIA care i-au fost încredințate; (ii) în ceea ce privește delegarea sarcinilor de custodie menționate la alineatul (8) litera (a), partea terță este supusă unei reglementări prudențiale, inclusiv unor cerințe minime de capital, și unei supravegheri eficace în jurisdicția în cauză, iar partea terță este supusă unui control extern periodic pentru verifica dacă instrumentele financiare sunt în posesia sa; (iii) partea terță 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; (iv) partea terță nu utilizează activele fără acordul prealabil al FIA sau al AFIA care acționează în numele FIA și fără o notificare prealabilă către depozitar; și (v) partea terță respectă obligațiile și interdicțiile generale prevăzute la alineatele (8) și (10).			
Fără a aduce atingere literei (d) punctul (ii) paragraful al doilea, 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 punctul menționat, depozitarul își poate delega sarcinile unei astfel de entități locale numai în măsura în care se prevede în legislația țării terțe și numai atât timp	(2) Fără a aduce atingere alin.(1) pct.4) lit.b), 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 la alin.(1) pct.4) lit.b), depozitarul poate delega sarcinile sale unei astfel de entități locale numai în măsura în care se prevede în legislația statului terț și numai atât timp cât nu există entități locale care să îndeplinească cerințele delegării, sub rezerva îndeplinirii următoarelor cerințe: a) investitorii FIA în cauză trebuie să fie informați corespunzător că delegarea este necesară ca urmare a constrângerilor juridice din legislația statului terț și a circumstanțelor care justifică delegarea, înainte de a face investiția; și b) FIA sau AFIA care acționează în numele FIA trebuie să solicite depozitarului să delege custodia instrumentelor financiare în cauză unei astfel de entități locale.	Compatibil	Prevederile art.71 alin.(2) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

cât nu există entități locale care să îndeplinească cerințele delegării, sub rezerva îndeplinirii următoarelor cerințe: (a) investitorii FIA în cauză trebuie să fie informați corespunzător că delegarea este necesară ca urmare a constrângerilor juridice din legislația țării terțe și a circumstanțelor care justifică delegarea, înainte de a face investiția; și (b) FIA sau AFIA care acționează în numele FIA trebuie să solicite depozitarului să delege custodia instrumentelor financiare în cauză unei astfel de entități locale.			
Partea terță poate subdelega, la rândul său, aceste funcții, cu condiția îndeplinirii aceluiași cerințe. În astfel de cazuri, alineatul (13) se aplică mutatis mutandis părților relevante.	(3) Terțul poate subdelega, la rândul său, funcțiile delegate, cu condiția îndeplinirii aceluiași cerințe. În astfel de cazuri, art.73 alin.(6) se aplică prin analogie părților relevante.	Compatibil	
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 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, prestarea de servicii de către un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD investitor, astfel cum este definit în actul delegat respectiv,	(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 definit în legislația privind depozitarii centrali de instrumente financiare, nu se consideră o delegare a funcțiilor de custodie ale depozitarului. În sensul prezentului articol, prestarea de servicii de către 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, este considerată o delegare a funcțiilor de custodie ale depozitarului.	Compatibil	Referința la actul delegat adoptat în temeiul art.29 alin.(3) și art.48 alin.(10) din Regulamentul (UE) nr.909/2014 este preluată prin trimitere la legislația națională privind decontarea titlurilor de valoare și depozitarii centrali de titluri de valoare.

este considerată o delegare a funcțiilor de custodie ale depozitarului.			
(12) Depozitarul răspunde față de FIA sau față de investitorii FIA pentru pierderea de către depozitar ori de către o parte terță căreia i s-a delegat custodia a instrumentelor financiare păstrate în custodie în conformitate cu alineatul (8) litera (a). În cazul pierderii unui instrument financiar din custodie, depozitarul returnează fără întârziere FIA sau AFIA care acționează în numele FIA un instrument financiar identic sau cu o valoare corespunzătoare. Depozitarul nu este răspunzător dacă poate dovedi că pierderea a intervenit ca rezultat al unui eveniment exterior în afara controlului său rezonabil, ale cărui consecințe ar fi fost inevitabile în ciuda tuturor eforturilor sale rezonabile de a le contracara.	Articolul 73. Răspunderea depozitarului FIA (1) Depozitarul răspunde față de FIA și față de investitorii FIA pentru pierderea de către depozitar ori de către o parte terță căreia i s-a delegat custodia instrumentelor financiare păstrate în custodie în conformitate cu art.70 alin.(3) pct.1). (2) În cazul pierderii unui instrument financiar păstrat în custodie, depozitarul restituie, fără întârzieri, FIA sau AFIA care acționează în numele FIA un instrument financiar identic sau cu o valoare corespunzătoare. Depozitarul este exonerat de răspundere dacă dovedește că pierderea a survenit ca rezultat al unui eveniment exterior în afara controlului său rezonabil, ale cărui consecințe ar fi fost inevitabile în ciuda tuturor eforturilor rezonabile de contracarare.	Compatibil	
Depozitarul răspunde, de asemenea, față de FIA sau față de investitorii FIA pentru toate celelalte pierderi suferite de aceștia ca urmare a neîndeplinirii intenționate sau din neglijență a obligațiilor care îi revin în temeiul prezentei directive.	(3) Depozitarul răspunde, de asemenea, față de FIA sau față de investitorii FIA pentru toate celelalte pierderi suferite de aceștia ca urmare a neexecutării intenționate sau din neglijență a obligațiilor care îi revin în temeiul prezentei legi.	Compatibil	
(13) Răspunderea depozitarului nu este afectată de delegările menționate la alineatul (11). Fără a aduce atingere primului paragraf de la prezentul alineat, în cazul pierderii unor instrumente financiare păstrate în custodie de o parte terță în conformitate cu alineatul	(6) Răspunderea depozitarului nu este afectată de delegările menționate la art.71. Fără a aduce atingere primului enunț, în cazul pierderii unor instrumente financiare păstrate în custodie de un terț în conformitate cu art.71, depozitarul poate fi exonerat de răspundere dacă poate dovedi că: a) sunt îndeplinite toate cerințele pentru delegarea atribuțiilor sale privind custodia prevăzute la art.71; b) un contract scris între depozitar și terț transferă în mod expres răspunderea depozitarului asupra persoanei terțe în cauză și oferă FIA sau AFIA care acționează în	Compatibil	

(11), depozitarul poate fi exonerat de răspundere dacă poate dovedi că: (a) sunt îndeplinite toate cerințele pentru delegarea sarcinilor sale de custodie prevăzute la alineatul (11) al doilea paragraf; (b) un contract scris între depozitar și partea terță transferă în mod expres răspunderea depozitarului asupra persoanei terțe în cauză și oferă FIA sau AFIA care acționează în numele FIA posibilitatea de a solicita părții terțe despăgubiri pentru pierderea instrumentelor financiare sau depozitarului posibilitatea de a solicita despăgubirile respective în numele lor; și (c) un contract scris între depozitar și FIA sau AFIA care acționează în numele FIA permite în mod expres o exonerare a depozitarului și stabilește motivul obiectiv pentru o astfel de exonerare.	numele FIA posibilitatea de a solicita terțului despăgubiri pentru pierderea instrumentelor financiare sau depozitarului posibilitatea de a solicita despăgubirile respective în numele lor; și c) un contract scris între depozitar și FIA sau AFIA care acționează în numele FIA permite în mod expres o exonerare a depozitarului și stabilește motivul obiectiv pentru o astfel de exonerare.		
(14) În plus, în cazul în care legislația țării terțe impune păstrarea în custodie a anumitor instrumente financiare de către o entitate locală și nu există entități locale care să îndeplinească cerințele privind delegarea prevăzute la alineatul (11) litera (d) punctul (ii), depozitarul poate fi exonerat de răspundere dacă sunt îndeplinite următoarele condiții: (a) regulile sau actul constitutiv ale FIA în cauză permit în mod expres o astfel de exonerare în condițiile prevăzute la prezentul alineat;	Articolul 74. Răspunderea depozitarului FIA în cazul delegării către entități din state terțe În cazul în care legislația statului terț impune păstrarea în custodie a anumitor instrumente financiare de către o entitate locală și nu există entități locale care să îndeplinească cerințele privind delegarea prevăzute la art.71 alin.(1) pct.4) lit.b), depozitarul FIA poate fi exonerat de răspundere dacă sunt îndeplinite următoarele condiții: a) regulile sau actul constitutiv al FIA în cauză permit în mod expres o astfel de exonerare în condițiile prevăzute de prezentul articol; b) investitorii FIA în cauză au fost informați în mod adecvat cu privire la exonerare și circumstanțele care justifică exonerarea înainte de a face investiția; c) FIA sau AFIA care acționează în numele FIA a solicitat depozitarului să delege custodia instrumentelor financiare în cauză unei entități locale; d) există un contract scris între depozitar și FIA sau AFIA care acționează în numele FIA care permite în mod expres o astfel de exonerare; și	Compatibil	

(b) investitorii FIA în cauză au fost informați în mod adecvat cu privire la exonerare și circumstanțele care justifică exonerarea înainte de a face investiția; (c) FIA sau AFIA care acționează în numele FIA a solicitat depozitarului să delege custodia instrumentelor financiare în cauză unei entități locale; (d) există un contract scris între depozitar și FIA sau AFIA care acționează în numele FIA care permite în mod expres o astfel de exonerare; și (e) există un contract scris între depozitar și partea terță care transferă în mod expres răspunderea depozitarului asupra entității locale în cauză și oferă FIA sau AFIA care acționează în numele FIA posibilitatea de a solicita entității locale despăgubiri pentru pierderea instrumentelor financiare sau depozitarului posibilitatea de a solicita despăgubirile respective în numele lor.	e) există un contract scris între depozitar și terț care transferă în mod expres răspunderea depozitarului asupra entității locale în cauză și conferă FIA sau AFIA care acționează în numele FIA posibilitatea de a solicita entității locale despăgubiri pentru pierderea instrumentelor financiare, sau depozitarului posibilitatea de a solicita despăgubirile respective în numele lor.		
(15) Răspunderea față de investitorii FIA poate fi invocată direct sau indirect prin intermediul AFIA, în funcție de natura juridică a raporturilor dintre depozitar, AFIA și investitori.	Articolul 73. Răspunderea depozitarului FIA (4) Răspunderea față de investitorii FIA poate fi invocată direct sau indirect prin intermediul AFIA, în funcție de natura juridică a raporturilor dintre depozitar, AFIA și investitori.	Compatibil	
(16) La cerere, depozitarul pune la dispoziția autorităților sale competente, a autorităților competente pentru FIA și a autorităților competente pentru AFIA orice informații pe care le-a obținut în cursul îndeplinirii sarcinilor sale.	Articolul 68. Dispoziții generale (10) Depozitarul pune la dispoziția Comisiei Naționale, la cerere, toate informațiile pe care le-a obținut în cadrul îndeplinirii sarcinilor sale. (11) În cazul în care Comisia Națională nu este autoritatea competentă a FIA sau a AFIA, aceasta transmite fără întârziere informațiile primite în temeiul alin.(10) autorităților competente ale FIA și ale AFIA. Articolul 70. Atribuțiile și activitățile desfășurate de depozitarul FIA	Compatibil	Prevederile art.68 alin.(11) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

	(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.		
Dacă autoritățile competente pentru FIA sau pentru AFIA sunt diferite de cele competente pentru depozitar: (a) autoritățile competente pentru depozitar transmit fără întârziere autorităților competente pentru FIA și AFIA orice informații relevante pentru exercitarea competențelor de supraveghere ale autorităților respective; și (b) autoritățile competente pentru FIA sau AFIA transmit fără întârziere autorităților competente pentru depozitar orice informații relevante pentru exercitarea competențelor de supraveghere ale autorităților respective.		Prevederi neaplicabile UE	La nivel național atât supravegherea AFIA, FIA și depozitar intră în competența Comisiei Naționale.
(17) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri care precizează: (a) elementele care trebuie incluse în contractul scris menționat la alineatul (2); (b) criteriile generale pentru a verifica dacă reglementarea prudențială și supravegherea din țările terțe, menționate la alineatul (6) litera (b), au aceleași efecte ca legislația Uniunii și sunt aplicate efectiv; (c) condițiile de exercitare a funcțiilor de depozitar în conformitate cu alineatele (7), (8) și (9), inclusiv:		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.

(i) tipul de instrumente financiare care trebuie incluse în sfera de aplicare a sarcinilor de custodie ale depozitarului în conformitate cu alineatul (8) litera (a); (ii) condițiile în care depozitarul își poate exercita sarcinile de custodie asupra instrumentelor financiare înregistrate la un depozitar central de titluri de valoare; și (iii) condițiile în care depozitarul păstrează în custodie în conformitate cu alineatul (8) litera (b) instrumentele financiare emise în formă nominativă și înregistrate la un emitent sau un registratar; (d) obligațiile de diligență ale depozitarilor în conformitate cu alineatul (11) litera (c); (e) obligația de separare în conformitate cu alineatul (11) litera (d) punctul (iii); (f) condițiile și circumstanțele în care instrumentele financiare păstrate în custodie sunt considerate pierdute; (g) ce se înțelege prin evenimente exterioare în afara controlului rezonabil ale căror consecințe ar fi fost inevitabile în ciuda tuturor eforturilor rezonabile de a le contracara, în conformitate cu alineatul (12); (h) condițiile și circumstanțele în care există un motiv obiectiv pentru a încheia un contract de exonerare de răspundere în conformitate cu alineatul (13).			
CAPITOLUL IV	Articolul 148. Cerințe de raportare	Compatibil	

CERINȚE PRIVIND TRANSPARENȚA <i>Articolul 22</i> Raportul anual (1) AFIA face public, pentru fiecare FIA din UE pe care îl administrează și pentru fiecare FIA ale cărui acțiuni sau unități le distribuie în Uniune, un raport anual pentru fiecare exercițiu financiar în termen de șase luni de la sfârșitul exercițiului. Raportul anual se pune la dispoziția investitorilor la cerere. Raportul anual se pune la dispoziția autorităților competente din statul membru de origine al AFIA și, după caz, din statul membru de origine al FIA. Atunci când FIA are obligația de a publica un raport financiar anual în conformitate cu Directiva 2004/109/CE, trebuie comunicate investitorilor, la cerere, numai informațiile suplimentare menționate la alineatul (2), fie separat, fie ca parte suplimentară a raportului financiar anual. În acest din urmă caz, raportul financiar anual se publică cel târziu la patru luni de la sfârșitul exercițiului.	(1) AFIA, pentru fiecare FIA administrat, și societatea de investiții pe acțiuni care se autoadministrează sunt obligate să prezinte Comisiei Naționale rapoartele anuale și trimestriale privind activitatea desfășurată. (2) Rapoartele anuale și trimestriale se prezintă Comisiei Naționale în următoarele termene: a) rapoartele trimestriale - în 25 de zile următoare trimestrului de gestiune; b) rapoartele anuale - în 120 de zile următoare anului de gestiune. (4) Raportul anual se publică sau se furnizează investitorilor la cerere, în modul stabilit de actul constitutiv sau de regulile FIA. Raportul anual prezentat investitorilor trebuie să conțină informațiile stabilite în alin.(3) pct.1), 7)-10).		
(2) Raportul anual conține cel puțin: (a) un bilanț sau o situație a activelor și pasivelor; (b) un cont de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar; (c) un raport al activităților din exercițiul financiar; (d) orice modificare substanțială a informațiilor enumerate la articolul 23	(3) Raportul anual trebuie să conțină informații privind: 1) situațiile financiare ale AFIA; 7) raportul conducerii; 8) orice modificare substanțială a informațiilor furnizate investitorilor, specificate la art.149 și art.150, care a fost operată în perioada de gestiune; 9) cuantumul total al remunerațiilor pentru perioada de gestiune, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de AFIA personalului său, și numărul beneficiarilor;	Compatibil	

care a avut loc în exercițiul financiar vizat de raport; (e) cuantumul total al remunerațiilor pentru exercițiul financiar, defalcat în remunerații fixe și remunerații variabile, plătite de AFIA personalului său și numărul beneficiarilor, precum și, atunci când este cazul, comisioanele de performanță plătite de FIA; (f) cuantumul agregat al remunerației, defalcat pentru persoanele aflate în funcții de conducere și pentru membrii personalului AFIA ale căror acțiuni au un impact semnificativ asupra profilului de risc al FIA.	10) cuantumul agregat al remunerației, defalcat pentru persoanele care administrează activitatea AFIA și pentru personalul AFIA ale cărui activități au un impact semnificativ asupra profilului de risc al FIA;		
(3) Informațiile contabile din rapoartele anuale sunt pregătite în conformitate cu standardele de contabilitate din statul membru de origine al FIA sau în conformitate cu standardele de contabilitate din țara terță în care FIA este stabilit și cu normele contabile stabilite în regulile sau în actul constitutiv ale FIA.	(5) Situațiile financiare din rapoartele anuale sunt pregătite conform standardelor de contabilitate prevăzute de Legea nr.287/2017 contabilității și raportării financiare.	Compatibil	
Informațiile contabile din raportul anual sunt auditate de persoane abilitate prin lege să auditeze conturi 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 (9). Raportul de audit, inclusiv aprecierile conținute, se reproduc integral în raportul anual.	(6) Situațiile financiare ale AFIA și ale FIA se supun în mod obligatoriu auditului.	Compatibil	

Prin derogare de la al doilea paragraf, statele membre pot permite AFIA care distribuie acțiuni sau unități ale FIA din afara Uniunii să supună rapoartele anuale ale acelor FIA unui audit care respectă standardele internaționale de audit în vigoare în țara în care FIA are sediul social.		Prevederi UE opționale	
(4) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri care precizează conținutul și formatul raportului anual. Respectivele măsuri se adaptează tipului de FIA căruia i se aplică.		Prevederi neaplicabile	UE Norma se referă la competențele Comisiei.
<i>Articolul 23</i> Informarea investitorilor (1) AFIA furnizează investitorilor FIA înainte de a investi în FIA, pentru fiecare FIA din UE pe care îl administrează și pentru fiecare FIA ale cărei acțiuni sau unități le distribuie în Uniune, în conformitate cu regulile sau actul constitutiv ale FIA, următoarele informații, precum și modificările substanțiale ale acestora: (a) denumirea FIA, o descriere a strategiei de investiții și a obiectivelor FIA, informații cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master” și locul unde sunt stabilite fondurile de bază, dacă FIA este un fond de fonduri, o descriere a tipurilor de active în care FIA poate investi, tehnicile pe care acesta le poate utiliza toate riscurile asociate, orice restricție aplicabilă privind investițiile, situațiile	Articolul 136. Modificarea regulilor fondului și actelor constitutive (3) În vederea informării investitorilor cu privire la modificările operate, AFIA, după aprobarea de către Comisia Națională și intrarea lor în vigoare, publică textul modificărilor în modul stabilit de actul constitutiv sau de regulile FIA. În cazul fondului de investiții, AFIA, suplimentar, expediază deținătorilor de unități de fond notificarea menționată la alin.(1) lit.b). Articolul 149. Informarea investitorilor (1) AFIA furnizează investitorilor, înainte ca aceștia să ia decizia de a investi în FIA, pentru fiecare FIA pe care îl administrează și pentru fiecare FIA ale cărei titluri de participare le distribuie, pe lângă informațiile prevăzute de actul constitutiv sau regulile FIA sau prospectul de emisiune, următoarele: a) informații privind identitatea AFIA, a depozitarului, a entității de audit și a oricărui alți furnizori de servicii ai FIA și o descriere a obligațiilor acestora, precum și a drepturilor investitorilor în raport cu aceștia; b) o descriere a principalelor norme juridice care guvernează relațiile contractuale stabilite în scopul investiției, inclusiv informații cu privire la legislația aplicabilă în domeniu; c) o descriere a strategiei de investiții și a obiectivelor FIA, informații cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master” și locul unde sunt stabilite fondurile de bază, dacă FIA este un compartiment de investiții, o descriere a tipurilor de active în care FIA poate investi, tehnicile pe care acesta le poate utiliza toate riscurile asociate,	Compatibil	

în care FIA poate utiliza efectul de levier, tipurile și sursele de levier autorizate și riscurile asociate acestuia, orice restricție în utilizarea efectului de levier și orice acorduri de reutilizare a activelor și a garanțiilor, precum și informații privind nivelul maxim al efectului de levier pe care AFIA este îndreptățit să îl utilizeze pentru FIA; (b) o descriere a procedurilor prin care FIA își poate schimba strategia sau politica de investiții sau ambele; (c) o descriere a principalelor implicații juridice ale relației contractuale stabilite în scopul investirii, inclusiv informații cu privire la jurisdicție, legislația aplicabilă și eventuala existență a unor instrumente juridice care să permită recunoașterea și executarea hotărârilor judecătorești pe teritoriul pe care este stabilit FIA; (d) identitatea AFIA, a depozitarului, a auditorului și a oricăror alți furnizori de servicii ai FIA și o descriere a îndatoririlor acestora, precum și a drepturilor investitorilor; (e) o descriere a modului în care AFIA respectă cerințele de la articolul 9 alineatul (7); (f) o descriere a oricărei funcții de administrare delegate de AFIA în conformitate cu anexa I și a oricărei funcții de custodie delegate de depozitar, identitatea delegatului și orice conflicte de interese care pot apărea ca urmare a acestor delegări; (g) o descriere a procedurii de evaluare a FIA și a metodologiei de determinare	orice restricție aplicabilă privind investițiile, situațiile în care FIA poate utiliza efectul de levier, tipurile și a sursele de levier autorizate și riscurile asociate acestuia, orice restricție în utilizarea efectului de levier și orice acorduri de reutilizare a activelor și a garanțiilor, precum și informații privind nivelul maxim al efectului de levier pe care AFIA sunt îndreptățiți să îl utilizeze pentru FIA; d) o descriere a procedurilor prin care FIA își poate schimba politica de investiții; e) istoricul performanțelor FIA, după caz; f) informații privind caracteristicile, procedura și condițiile de emisiune, de vânzare și răscumpărare a titlurilor de participare; g) informații privind cea mai recentă valoare a activului net unitar al FIA sau cel mai recent preț de piață, dacă există, pentru titluri de participare ale FIA; h) o descriere a procedurii de evaluare a activelor FIA și a metodei de determinare a valorii activului net și a activului net unitar; i) o descriere a costurilor relevante, precum și valoarea maximă a acestora; k) o descriere a modului în care AFIA respectă cerințele prevăzute la art.17 alin.(6); l) o descriere a modului în care AFIA asigură tratamentul echitabil al investitorilor și, dacă un investitor obține tratament preferențial sau dreptul de a obține tratament preferențial, descrierea respectivului tratament preferențial, tipul de investitori care obțin un astfel de tratament preferențial, precum și, atunci când este cazul, raporturile lor juridice sau economice cu FIA sau AFIA; m) ultimul raport anual; o) identitatea brokerului principal și o descriere a oricărui acord semnificativ al FIA cu brokerii săi principali și a modului în care sunt gestionate conflictele de interese în relația cu aceștia și clauza din contractul încheiat cu depozitarul referitoare la posibilitatea de transfer și reutilizare a activelor FIA și informații privind orice eventual transfer al răspunderii către brokerul principal; p) o descriere a modului și a momentului în care sunt furnizate informațiile prevăzute la art.150; j) o descriere a modului de administrare a riscului de lichiditate al FIA, inclusiv a dreptului de răscumpărare, atât în situații normale, cât și în cele excepționale, a acordurilor existente de răscumpărare încheiate cu investitorii precum și a posibilității și condițiilor de utilizare a instrumentelor de administrare a lichidităților selectate în conformitate cu art.22 alin.(4)-(9); n) o listă a comisioanelor, a taxelor și a cheltuielilor suportate de AFIA în legătură cu funcționarea FIA și care urmează să fie alocate direct sau indirect FIA; q) SFT și instrumentele de tip total return swap pe care AFIA este autorizată să le utilizeze și declară în mod clar că respectivele tranzacții și instrumente sunt utilizate,		
---	---	--	--

a valorii activelor, inclusiv metodele utilizate pentru evaluarea activelor greu de evaluat în conformitate cu articolul 19; (h) o descriere a administrării riscului de lichiditate al FIA, inclusiv drepturile de răscumpărare, atât în situații normale, cât și excepționale, a acordurilor de răscumpărare existente încheiate cu investitorii, precum și a posibilității și a condițiilor de utilizare a instrumentelor de administrare a lichidităților selectate în conformitate cu articolul 16 alineatul (2b); (i) o descriere a tuturor comisioanelor, taxelor și cheltuielilor care sunt suportate direct sau indirect de investitori, precum și valoarea maximă a acestora; (j) o descriere a modului în care AFIA asigură tratamentul echitabil al investitorilor și, dacă un investitor obține tratament preferențial sau dreptul de a obține tratament preferențial, descrierea respectivului tratament preferențial, tipul de investitori care obțin un astfel de tratament preferențial, precum și, atunci când este cazul, legăturile lor juridice sau economice cu FIA sau AFIA; (k) ultimul raport anual în conformitate cu articolul 22; (l) procedura și condițiile de emisiune și de vânzare a unităților sau a acțiunilor; (m) cea mai recentă valoare a activului net al FIA sau cel mai recent preț de	care vor include datele prevăzute de legislația privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării.		
---	--	--	--

pieță pentru unitățile sau acțiunile FIA, în conformitate cu articolul 19; (n) după caz, istoricul performanțelor FIA; (o) identitatea brokerului principal și o descriere a oricărui acord semnificativ al FIA cu brokerii săi principali și a modului în care sunt gestionate conflictele de interese în relația cu aceștia și clauza din contractul încheiat cu depozitarul referitoare la posibilitatea de transfer și reutilizare a activelor FIA și informații privind orice eventual transfer al răspunderii către brokerul principal; (p) o descriere a modului și a momentului în care sunt furnizate informațiile prevăzute la alineatele (4) și (5). (ia) o listă a comisioanelor, a taxelor și a cheltuielilor suportate de AFIA în legătură cu funcționarea FIA și care urmează să fie alocate direct sau indirect FIA;			
(2) AFIA informează investitorii înainte de a investi în FIA cu privire la orice acord încheiat de depozitar pentru fi exonerat în mod contractual de răspundere în conformitate cu articolul 21 alineatul (13). AFIA informează, de asemenea, fără întârziere investitorii cu privire la orice modificare a răspunderii depozitarului.	Articolul 149. Informarea investitorilor (3) AFIA informează investitorii înainte de a investi în FIA cu privire la orice acord încheiat de către depozitar pentru fi exonerat în mod contractual de răspundere în conformitate cu art.73 alin.(6). AFIA informează, de asemenea, fără întârziere investitorii cu privire la orice modificare a răspunderii depozitarului.	Compatibil	
(3) Atunci când FIA are obligația de a publica un prospect în conformitate cu Directiva 2003/71/CE sau în conformitate cu legislația națională,	Secțiunea a 2-a Oferta de acțiuni sau de unități de fond Articolul 137. Dispoziții generale	Compatibil	

numai informațiile menționate la alineatele (1) și (2) care completează informațiile din prospect trebuie furnizate separat sau ca informații suplimentare în prospect.	(2) Emisiunea prin ofertă publică de acțiuni sau unități de fond se realizează în baza prospectului de emisiune aprobat de către Comisia Națională. Articolul 138. Prospectul de emisiune (2) Actul constitutiv al societății de investiții pe acțiuni sau regulile fondului de investiții fac parte integrantă din prospectul de emisiune și se anexează la acesta. Articolul 149. Informarea investitorilor (2) Informațiile specificate la alin.(1) nu se pun la dispoziția investitorilor separat în cazul în care acestea sunt precizate în actul constitutiv sau în regulile FIA, în prospectul de emisiune sau în alte documente prezentate investitorilor. AFIA furnizează investitorilor toate modificările la FIA indicate la alin.(1) care pot determina decizia investitorilor de a investi sau de a menține ori nu investiția în astfel de FIA.		
(4) Pentru fiecare FIA din UE pe care îl administrează și pentru fiecare FIA ale cărei acțiuni sau unități le distribuie în Uniune, AFIA comunică periodic investitorilor: (a) procentajul din activele FIA care fac obiectul unor măsuri speciale din cauza naturii lor nelichide; (b) noile măsuri de administrare a lichidității FIA; (c) profilul actual de risc al FIA și sistemele de administrare a riscurilor utilizate de AFIA pentru administrarea acestor riscuri; (d) compoziția portofoliului de împrumuturi acordate; (e) anual, toate comisioanele, taxele și cheltuielile care au fost suportate direct sau indirect de investitori; (f) anual, orice societate-mamă, filială sau vehicul cu scop special utilizat în legătură cu investițiile FIA de către AFIA sau în numele acestuia.	Articolul 150. Obligații de informare suplimentare (1) Pentru fiecare FIA național pe care îl administrează și pentru fiecare FIA ale cărei titluri de participare le distribuie în Republica Moldova, AFIA comunică periodic investitorilor: a) cota procentuală din activele FIA care fac obiectul unor măsuri speciale din cauza naturii lor nelichide; b) noile măsuri de administrare a lichidității FIA; c) profilul actual de risc al FIA și sistemele de administrare a riscurilor utilizate de AFIA pentru administrarea acestor riscuri; d) compoziția portofoliului de împrumuturi acordate; e) anual, toate comisioanele, taxele și cheltuielile care au fost suportate direct sau indirect de investitori; f) anual, orice societate-mamă, filială sau vehicul cu scop special utilizat în legătură cu investițiile FIA de către AFIA sau în numele acestuia. (3) Prevederile alin.(1)-(2) se aplică prin analogie privind FIA din UE administrate de AFIA și privind fiecare FIA ale cărei titluri de participare le distribuie în UE.	Compatibil	Prevederile art.150 alin.(3) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(5) AFIA care administrează FIA din UE care utilizează efectul de levier sau AFIA care distribuie în Uniune acțiuni sau unități ale unuia sau mai multor FIA care utilizează efectul de levier, comunică periodic pentru fiecare astfel de FIA: (a) orice modificări ale nivelului maxim al efectului de levier pe care AFIA îl poate utiliza pentru FIA, precum și drepturile de reutilizare a garanțiilor colaterale sau de orice alt tip acordate în cadrul acordului privind utilizarea efectului de levier; (b) valoarea totală a efectului de levier utilizat de FIA respectiv.	(2) AFIA care administrează FIA național, FIA care utilizează efectul de levier sau AFIA care distribuie în Republica Moldova titluri de participare ale unuia sau mai multor FIA care utilizează efectul de levier, comunică periodic pentru fiecare astfel de FIA: a) orice modificări ale nivelului maxim al efectului de levier pe care AFIA îl poate utiliza pentru FIA, precum și drepturile de reutilizare a garanțiilor colaterale sau de orice alt tip acordate în cadrul acordului privind utilizarea efectului de levier; b) valoarea totală a efectului de levier utilizat de FIA respectiv. (3) Prevederile alin.(1)-(2) se aplică prin analogie privind FIA din UE administrate de AFIA și privind fiecare FIA ale cărui titluri de participare le distribuie în UE.	Compatibil	
(6) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri care precizează obligațiile de informare ale AFIA menționate la alineatele (4) și (5), inclusiv frecvența comunicării menționate la alineatul (5). Aceste măsuri se adaptează tipului de AFIA la care se referă. (7) Pentru a asigura aplicarea uniformă a normelor referitoare la denumirea FIA, ESMA elaborează, până la 16 aprilie 2026, orientări pentru a preciza circumstanțele în care denumirea unui FIA este inechitabilă, neclară sau înșelătoare. Orientările respective țin seama de legislația sectorială relevantă. Legislația sectorială care stabilește standarde pentru denumirile fondurilor sau		Prevederi neaplicabile UE	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

pentru distribuirea fondurilor are prioritate față de aceste orientări.			
<i>Articolul 24</i> Obligații de raportare către autoritățile competente (1) AFIA raportează periodic autorităților competente din statul membru de origine piețele pe care operează și instrumentele pe care le tranzacționează în numele FIA pe care le administrează. AFIA comunică, pentru fiecare FIA pe care îl administrează, informații referitoare la instrumentele pe care le tranzacționează, la piețele pe care este membru sau pe care tranzacționează în mod activ, precum și la expunerile și activele fiecărui FIA. Informațiile respective includ identificatorii necesari pentru a face legătura între datele furnizate despre active, FIA și AFIA și alte surse de date de supraveghere sau aflate la dispoziția publicului.	Articolul 24. Obligații de raportare ale 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 furnizate despre active, OPC și SAI și alte surse de date de supraveghere sau aflate la dispoziția publicului.	Compatibil	
(2) Pentru fiecare FIA din UE pe care îl administrează și pentru fiecare FIA ale cărei unități sau acțiuni le distribuie în Uniune, AFIA transmite autorităților competente din statul său membru de origine următoarele: (a) procentajul din activele FIA care fac obiectul unor măsuri speciale din cauza naturii lor nelichide; (b) orice măsura nouă de administrare a lichidității FIA; (c) profilul de risc actual al FIA, inclusiv riscul de piață, riscul de lichiditate, riscul de contrapartidă, alte	Articolul 148. Cerințe de raportare (3) Raportul anual trebuie să conțină informații privind: 2) informații referitoare la dispozițiile privind delegarea referitoare la funcțiile 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 AFIA, 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 AFIA pentru a îndeplini sarcini zilnice de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor la AFIA respectiv;	Compatibil	Legea națională preia integral cerințele de raportare către autoritatea competentă prevăzute de Directivă, informațiile fiind incluse în conținutul

riscuri, inclusiv riscul operațional, precum și valoarea totală a efectului de levier utilizat de FIA; (d) informații referitoare la dispozițiile privind delegarea referitoare la funcțiile de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor, după cum urmează: (i) informații despre delegați, precizând numele și domiciliul sau sediul social sau o sucursală a acestora, dacă au legături strânse cu AFIA, 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 AFIA pentru a îndeplini sarcini zilnice de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor la AFIA respectiv; (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 FIA care fac obiectul unor dispoziții privind delegarea referitoare la funcția de administrare a portofoliului;	c) lista și descrierea activităților asociate cu funcțiile delegate de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor; d) în cazul în care se deleagă funcția de administrare a portofoliului, valoarea și cota procentuală a activelor FIA care fac obiectul unor dispoziții privind delegarea referitoare la funcția de administrare a portofoliului; e) resursele umane exprimate în echivalent normă întreagă utilizate de AFIA pentru a monitoriza acordul de delegare; f) numărul și datele verificărilor periodice de diligență necesară efectuate de AFIA 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 legate de funcțiile subdelegate de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor; h) datele de intrare în vigoare și de expirare a dispozițiilor privind delegarea și subdelegarea. 3) cota procentuală din activele FIA care fac obiectul unor măsuri speciale din cauza naturii lor nelichide; 4) orice măsură nouă de administrare a lichidității FIA; 5) profilul de risc actual al FIA, 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 FIA; 6) rezultatele simulărilor de criză realizate în conformitate cu art.21 alin.(4) lit.b) și art.22 alin.(2); 12) lista statelor membre în care titlurile de participare FIA sunt efectiv distribuite de AFIA sau de un distribuitor care acționează în numele AFIA respectiv;		raportului anual prezentat Comisiei Naționale, cu adaptarea trimiterilor la articolele corespondente din legea națională.
---	---	--	--

(v) resursele umane exprimate în echivalent normă întreagă utilizate de AFIA pentru a monitoriza acordul de delegare; (vi) numărul și datele verificărilor periodice de diligență necesară efectuate de AFIA 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; (vii) în cazul în care există acorduri de subdelegare, informațiile solicitate la punctele (i), (iii) și (iv) cu privire la subdelegați și la activitățile legate de funcțiile subdelegate de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor; (viii) datele de intrare în vigoare și de expirare a dispozițiilor privind delegarea și subdelegarea. (e) rezultatele simulărilor de criză realizate în conformitate cu articolul 15 alineatul (3) litera (b) și articolul 16 alineatul (1) al doilea paragraf; (f) lista statelor membre în care unitățile sau acțiunile FIA sunt efectiv distribuite de AFIA sau de un distribuitor care acționează în numele AFIA respectiv.			
(3) La cerere, AFIA transmite autorităților competente din statul său membru de origine următoarele documente: (a) un raport anual pentru fiecare FIA din UE administrat de AFIA și pentru	Articolul 24. Obligații de raportare ale SAI (5) La cerere, AFIA transmite Comisiei Naționale următoarele documente: a) un raport anual pentru fiecare FIA național și FIA dintr-un alt stat membru, administrat de AFIA, precum și pentru fiecare FIA ale cărui titluri de participare le distribuie într-un stat membru, pentru fiecare exercițiu financiar, potrivit dispozițiilor legale aplicabile;	Compatibil	Prevederile art.24 alin.(5) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare

fiecare FIA ale cărui unități sau acțiuni le distribuie acesta în Uniune pentru fiecare exercițiu financiar, în conformitate cu articolul 22 alineatul (1); (b) la sfârșitul fiecărui trimestru, o listă detaliată a tuturor FIA pe care AFIA le administrează.	b) la sfârșitul fiecărui trimestru, o listă detaliată a tuturor FIA pe care AFIA le administrează.		a Republicii Moldova la UE.
(4) Un AFIA care administrează unul sau mai multe FIA care utilizează în mod considerabil efectul de levier furnizează în mod regulat autorităților competente ale statului său membru de origine informații referitoare la nivelul global al efectului de levier utilizat de fiecare FIA administrat, o defalcare pe efect de levier rezultat din împrumuturi de numerar sau valori imobiliare și pe efect de levier încorporat în instrumente financiare derivate, precum și măsura în care activele FIA au fost reutilizate în temeiul unor acorduri care au dat naștere efectului de levier. Informațiile includ identitatea celor mai mari cinci surse de împrumut de numerar sau valori mobiliare pentru fiecare FIA administrat de AFIA și valoarea levierului primit de la fiecare dintre sursele respective pentru fiecare dintre FIA respective. În cazul AFIA din afara UE, obligațiile de raportare menționate la prezentul alineat se limitează la FIA din UE pe care le administrează și la FIA din afara UE ale căror acțiuni sau unități le distribuie în Uniune.	(3) AFIA care administrează unul sau mai multe FIA care utilizează în mod considerabil efectul de levier furnizează în mod regulat Comisiei Naționale următoarele informații: a) nivelul global al efectului de levier utilizat de fiecare FIA administrat, o defalcare pe efect de levier rezultat din împrumuturi în mijloace bănești sau valori imobiliare și pe efect de levier încorporat în instrumente financiare derivate, precum și măsura în care activele FIA au fost reutilizate în temeiul unor acorduri care au dat naștere efectului de levier; b) identitatea celor mai mari cinci surse de împrumut de mijloace bănești sau valori mobiliare pentru fiecare FIA administrat de AFIA și valoarea levierului primit de la fiecare dintre sursele respective pentru fiecare dintre FIA respective. (4) Pentru AFIA dintr-un stat terț, obligațiile de raportare menționate la alin.(3) se limitează la FIA avizate de Comisia Națională, în continuare <i>FIA naționale</i>, și din alte state membre pe care le administrează și la FIA dintr-un stat terț, ale căror titluri de participare le distribuie în Republica Moldova și într-un alt stat membru.	Compatibil	Prevederile art.24 alin.(4) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(5) Atunci când monitorizarea eficace a riscului sistemic o impune, autoritățile competente din statul membru de origine pot solicita alte informații pe lângă cele descrise la prezentul articol, atât periodic, cât și ad-hoc. Autoritățile competente informează AEVMP cu privire la obligațiile de furnizare a unor informații suplimentare.	(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) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În situații excepționale și în cazul în care acest lucru este necesar pentru a garanta stabilitatea și integritatea sistemului financiar sau pentru a promova creșterea durabilă pe termen lung, după consultarea CERS, ESMA poate solicita autorităților competente din statul membru de origine al AFIA să impună obligații de raportare suplimentare.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(5a) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare în care precizează: (a) detaliile informațiilor care trebuie raportate în conformitate cu alineatul (1) și cu alineatul (2) literele (a), (b), (c), (e) și (f); (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).		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

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 AFIA, de evoluțiile și standardele internaționale și de concluziile raportului redactat în conformitate cu articolul 69-a alineatul (2). 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. (5b) 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) și (2); (b) identificatorii necesari pentru a face legătura între datele privind activele, AFIA și FIA din rapoartele menționate la alineatele (1) și (2) 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 69-a alineatul (2); (d) modelul, inclusiv cerințele de raportare suplimentare minime, care trebuie utilizat de AFIA în circumstanțe excepționale, astfel cum se menționează la alineatul (5) al doilea paragraf.			
ESMA prezintă Comisiei respectivele 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 neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
(6) Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 56 și sub rezerva condițiilor prevăzute la articolele 57 și 58 pentru a completa prezenta directivă prin precizarea situațiilor în care se consideră că efectul de levier este utilizat în mod considerabil în sensul alineatului (4) de la prezentul articol. Măsurile respective țin seama de necesitatea evitării unei sarcini administrative excesive pentru autoritățile competente.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
CAPITOLUL V	Articolul 151. Cerințe speciale pentru FIA cu efect de levier	Compatibil	

AFIA CARE ADMINISTREAZĂ ANUMITE TIPURI DE FIA SECȚIUNEA 1 AFIA care administrează FIA cu efect de levier <i>Articolul 25</i> Utilizarea informațiilor de către autoritățile competente, cooperarea în domeniul supravegherii și plafonarea efectului de levier (1) Statele membre garantează că autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA utilizează informațiile care trebuie colectate în temeiul articolului 24 pentru a determina în ce măsură utilizarea efectului de levier contribuie la crearea de riscuri sistemice în sistemul financiar, a riscului de piețe dezordonate sau de riscuri care pot afecta creșterea pe termen lung a economiei.	(1) Comisia Națională utilizează informațiile care trebuie colectate în temeiul art.24 și art.148 alin.(2) pct.2)-6) și pct.12) pentru a determina în ce măsură utilizarea efectului de levier contribuie la crearea de riscuri sistemice în sistemul financiar, a riscului de piețe dezordonate sau de riscuri care pot afecta creșterea pe termen lung a economiei.		
(2) Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA se asigură că toate informațiile colectate în temeiul articolului 24 referitoare la toate AFIA 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 (denumite în mod colectiv «autoritățile europene de	(2) Comisia Națională asigură că toate informațiile colectate în temeiul art.24 și art.148 alin.(2) pct.2)-6) și 12) referitoare la toate AFIA pe care le supraveghează și informațiile colectate în temeiul art.8 alin.(2) și (3) sunt puse la dispoziția altor autorități competente relevante, ESMA, EBA, Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale și CERS, ori de câte ori este necesar pentru îndeplinirea sarcinilor care le revin, prin procedurile prevăzute la art.214. Comisia Națională, de asemenea, asigură că toate informațiile colectate în temeiul art.24 și art.148 alin.(2) pct.2)-6) și pct.12) referitoare la toate AFIA pe care le supraveghează sunt puse la dispoziția Sistemului European al Băncilor Centrale (SEBC), exclusiv în scopuri statistice, prin procedurile prevăzute la art.214.	Compatibil	Prevederile art.151 alin.(2) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

supraveghere» sau «AES») și CERS, ori de câte ori este necesar pentru îndeplinirea sarcinilor care le revin, prin procedurile prevăzute la articolul 50. Autoritățile competente din statele membre de origine ale AFIA se asigură că toate informațiile colectate în temeiul articolului 24 referitoare la toate AFIA pe care le supraveghează sunt puse la dispoziția SEBC, exclusiv în scopuri statistice, prin procedurile prevăzute la articolul 50.			
Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA furnizează fără întârziere informații prin procedurile prevăzute la articolul 50 și în mod bilateral autorităților competente din alte state membre direct vizate, în cazul în care un AFIA aflat în responsabilitatea lor sau un FIA administrat de respectivul AFIA ar putea constitui o sursă importantă de risc de contrapartidă pentru o instituție de credit sau pentru alte instituții cu relevanță sistemică din alte state membre sau pentru stabilitatea sistemului financiar dintr-un alt stat membru.	Articolul 226. Schimbul de informații cu țările terțe privind supravegherea transfrontalieră a AFIA (2) Sub rezerva condițiilor prevăzute la art.35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, Comisia Națională comunică ESMA și CERS toate informațiile agregate referitoare la activitățile AFIA pe care le supraveghează. (3) Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă din statul membru de origine al AFIA furnizează fără întârziere informații prin procedurile prevăzute la art.214 și în mod bilateral autorităților competente din alte state membre direct vizate, în cazul în care un AFIA aflat în responsabilitatea lor sau un FIA administrat de respectivul AFIA ar putea constitui o sursă importantă de risc de contrapartidă pentru o instituție de credit sau pentru alte instituții cu relevanță sistemică din alte state membre sau pentru stabilitatea sistemului financiar dintr-un alt stat membru.	Compatibil	
(3) AFIA demonstrează că limitele efectului de levier stabilite de acesta pentru fiecare FIA pe care îl administrează sunt rezonabile și că le respectă în permanență. Autoritățile competente evaluează riscurile aferente utilizării efectului de levier de către un AFIA în privința FIA pe care îl administrează și, atunci când se	Articolul 151. Cerințe speciale pentru FIA cu efect de levier (3) AFIA demonstrează că limitele efectului de levier stabilite de acesta pentru fiecare FIA pe care îl administrează sunt rezonabile și că le respectă în permanență. Comisia Națională evaluează riscurile aferente utilizării efectului de levier de către un AFIA în privința FIA pe care îl administrează și, atunci când se consideră necesar pentru asigurarea stabilității și integrității sistemului financiar, Comisia Națională, după notificarea ESMA, a CERS și a autorităților competente pentru FIA în cauză, plafonează efectul de levier pe care AFIA sunt îndreptățiți să îl utilizeze sau alte restricții asupra administrării AFIA cu privire la FIA administrat pentru a limita	Compatibil	Prevederile art.151 alin.(3) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

consideră necesar pentru asigurarea stabilității și integrității sistemului financiar, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA, după notificarea AEVMP, a CERS și a autorităților competente pentru FIA în cauză, plafonează efectul de levier pe care AFIA sunt îndreptățiți să îl utilizeze sau alte restricții asupra administrării AFIA cu privire la FIA administrat pentru a limita măsura în care utilizarea efectului de levier contribuie la crearea de riscuri sistemice în sistemul financiar sau a riscului de piețe dezordonate. Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează în mod corespunzător AEVMP, CERS și autoritățile competente pentru FIA cu privire la măsurile luate în acest sens, prin procedurile prevăzute la articolul 50.	măsura în care utilizarea efectului de levier contribuie la crearea de riscuri sistemice în sistemul financiar sau a riscului de piețe dezordonate. Comisia Națională informează în mod corespunzător ESMA, CERS și autoritățile competente pentru FIA cu privire la măsurile luate în acest sens, prin procedurile prevăzute la art.214.		
(4) Notificarea menționată la alineatul (3) se realizează cu cel puțin zece zile lucrătoare înainte ca măsura propusă să intre în vigoare sau să fie reînnoită. Notificarea include detalii privind măsura propusă, motivele pentru adoptarea măsurii și momentul prevăzut pentru intrarea ei în vigoare. În situații excepționale, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA pot decide ca măsura propusă să intre în vigoare în perioada menționată în prima teză.	(4) Notificarea menționată la alin.(3) se realizează cu cel puțin zece zile lucrătoare înainte ca măsura propusă să intre în vigoare sau să fie reînnoită. Notificarea include detalii privind măsura propusă, motivele pentru adoptarea măsurii și momentul prevăzut pentru intrarea ei în vigoare. În situații excepționale, Comisia Națională poate decide ca măsura propusă să intre în vigoare în perioada menționată în prima teză.		Prevederile art.151 alin.(4) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(5) AEVMP exercită un rol de facilitare și de coordonare și încearcă în special să asigure o abordare		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

consecvență de către autoritățile competente cu privire la măsurile propuse în conformitate cu alineatul (3).			
(6) După primirea notificării menționate la alineatul (3), AEVMP emite o recomandare către autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA cu privire la măsura propusă sau adoptată. Recomandarea se poate referi în special la îndeplinirea condițiilor pentru a se lua măsuri, la caracterul adecvat al măsurilor și la durata acestora.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
(7) Pe baza informațiilor primite în conformitate cu alineatul (2) și ținând cont de recomandarea CERS, AEVMP poate hotărî că efectul de levier utilizat de un AFIA sau de un grup de AFIA reprezintă un risc semnificativ pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar și poate emite o recomandare către autoritățile competente în care precizează măsurile corective care trebuie luate, inclusiv plafonarea efectului de levier îndreptățit a fi utilizat de AFIA sau de grupul de AFIA în cauză. AEVMP informează imediat autoritățile competente implicate, CERS și Comisia cu privire la cele hotărâte.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
(8) Dacă o autoritate competentă propune să se ia măsuri contrare recomandării AEVMP menționate la alineatul (6) sau (7), autoritatea informează AEVMP în acest sens și își explică motivele. AEVMP poate da publicității faptul că o autoritate	(5) Atunci când propune să se ia măsuri contrare recomandării ESMA în temeiul alin.(3), Comisia Națională informează ESMA în acest sens și își explică motivele.	Parțial compatibil	Competențele ESMA de a da publicității nerespectarea recomandărilor sale de către autoritatea competentă și de a publica motivele

competentă nu respectă sau intenționează să nu respecte recomandarea emisă de ea. De asemenea, AEVMP poate decide, de la caz la caz, să publice motivele prezentate de autoritatea competentă cu privire la nerespectarea recomandării sale. Autoritățile competente vizate primesc o notificare prealabilă cu privire la această publicare.			prezentate de aceasta nu sunt preluate, întrucât sunt atribuții proprii ale ESMA care se exercită direct în temeiul regulamentului său de înființare și nu necesită transpunere în legislația națională. Prevederile art.151 alin.(5) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(9) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri care stabilesc principiile pentru determinarea situațiilor în care autoritățile competente aplică dispozițiile prevăzute la alineatul (3), luând în considerare diversele strategii ale FIA, diversele condiții de pe piața pe care funcționează FIA și posibilele efecte prociclice ale aplicării dispozițiilor respective.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
SECȚIUNEA 2 Obligațiile AFIA care administrează FIA care obțin controlul asupra unor societăți necotate și a unor emitenți <i>Articolul 26</i> Domeniul de aplicare	Secțiunea a 4-a FIA care dobândesc controlul asupra unor societăți necotate și asupra unor emitenți Articolul 153. Domeniul de aplicare (1) Prevederile din prezenta secțiune se aplică AFIA care: a) administrează FIA care, individual sau în mod colectiv, în temeiul unui acord, au ca obiectiv dobândirea controlului asupra unei societăți necotate, în sensul art.154;	Compatibil	

(1) Această secțiune se aplică: (a) AFIA care administrează unul sau mai multe FIA care, fie individual, fie în comun în temeiul unui acord destinat obținerii controlului, obțin controlul asupra unei societăți necotate în conformitate cu alineatul (5); (b) AFIA care cooperează cu unul sau mai mulți alți AFIA în temeiul unui acord în urma căruia FIA administrate de respectivii AFIA în comun obțin controlul asupra unei societăți necotate în conformitate cu alineatul (5).	b) cooperează cu una sau mai multe AFIA pe baza unui acord conform căruia FIA administrate de respectivele AFIA dobândesc controlul asupra unei societăți necotate, în sensul art.154.		
(2) Această secțiune nu se aplică în cazul în care societățile necotate în cauză sunt: (a) întreprinderi mici și mijlocii în sensul articolului 2 alineatul (1) din anexa la Recomandarea 2003/361/CE a Comisiei din 6 mai 2003 privind definirea microîntreprinderilor și a întreprinderilor mici și mijlocii (10); sau (b) entități cu scop special care vizează achiziționarea, deținerea sau administrarea de bunuri imobiliare.	(2) Prevederile prezentei secțiuni nu se aplică în cazul în care societatea necotată este: a) o întreprindere mică sau mijlocie în sensul Legii nr.179/2016 cu privire la întreprinderile mici și mijlocii; sau b) o entitate cu scop special constituită pentru achiziționarea, deținerea sau administrarea de bunuri imobile.	Compatibil	Referința la Recomandarea 2003/61/CE este redată prin trimiterea la Legea nr.179/2016, care este compatibilă cu aceasta.
(3) Fără a aduce atingere alineatelor (1) și (2) din prezentul articol, articolul 27 alineatul (1) se aplică și AFIA care administrează FIA ce obțin o participare într-o societate necotată, dar fără a avea controlul asupra acesteia.	(3) Fără a aduce atingere alin.(1) și (2), art.155 alin.(1) se aplică și AFIA care administrează FIA ce dobândesc o participație într-o societate necotată, dar fără a avea controlul asupra acesteia.	Compatibil	
(4) Articolul 28 alineatele (1), (2) și (3) și articolul 30 se aplică și AFIA care administrează FIA care au obținut	(4) Prevederile art.156 alin.(1), (2) și (3) și art.158 se aplică și AFIA care administrează FIA care au obținut controlul asupra emitenților. În sensul articolelor respective, alin.(1) și (2) se aplică prin analogie.	Compatibil	

controlul asupra emitenților. În sensul articolelor respective, prezentul articol alineatele (1) și (2) se aplică mutatis mutandis.			
(5) În sensul prezentei secțiuni, în cazul unei societăți necotate, controlul înseamnă peste 50 % din drepturile de vot ale societăților. La calcularea procentajului de drepturi de vot deținute de FIA relevant, pe lângă drepturile de vot deținute direct de FIA relevant, se iau în considerare și drepturile de vot ale următorilor, sub rezerva condiției ca controlul, în sensul primului paragraf, să fie stabilit: (a) o societate controlată de FIA; și (b) o persoană fizică sau juridică care acționează în nume propriu, dar reprezentând FIA sau o societate controlată de FIA; Procentajul drepturilor de vot se calculează pe baza numărului total al acțiunilor care conferă drepturi de vot, chiar dacă exercitarea acestora este suspendată. Fără a se aduce atingere articolului 4 alineatul (1) litera (i), în sensul articolului 28 alineatele (1), (2) și (3) și al articolului 30, cu privire la emitenți, controlul se determină în conformitate cu articolul 5 alineatul (3) din Directiva 2004/25/CE.	Articolul 154. Dobândirea controlului (1) În scopul prezentei secțiuni, în cazul societăților necotate, controlul înseamnă deținerea a mai mult de 50 % din drepturile de vot ale societăților respective. (2) La calcularea procentului de drepturi de vot deținute de FIA respective, pe lângă drepturile de vot deținute direct de FIA respectiv, se iau în considerare și următoarele drepturi de vot, controlul fiind stabilit conform alin.(1): a) deținute de societăți controlate de FIA; și b) deținute de persoane fizice sau juridice care acționează în nume propriu, dar reprezentând FIA sau o societate controlată de FIA. (3) Procentul drepturilor de vot se calculează pe baza numărului total de acțiuni care conferă drepturi de vot, chiar dacă exercitarea acestor drepturi de vot este suspendată. (4) În sensul art.156 alin.(1)-(3) și art.158, controlul în ceea ce privește emitenții este definit în legislația privind ofertele publice de cumpărare.	Compatibil	Referința la art.5 alin.(3) din Directiva 2004/25/CE este preluată prin trimitere la legislația națională privind ofertele publice de cumpărare, care va transpune prevederile Directivei în cadrul normativ național.
(6) Prezenta secțiune se aplică în conformitate cu condițiile și restricțiile prevăzute la articolul 6 din Directiva 2002/14/CE.	Articolul 153. Domeniul de aplicare (5) Prevederile prezentei secțiuni se aplică sub rezerva condițiilor și restricțiilor prevăzute în legislația privind informarea și consultarea salariaților.	Compatibil	

(7) Prezenta secțiune se aplică fără a aduce atingere niciunei norme mai stricte adoptate de statele membre cu privire la obținerea de participații la capitalul emitenților și al societăților necotate de pe teritoriul lor.		Prevederi UE neaplicabile	
<i>Articolul 27</i> Notificarea obținerii unor participații semnificative și a controlului asupra unor societăți necotate (1) Statele membre solicită ca, în cazul în care un FIA obține, înstrăinează sau deține acțiuni ale unei societăți necotate, AFIA care administrează FIA respectiv să notifice autorităților competente din statul său membru de origine proporția drepturilor de vot ale societății necotate deținute de FIA ori de câte ori proporția respectivă atinge, depășește sau scade sub pragurile de 10 %, 20 %, 30 %, 50 % și 75 %.	Articolul 155. Obligații de notificare (1) AFIA notifică Comisia Națională în cazul în care procentul drepturilor de vot ale societății necotate deținute de FIA atinge, depășește sau scade sub pragurile de 10 %, 20 %, 30 %, 50 % și 75 %, ca urmare a achiziționării, vânzării sau deținerii cotei de participare ale societății necotate.	Compatibil	
(2) Statele membre solicită ca, în cazul în care, individual sau în comun, un FIA obține controlul asupra unei societăți necotate în conformitate cu articolul 26 alineatul (1) coroborat cu alineatul (5) al articolului respectiv, AFIA care administrează FIA respectiv să îi notifice în legătură cu obținerea controlului pe următorii: (a) societatea necotată; (b) acționarii ale căror identitate și adresă AFIA le cunoaște sau pot fi comunicate de societatea necotată ori de un registru la care AFIA are sau poate obține acces; și	(2) Atunci când un FIA dobândește, individual sau în mod colectiv, controlul asupra unei societăți necotate conform art.153 alin.(1) coroborat cu art.154, AFIA informează următoarele entități cu privire la dobândirea controlului: 1) societatea necotată; 2) acționarii, în măsura în care identitatea și adresa acestora: a) sunt cunoscute de AFIA; b) pot fi puse la dispoziție de către societatea necotată; sau c) pot fi puse la dispoziție prin intermediul unui registru la care AFIA are sau poate obține acces; și 3) Comisia Națională.	Compatibil	

(c)autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA.			
(3) Notificarea prevăzută la alineatul (2) conține următoarele informații suplimentare: (a) situația care rezultă în urma operațiunii în ceea ce privește drepturile de vot; (b) condițiile în care s-a obținut controlul, inclusiv informații despre identitatea diferiților acționari implicați, despre orice persoană fizică sau entitate juridică îndreptățită să exercite drepturi de vot pentru acționari și, după caz, seria de societăți prin intermediul cărora sunt deținute efectiv drepturile de vot; (c) data obținerii controlului.	(3) Notificarea prevăzută la alin.(2) conține următoarele informații suplimentare: a) situația rezultată în ceea ce privește drepturile de vot; b) condițiile în care a fost dobândit controlul, inclusiv informații despre identitatea acționarilor implicați, a persoanelor fizice sau juridice îndreptățite să exercite drepturile de vot în numele acestora și, dacă este cazul, lanțul de participații prin care sunt deținute efectiv drepturile de vot; c) data la care a fost dobândit controlul.	Compatibil	
(4) În notificarea adresată societății necotate, AFIA solicită consiliului de administrație al societății să îi informeze fără întârziere pe reprezentanții angajaților sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, pe angajații înșiși, cu privire la obținerea controlului de către FIA administrat de AFIA și să le transmită informațiile menționate la alineatul (3). AFIA depune toate eforturile pentru a se asigura că reprezentanții angajaților sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, angajații înșiși sunt informați în mod corespunzător de către consiliul de administrație în conformitate cu prezentul articol.	(4) În notificarea sa transmisă conform alin.(2) pct.1), AFIA solicită consiliului de administrație al societății să informeze de îndată reprezentanții angajaților sau, în cazul în care nu există astfel de reprezentanți, pe angajați înșiși cu privire la dobândirea controlului de către FIA și să le transmită informațiile prevăzute la alin.(3). AFIA depune toate eforturile pentru a se asigura că consiliul de administrație informează în mod corespunzător reprezentanții angajaților sau, în absența acestora, pe angajați înșiși.	Compatibil	

(5) Notificările menționate la alineatele (1), (2) și (3) de mai sus se fac cât mai repede, dar nu mai târziu de zece zile lucrătoare de la data în care FIA a atins, a depășit sau a scăzut sub pragul relevant ori în care a obținut controlul asupra societății necotate.	(5) Notificările prevăzute la alin. (1) - (3) se efectuează cât mai curând posibil, dar nu mai târziu de zece zile lucrătoare de la data la care FIA a atins, a depășit sau a scăzut sub pragul relevant ori a dobândit controlul asupra întreprinderii necotate.	Compatibil	
<i>Articolul 28</i> Comunicarea de informații în cazul obținerii controlului (1) Statele membre solicită ca, în cazul în care, individual sau în comun, un FIA obține controlul asupra unei societăți necotate sau a unui emitent în conformitate cu articolul 26 alineatul (1) coroborat cu alineatul (5) de la articolul respectiv, AFIA care administrează FIA respectiv să comunice informațiile menționate la alineatul (2) din prezentul articol: (a) societății în cauză; (b) acționarilor societății ale căror identitate și adresă AFIA le cunoaște sau pot fi comunicate de societate ori prin intermediul unui registru la care AFIA are sau poate obține acces; și (c) autorităților competente din statul membru de origine al AFIA.	Articolul 156. Obligația de prezentare a informațiilor în cazul dobândirii controlului (1) Atunci când un FIA dobândește, individual sau în mod colectiv, controlul asupra unei societăți necotate sau asupra unui emitent conform art.153 alin.(1) coroborat cu art.154, AFIA prezintă informațiile menționate la alin.(2) următoarelor destinatari: 1) societății în cauză; 2) acționarilor, în măsura în care identitatea și adresa acestora: a) sunt cunoscute de AFIA; b) pot fi puse la dispoziție de către societatea necotată; sau c) pot fi puse la dispoziție prin intermediul unui registru la care AFIA are sau poate obține acces; și 3) Comisiei Naționale.	Compatibil	
Statele membre pot solicita ca informațiile menționate la alineatul (2) să fie comunicate și autorităților competente pentru societatea necotată pe care statele membre le pot desemna în acest scop.		Prevederi UE opționale	
(2) AFIA comunică: (a) identitatea AFIA care, fie individual, fie în acord cu alți AFIA,	(2) AFIA prezintă următoarele informații: a) identitatea AFIA care administrează, individual sau în cadrul unui acord cu alte AFIA, FIA care au dobândit controlul;	Compatibil	

administrează FIA care au obținut controlul; (b) politica de prevenire și gestionare a conflictelor de interese, în special între AFIA, FIA și societate, inclusiv informații despre măsurile specifice de protecție stabilite pentru a garanta că orice acord între AFIA și/sau FIA și societate se încheie în condiții obiective; și (c) politica de comunicare internă și externă a societății, în special în ceea ce privește angajații.	b) politicile de prevenire și gestionare a conflictelor de interese, în special între AFIA, FIA și societate, inclusiv informații privind măsurile specifice de protecție stabilite pentru a asigura că orice acord între AFIA și/sau FIA și societate este încheiat în condiții obiective; și c) politicile de comunicare externă și internă referitoare la societate, în special în ceea ce privește angajații.		
(3) În notificarea adresată societății în conformitate cu alineatul (1) litera (a), AFIA solicită consiliului de administrație al societății să le comunice fără întârziere reprezentanților angajaților sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, angajaților înșiși informațiile menționate la alineatul (1). AFIA depune toate eforturile pentru a se asigura că reprezentanții angajaților sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, angajații înșiși sunt informați în mod corespunzător de către consiliul de administrație în conformitate cu prezentul articol.	(3) În notificarea sa transmisă conform alin.(1) pct.1), AFIA solicită consiliului de administrație al societății să informeze de îndată reprezentanții angajaților sau, în cazul în care nu există astfel de reprezentanți, pe angajați înșiși cu privire la informațiile prevăzute la alin.(2). AFIA depune toate eforturile pentru a se asigura că consiliul de administrație informează în mod corespunzător reprezentanții angajaților sau, în absența acestora, pe angajații înșiși.	Compatibil	
(4) Statele membre solicită ca, în cazul în care, individual sau în comun, un FIA obține controlul asupra unei societăți necotate în conformitate cu articolul 26 alineatul (1) coroborat cu alineatul (5) de la articolul respectiv, AFIA care administrează FIA respectiv comunică sau se asigură că	(4) AFIA asigură că societăților și acționarilor menționați la alin.(1) pct.1) și 2) le sunt prezentate următoarele informații: a) intențiile FIA cu privire la dezvoltarea viitoare a activității societății necotate; și b) consecințele probabile asupra locurilor de muncă, inclusiv orice modificare semnificativă a condițiilor de muncă. (5) În plus față de alin.(4), AFIA solicită consiliului de administrație al societății necotate să pună informațiile menționate la alin.(4) la dispoziția reprezentanților angajaților sau, în cazul în care nu există astfel de reprezentanți, la dispoziția	Compatibil	

FIA, sau AFIA care acționează în numele FIA, comunică intențiile FIA cu privire la activitatea viitoare a societății necotate, precum și consecințele probabile asupra locurilor de muncă, inclusiv orice modificare substanțială a condițiilor de angajare: (a) societății necotate; și (b) acționarilor societății necotate ale căror identitate și adresă AFIA le cunoaște sau pot fi comunicate de societatea necotată ori prin intermediul unui registru la care AFIA are sau poate obține acces. În plus, AFIA care administrează FIA în cauză solicită și depune toate eforturile pentru a se asigura că consiliul de administrație al societății necotate comunică informațiile prevăzute la primul paragraf reprezentanților angajaților societății necotate sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, angajaților înșiși.	angajaților societății necotate înșiși și depune toate eforturile pentru a asigura acest lucru.		
(5) Statele membre solicită ca, în cazul în care un FIA obține controlul asupra unei societăți necotate în conformitate cu articolul 26 alineatul (1) coroborat cu alineatul (5) de la articolul respectiv, AFIA care administrează FIA respectiv să comunice autorităților competente din statul său membru de origine și investitorilor FIA în cauză informații privind finanțarea achiziției.	(6) De îndată ce un FIA dobândește controlul asupra unei societăți necotate în conformitate cu art.153 alin.(1) coroborat cu art.154, AFIA care administrează FIA respectiv prezintă Comisiei Naționale și investitorilor FIA informații privind finanțarea achiziției.	Compatibil	
<i>Articolul 29</i>	Articolul 157. Situațiile financiare anuale și raportul de gestiune	Compatibil	

Dispoziții speciale privind raportul anual al FIA care exercită controlul asupra unor societăți necotate (1) Statele membre solicită ca, în cazul în care, individual sau în comun, un FIA obține controlul asupra unei societăți necotate în conformitate cu articolul 26 alineatul (1) coroborat cu alineatul (5) de la articolul respectiv, AFIA care administrează FIA respectiv: (a) fie să solicite și să depună toate eforturile pentru a se asigura că raportul anual al societății necotate, întocmit în conformitate cu alineatul (2), este transmis de consiliul de administrație al societății tuturor reprezentanților angajaților sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, angajaților înșiși, în termenul prevăzut de legislația națională aplicabilă; fie (b) pentru fiecare asemenea FIA, să includă în raportul anual menționat la articolul 22 informațiile menționate la alineatul (2) referitoare la societatea necotată în cauză.	(1) Atunci când un FIA dobândește, individual sau în mod colectiv, controlul asupra unei societăți necotate conform art.153 alin.(1) coroborat cu art.154, AFIA are obligația: a) de a solicita și de a depune toate eforturile pentru a asigura că situațiile financiare anuale ale societății necotate sunt întocmite în conformitate cu alin.(2), completate cu informațiile prevăzute la alin.(2) și puse la dispoziție de către reprezentanții legali ai societății reprezentanților angajaților sau, în absența acestora, angajaților înșiși, în termenul prevăzut de legislația națională aplicabilă pentru întocmirea documentelor menționate; sau b) de a include suplimentar, pentru fiecare FIA în cauză, în notele la situațiile financiare anuale prevăzute la art.148 alin.(1) și (2), informațiile menționate la alin.(2) cu privire la societatea necotată respectivă.		
(2) Informațiile suplimentare care trebuie incluse în raportul anual al societății sau al FIA, în conformitate cu alineatul (1), cuprind cel puțin o analiză justă a evoluției activității societății care prezintă situația la sfârșitul perioadei vizate de raportul anual. Raportul indică, de asemenea: (a) orice evenimente importante survenite după sfârșitul exercițiului financiar;	(2) Informațiile suplimentare prevăzute la alin.(1) lit.b) trebuie să cuprindă cel puțin o analiză justă a evoluției activității societății necotate, care să reflecte situația acesteia la sfârșitul perioadei acoperite de situațiile financiare anuale sau de raportul anual. Raportul trebuie să conțină, de asemenea, următoarele informații: a) orice eveniment important care a avut loc după încheierea exercițiului financiar; b) evoluția probabilă a societății; și c) informațiile privind achiziționarea propriilor acțiuni, astfel cum sunt menționate în legislația privind societățile comerciale.	Compatibil	Referința la art.22 alin.(2) din Directiva 77/91/CEE este preluată prin trimitere la legislația națională privind societățile comerciale, care reglementează această materie în

(b) evoluția probabilă a societății; și (c) în ceea ce privește achizițiile de acțiuni proprii, informațiile prevăzute la articolul 22 alineatul (2) din Directiva 77/91/CEE a Consiliului (11).			cadrul normativ național.
(3) AFIA care administrează FIA în cauză: (a) fie solicită și depune toate eforturile pentru a se asigura că consiliul de administrație al societății necotate comunică informațiile menționate la alineatul (1) litera (b) referitoare la societatea în cauză reprezentanților angajaților societății în cauză sau, în cazul în care nu există asemenea reprezentanți, angajaților înșiși, în termenul prevăzut la articolul 22 alineatul (1); fie (b) comunică investitorilor FIA informațiile menționate la alineatul (1) litera (a) în măsura în care sunt deja disponibile, în termenul prevăzut la articolul 22 alineatul (1) și, în orice caz, nu mai târziu de data la care este întocmit raportul anual al societății necotate în conformitate cu legislația națională aplicabilă.	(3) AFIA care administrează FIA respectiv trebuie: a) să solicite și să depună toate eforturile pentru a asigura că reprezentanții legali ai societății necotate pun la dispoziție informațiile menționate la alin.(1) lit.b) cu privire la societatea respectivă fie reprezentanților angajaților, fie, în absența acestora, angajaților înșiși, în termenul de 30 de zile; sau b) să pună la dispoziția investitorilor FIA informațiile prevăzute la alin.(1) lit.a), în măsura în care acestea sunt deja disponibile, în termenul menționat la art.148 alin.(2) și, în orice caz, nu mai târziu de data la care situațiile financiare anuale ale societății necotate sunt întocmite în conformitate cu legislația aplicabilă.	Compatibil	
<i>Articolul 30</i> Dezmembrarea activelor (1) Statele membre solicită ca, în cazul în care, individual sau în comun, un FIA obține controlul asupra unei societăți necotate sau a unui emitent în conformitate cu articolul 26 alineatul (1) coroborat cu alineatul (5) de la articolul respectiv, în perioada de 24 de luni de la obținerea controlului	Articolul 158. Dezmembrarea activelor (1) Atunci când un FIA dobândește, individual sau în mod colectiv, controlul asupra unei societăți necotate sau asupra unui emitent conform art.153 alin.(1) coroborat cu art.154, AFIA are obligația ca, într-un interval de 24 de luni de la dobândirea controlului asupra societății de către FIA: a) să nu faciliteze, să nu sprijine, să nu dispună și să nu autorizeze nicio distribuie, reducere de capital, răscumpărare de acțiuni și/sau achiziționare de acțiuni proprii de către societate, conform alin.(2); b) în măsura în care este autorizată să voteze în numele FIA în cadrul organelor de conducere ale societăți, să nu voteze în favoarea unei distribuiri, reduceri de capital,	Compatibil	

asupra societății de către FIA, AFIA care administrează FIA respectiv: (a) nu este autorizat să faciliteze, să sprijine sau să solicite distribuția, reducerea capitalului, răscumpărarea de acțiuni și/sau achiziționarea de acțiuni proprii de către societatea în cauză în conformitate cu alineatul (2); (b) în măsura în care AFIA este autorizat să voteze pentru FIA în cadrul adunărilor organelor de conducere ale societății, nu votează în favoarea distribuției, reducerii capitalului, răscumpărării de acțiuni și/sau achiziționării de acțiuni proprii de către societatea în cauză în conformitate cu alineatul (2); și (c) în orice caz depune toate eforturile să împiedice distribuția, reducerea capitalului, răscumpărarea de acțiuni și/sau achiziționarea de acțiuni proprii de către societatea în cauză în conformitate cu alineatul (2).	răscumpărări de acțiuni și/sau achiziționării de acțiuni proprii de către societate, conform alin.(2); și c) în orice caz, să depună toate eforturile pentru a împiedica distribuțiile, reducerile de capital, răscumpărările de acțiuni și/sau achiziționările de acțiuni proprii de către societate, conform alin.(2).		
(2) Obligațiile impuse AFIA în conformitate cu alineatul (1) vizează următoarele: (a) orice distribuție către acționari făcută în cazul în care, la data încheierii ultimului exercițiu financiar, valoarea netă a activelor prezentată în conturile anuale ale societății este sau, ca urmare a unei astfel de distribuții, ar deveni mai mică decât valoarea capitalului subscris plus rezervele care nu pot fi distribuite conform legii sau statutului, înțelegându-se că, în cazul în care partea nevărsată a capitalului subscris	(2) Obligațiile prevăzute la alin.(1) se referă la: a) distribuiri către acționari efectuate atunci când, la data încheierii ultimului exercițiu financiar, activul net astfel cum este prezentat în situațiile financiare anuale ale societății este sau ar deveni, în urma unei astfel de distribuiri, inferior cuantumului capitalului subscris, la care se adaugă rezervele care nu pot fi distribuite în temeiul legii sau al statutului; în acest sens, cuantumul capitalului subscris se reduce cu cuantumul capitalului subscris care nu a fost încă vărsat, în cazul în care acesta din urmă nu este inclus în elementele de activ ale bilanțului; b) distribuiri către acționari al căror cuantum ar depăși cuantumul rezultatelor ultimului exercițiu financiar încheiat, majorat cu profitul reportat și cu sumele trase din rezervele disponibile în acest scop, dar diminuat cu pierderile reportate din exercițiile financiare precedente și cu sumele depuse în rezerve în conformitate cu legea sau cu statutul; c) în măsura în care achiziționarea de acțiuni proprii este permisă, achizițiile efectuate de către societate, inclusiv acțiunile achiziționate anterior de către întreprindere și	Compatibil	

nu este inclusă în activele prezentate în bilanț, această valoare se deduce din valoarea capitalului subscris; (b) orice distribuție către acționari al cărei quantum ar depăși quantumul profitului de la sfârșitul ultimului exercițiu financiar plus eventualul profit reportat și sumele retrase din rezervele disponibile în acest scop, minus orice pierderi reportate și sumele înscrise în rezervă conform legii sau statutului; (c) în măsura în care achizițiile de acțiuni proprii sunt permise, achizițiile realizate de societate, inclusiv acțiunile achiziționate anterior de societate și aflate în posesia ei și acțiunile achiziționate de o persoană care acționează în nume propriu, dar pentru societate, al căror efect ar fi scăderea valorii nete a activelor sub valoarea menționată la litera (a).	deținute de aceasta, precum și acțiunile achiziționate de o persoană care acționează în nume propriu, dar pe seama societății, care ar avea ca efect reducerea activului net sub pragul menționat la lit.a).		
(3) În sensul alineatului (2): (a) termenul „distribuție” menționat la alineatul (2) literele (a) și (b) include, în special, plata dividendelor și a dobânzii aferente acțiunilor; (b) dispozițiile privind reducerea capitalului nu se aplică unei reduceri a capitalului subscris, scopul acesteia fiind să compenseze pierderile suferite sau să înscrie anumite sume într-o rezervă care nu poate fi distribuită, cu condiția ca, în urma acestei operațiuni, valoarea acestei rezerve să nu depășească 10 % din capitalul subscris redus; și	(3) În sensul alin.(2): a) termenul „distribuire” utilizat la alin.(2) lit.a) și b) se referă, în special, la plata dividendelor și a dobânzilor aferente acțiunilor; b) dispozițiile privind reducerile de capital nu se extind asupra reducerilor capitalului subscris al căror scop este compensarea pierderilor suferite sau includerea unor sume de bani într-o rezervă care nu poate fi distribuită, cu condiția ca, în urma acestei operațiuni, quantumul respectivei rezerve să nu depășească 10 % din capitalul subscris redus; și c) restricția prevăzută la alin.(2) lit.c) este guvernată de legislația privind societățile comerciale.	Compatibil	Referința la art.20 alin.(1) lit.b)-h) din Directiva 77/91/CEE este preluată prin trimitere la legislația națională privind societățile comerciale, care reglementează această materie în cadrul normativ național.

(c) restricția prevăzută la alineatul (2) litera (c) face obiectul articolului 20 alineatul (1) literele (b)-(h) din Directiva 77/91/CEE.			
CAPITOLUL VI DREPTURILE AFIA DIN UE DE A DISTRIBUI ȘI DE A ADMINISTRA FIA DIN UE ÎN UNIUNE <i>Articolul 30a</i> Condiții privind precomercializarea în Uniune de către un AFIA din UE (1) Statele membre se asigură că un AFIA autorizat din UE poate desfășura activități de precomercializare în Uniune, cu excepția cazului în care informațiile prezentate potențialilor investitori profesioniști: (a) sunt suficiente pentru a permite investitorilor să își asume angajamentul de a achiziționa unități sau acțiuni ale unui anumit FIA; (b) echivalează cu formulare de subscriere sau cu documente similare, aflate fie în stadiu de proiect, fie în formă finală; sau (c) echivalează cu documentele constitutive, cu un prospect sau cu documentele de ofertă ale unui FIA încă nestabilit aflate în formă finală.	Articolul 160. Condiții privind precomercializarea în Republica Moldova de către AFIA din UE (1) AFIA din UE poate desfășura activități de precomercializare în Republica Moldova a unităților sau acțiunilor FIA pe care le administrează, cu excepția cazului în care informațiile prezentate potențialilor investitori profesionali: a) sunt suficiente pentru a permite investitorilor să își asume angajamentul de a subscrie titluri de participare ale unui anumit FIA; b) echivalează cu formulare de subscriere sau cu documente similare, aflate în proiect ori în formă finală; sau c) echivalează cu actele constitutive, cu un prospect sau cu alte documente de ofertă în formă finală ale unui FIA ce nu a fost încă înființat.	Compatibil	
În cazul în care se furnizează un proiect de prospect sau de documente de ofertă, acestea nu pot să conțină informații suficiente care să le permită investitorilor să ia o decizie de investiție și menționează în mod clar că:	(2) În cazul în care se furnizează un proiect de prospect sau alte documente de ofertă, acestea nu pot să conțină informații suficiente care să le permită investitorilor să ia o decizie de investiție și menționează în mod clar că: a) documentele nu constituie o ofertă sau o invitație de a subscrie titluri de participare ale FIA; și b) informațiile prezentate în cadrul acestora nu ar trebui să fie considerate drept sigure, deoarece sunt incomplete și pot face obiectul unor modificări.	Compatibil	

(a) nu constituie o ofertă sau o invitație de a subscrie unități sau acțiuni ale unui FIA; și (b) informațiile prezentate în ele nu ar trebui să fie considerate de încredere, deoarece sunt incomplete și pot face obiectul unor modificări.			
Statele membre se asigură că AFIA din UE nu sunt obligate să notifice autorităților competente conținutul sau destinatarul precomercializării, sau să îndeplinească alte condiții sau cerințe decât cele prevăzute la prezentul articol, înainte de a efectua precomercializarea.	(3) AFIA din UE nu este obligată să notifice Comisiei Naționale conținutul sau destinatarul precomercializării sau să îndeplinească alte condiții sau cerințe în afara celor prevăzute în prezentul articol, înainte de a începe precomercializarea în Republica Moldova.	Compatibil	
(2) AFIA din UE se asigură că investitorii nu achiziționează unități sau acțiuni ale unui FIA prin precomercializare și că investitorii contactați în cadrul precomercializării pot achiziționa numai unități sau acțiuni ale respectivului FIA prin comercializarea permisă în temeiul articolului 31 sau 32.	(4) AFIA din UE asigură că investitorii din Republica Moldova nu subscriu titluri de participare ale unui FIA în perioada de precomercializare și că investitorii contactați în cadrul precomercializării pot subscrie titluri de participare ale respectivului FIA, numai ca urmare a activității de distribuție transfrontalieră permisă în conformitate cu prezenta secțiune.	Compatibil	Legea națională adaptează cerința din Directivă la contextul Republicii Moldova, limitând interdicția de subscriere în perioada de precomercializare la investitorii din Republica Moldova și condiționând subscrierea ulterioară de respectarea regulilor privind distribuția transfrontalieră prevăzute de prezenta secțiune.
Orice subscriere efectuată de către investitori profesioniști, în termen de 18 luni de la data la care AFIA din UE	(5) Orice subscriere efectuată de către investitorii profesionali, în termen de 18 luni de la data la care AFIA din UE a început precomercializarea în Republica Moldova, în titlurile de participare ale unui FIA care face subiectul informațiilor furnizate în	Compatibil	

a început precomercializarea, de unități sau acțiuni ale unui FIA menționat în informațiile furnizate în contextul precomercializării sau ale unui FIA stabilit în urma precomercializării, se consideră a fi rezultatul comercializării și intră sub incidența procedurilor de notificare aplicabile prevăzute la articolele 31 și 32.	contextul desfășurării precomercializării sau ale unui FIA stabilit ca urmare a desfășurării precomercializării, se consideră a fi activitate de distribuție și intră sub incidența procedurilor de notificare aplicabile prevăzute la art.162 și art.173.		
Statele membre se asigură că un AFIA din UE trimite autorităților competente din statul său membru de origine, în termen de două săptămâni de la începerea precomercializării, o scrisoare neoficială, pe suport de hârtie sau prin mijloace electronice. Scrisoarea respectivă precizează statele membre și perioadele în care are loc sau a avut loc precomercializarea și include o scurtă descriere a precomercializării, inclusiv informațiile privind strategiile de investiții prezentate și, după caz, o listă a FIA și a compartimentelor FIA care fac sau au făcut obiectul precomercializării. Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA din UE informează de îndată autoritățile competente din statele membre în care AFIA din UE efectuează sau a efectuat o precomercializare.	Articolul 161. Condiții privind precomercializarea în alt stat membru de către AFIA națională (1) AFIA națională trimite Comisiei Naționale, în termen de două săptămâni de la începerea precomercializării, o scrisoare neoficială, pe suport de hârtie sau prin mijloace electronice. Scrisoarea respectivă precizează statele membre și perioadele în care are loc sau a avut loc precomercializarea și include o scurtă descriere a precomercializării, inclusiv informațiile privind strategiile de investiții prezentate și, după caz, o listă a FIA și a compartimentelor FIA care fac sau au făcut obiectul precomercializării. (2) Comisia Națională informează de îndată autoritățile competente din statele membre în care AFIA națională efectuează sau a efectuat o precomercializare.	Compatibil	
Autoritățile competente din statul membru în care are sau a avut loc precomercializarea pot solicita autorităților competente din statul	Articolul 160. Condiții privind precomercializarea în Republica Moldova de către AFIA din UE (6) Comisia Națională poate solicita autorităților competente din statul membru de origine al unui AFIA din UE care desfășoară sau a desfășurat precomercializarea în	Compatibil	

membru de origine al AFIA din UE să furnizeze informații suplimentare privind precomercializarea care are sau a avut loc pe teritoriul său.	Republica Moldova să furnizeze informații suplimentare privind precomercializarea care are sau a avut loc în Republica Moldova.		
(3) O parte terță se angajează în precomercializarea în numele unui AFIA din UE autorizat doar în cazul în care este autorizată ca firmă de investiții în conformitate cu Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului (12), ca instituție de credit în conformitate cu Directiva 2013/36/UE a Parlamentului European și a Consiliului (13), ca societate de administrare a OPCVM-urilor în conformitate cu Directiva 2009/65/CE, ca AFIA în conformitate cu prezenta directivă, sau ca agent afiliat în conformitate cu Directiva 2014/65/UE. O astfel de parte terță este supusă condițiilor prevăzute la prezentul articol.	(7) O parte terță poate desfășura precomercializarea în numele unei AFIA autorizată în alt stat membru doar în cazul în care este autorizată ca firmă de investiții în conformitate cu Directiva 2014/65/UE, ca instituție de credit în conformitate cu Directiva 2013/36/UE a Parlamentului European și a Consiliului, ca societățile de administrare a OPCVM în conformitate cu Directiva 2009/65/CE, ca AFIA în conformitate cu Directiva 2011/61/UE sau ca agent afiliat în conformitate cu Directiva 2014/65/UE. O astfel de parte terță este supusă condițiilor prevăzute de prezentul articol.	Compatibil	
(4) Un AFIA din UE se asigură că precomercializarea este documentată în mod corespunzător.	(8) AFIA autorizată într-un alt stat membru asigură că precomercializarea desfășurată în Republica Moldova este documentată în mod corespunzător.	Compatibil	
<i>Articolul 31</i> Distribuirea de unități sau acțiuni ale FIA din UE în statul membru de origine al AFIA (1) Statele membre se asigură că un AFIA din UE autorizat poate distribui către investitori profesionali în statul membru de origine al AFIA unități sau acțiuni ale oricărui FIA din UE pe care îl administrează, imediat ce sunt îndeplinite condițiile prevăzute la prezentul articol.	Articolul 162. Distribuirea de către AFIA națională a titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA naționale (1) AFIA națională poate distribui către investitori profesionali din Republica Moldova titluri de participare ale oricărui FIA din UE, inclusiv FIA național, pe care îl administrează, imediat ce sunt îndeplinite condițiile prevăzute de prezenta lege. Atunci când FIA din UE, inclusiv FIA național, este de tip "feeder", dreptul de distribuire este supus condiției ca FIA de tip "master" să fie tot un FIA din UE sau FIA național, administrat de o AFIA din UE.	Compatibil	

Atunci când FIA din UE este de tip „feeder”, dreptul de distribuire prevăzut la primul paragraf este supus condiției ca FIA de tip „master” să fie tot un FIA din UE administrat de un AFIA autorizat din UE.			
(2) AFIA trimite autorităților competente din statul său membru de origine o notificare referitoare la fiecare FIA din UE ale cărei acțiuni sau unități intenționează să le distribuie. Notificarea conține documentația și informațiile prevăzute în anexa III.	(2) AFIA națională notifică Comisia Națională cu privire la fiecare FIA din UE, inclusiv FIA național ale cărui titluri de participare intenționează să le distribuie în Republica Moldova. Notificarea este însoțită de următoarele documente și informații: a) o scrisoare de notificare conținând un program de activitate care să identifice FIA ale cărui titluri de participare AFIA intenționează să le distribuie și informații privind locul unde sunt stabilite FIA; b) regulile sau actul constitutiv al FIA; c) datele de identificare ale depozitarului FIA; d) o descriere a FIA sau orice informații cu privire la acesta puse la dispoziția investitorilor; e) informații cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip "master", dacă FIA în cauză este un fond de tip "feeder"; f) orice informații suplimentare menționate la art.149 alin.(1) și (3) pentru fiecare FIA ale cărui titluri de participare AFIA intenționează să le distribuie; g) după caz, informații cu privire la mecanismele instituite pentru a împiedica distribuirea titlurilor de participare FIA către investitori de retail, inclusiv în cazul în care AFIA se bazează pe activitatea unor entități independente pentru a presta servicii de investiții cu privire la FIA.	Compatibil	
(3) În termen de 20 de zile lucrătoare de la data primirii dosarului complet de notificare în conformitate cu alineatul (2), autoritățile competente ale statului membru de origine al AFIA informează AFIA dacă poate începe distribuirea acțiunilor sau unităților FIA identificat în notificarea menționată la alineatul (2). Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA împiedică distribuirea unităților sau acțiunilor FIA doar dacă modul de administrare	(3) În termen de 20 de zile lucrătoare de la data primirii documentației complete aferente notificării, Comisia Națională informează AFIA națională cu privire la posibilitatea demarării distribuirii titlurilor de participare ale FIA identificat în notificare. În cazul în care aceasta comunică AFIA națională obiecții corespunzătoare cu privire la datele și documentele depuse în interiorul termenului de 20 de zile, atunci termenul de 20 de zile se întrerupe și reîncepe să curgă de la data depunerii datelor și documentelor modificate. (4) În cazul în care Comisia Națională consideră că modul de administrare a FIA de către AFIA națională nu respectă prezenta lege ori că AFIA națională nu respectă prezenta lege sau dispozițiile Directivei 2011/61/UE, autoritatea poate dispune neînceperea distribuirii titlurilor de participare ale respectivului FIA. (5) În cazul unei decizii pozitive a Comisiei Naționale, AFIA națională poate începe distribuirea în Republica Moldova a titlurilor de participare ale FIA de la data	Compatibil	

a FIA de către AFIA nu respectă sau nu va respecta prezenta directivă ori dacă AFIA nu respectă sau nu va respecta prezenta directivă. În cazul unei decizii pozitive, AFIA poate începe distribuirea acțiunilor sau unităților FIA în statul său membru de origine de la data notificării în acest sens a autorităților competente. Dacă sunt diferite, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează și autoritățile competente pentru FIA cu privire la faptul că AFIA poate începe distribuirea unităților sau acțiunilor FIA.	informării efectuate de către Comisiei Naționale. În cazul în care FIA indicat anterior este un FIA dintr-un alt stat membru, Comisia Națională informează și autoritățile competente ale FIA cu privire la faptul că AFIA națională poate începe distribuirea titlurilor de participare ale FIA.		
(4) În caz de modificare substanțială a informațiilor comunicate în conformitate cu alineatul (2), AFIA notifică acest lucru în scris autorităților competente din statul său membru de origine, cu cel puțin o lună înainte de implementarea modificării respective în cazul oricăror modificări planificate de AFIA sau imediat după apariția unei modificări neplanificate.	(6) În cazul unei modificări substanțiale a informațiilor comunicate în conformitate cu alin.(2), AFIA națională notifică acest lucru în scris Comisiei Naționale, cu cel puțin 30 de zile înainte de implementarea acesteia, în cazul unei modificări planificate, sau imediat după apariția uneia neplanificate.	Compatibil	
În cazul în care, ca urmare a unei modificări planificate, modul de administrare a FIA de către AFIA nu ar mai respecta prezenta directivă ori dacă AFIA nu ar mai respecta prezenta directivă, autoritățile competente în cauză informează fără întârziere AFIA că modificarea respectivă nu urmează să fie pusă în aplicare.	(7) În cazul în care, ca urmare a unei modificări planificate, modul de administrare a FIA de către AFIA națională nu ar mai respecta prezenta lege ori dacă AFIA națională nu ar mai respecta prezenta lege, Comisia Națională informează fără întârziere AFIA națională că modificarea respectivă nu urmează să fie pusă în aplicare.	Compatibil	

În cazul în care o modificare planificată este pusă în aplicare fără a aduce atingere primului și celui de al doilea paragraf sau dacă a avut loc o modificare neplanificată în urma căreia modul de administrare a FIA de către AFIA nu mai respectă prezenta directivă ori AFIA nu mai respectă prezenta directivă, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA iau toate măsurile necesare în conformitate cu articolul 46, inclusiv, dacă este necesar, interzicerea expresă a distribuirii acțiunilor sau unităților FIA.	(8) În cazul în care o modificare planificată este pusă în aplicare cu respectarea prevederilor alin (6) și (7) sau dacă a avut loc o modificare neplanificată în urma căreia modul de administrare a FIA de către AFIA națională nu mai respectă prezenta lege ori AFIA națională nu mai respectă prezenta lege, Comisia Națională ia toate măsurile necesare în conformitate cu art.204 și art.205, inclusiv, dacă este necesar, interzicerea expresă a distribuirii titlurilor de participare ale FIA.	Compatibil	
(5) Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza: (a) forma și conținutul unui model pentru scrisoarea de notificare menționată la alineatul (2); și (b) forma notificării scrise menționate la alineatul (4). Se conferă Comisiei competența de a adopta proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
(6) Fără a aduce atingere articolului 43 alineatul (1), statele membre solicită ca FIA care sunt administrate și ale căror unități sau acțiuni sunt distribuite de AFIA să facă obiectul	(9) Fără a aduce atingere art.159 alin.(1) și (2), FIA administrate de un AFIA națională autorizat potrivit prezentei legi nu pot fi distribuite decât către investitori profesionali.	Compatibil	

distribuirii doar către investitori profesionali.			
<i>Articolul 32</i> Distribuirea de unități sau acțiuni ale FIA din UE în alte state membre decât statul membru de origine al AFIA (1) Statele membre se asigură că un AFIA din UE autorizat poate distribui către investitorii profesionali din alte state membre decât statul membru de origine al AFIA unități sau acțiuni ale unui FIA din UE pe care îl administrează, imediat ce sunt îndeplinite condițiile prevăzute la prezentul articol. Atunci când FIA din UE este de tip „feeder”, dreptul de distribuire prevăzut la primul paragraf este supus condiției ca FIA de tip „master” să fie tot un FIA din UE administrat de un AFIA autorizat din UE.	Articolul 164. Distribuirea de către AFIA din UE a titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA național (1) AFIA națională poate distribui către investitori profesionali din Republica Moldova titluri de participare ale oricărui FIA din UE, inclusiv FIA național, pe care îl administrează, imediat ce sunt îndeplinite condițiile prevăzute de prezenta lege. Atunci când FIA din UE, inclusiv FIA național, este de tip "feeder", dreptul de distribuire este supus condiției ca FIA de tip "master" să fie tot un FIA din UE sau FIA național, administrat de o AFIA din UE.	Compatibil	
(2) AFIA trimite autorităților competente din statul său membru de origine o notificare referitoare la fiecare FIA din UE ale cărui acțiuni sau unități intenționează să le distribuie.	(2) Comisia Națională verifică dacă autoritatea competentă din statul membru de origine al AFIA din UE a transmis următoarele: b) o scrisoare de notificare pentru fiecare FIA din UE, inclusiv FIA național notificat, Articolul 173. Distribuirea de către AFIA naționale în alte state membre UE a titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA naționale (1) În cazul în care AFIA naționale intenționează să distribuie titluri de participare ale unui FIA din UE administrat de aceasta sau ale unui FIA național administrat de aceasta către investitori profesionali în alte state membre, aceasta trebuie să notifice acest fapt Comisiei Naționale într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional. Atunci când FIA din UE sau un FIA național este de tip „feeder”, dreptul de distribuire prevăzut este supus condiției ca FIA de tip „master” să fie tot un FIA din UE sau un FIA național administrat de AFIA din UE ori AFIA națională.	Compatibil	
Notificarea conține documentația și informațiile prevăzute în anexa IV.	Articolul 164. Distribuirea de către AFIA din UE a titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA național	Compatibil	

	(3) În ceea ce privește conținutul scrisorii de notificare, inclusiv documentația și datele necesare, se aplică în mod corespunzător art.173 alin.(2), cu condiția ca în loc de AFIA națională să se citească AFIA din UE. Articolul 173. Distribuirea de către AFIA naționale în alte state membre UE a titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA naționale (2) Scrisoarea de notificare trebuie să fie însoțită de următoarele documente: a) un program de activitate care să identifice FIA ale căror titluri de participare AFIA intenționează să le distribuie și informații privind locul unde sunt stabilite FIA; b) regulile sau actul constitutiv al FIA; c) datele de identificare ale depozitarului FIA; d) o descriere a FIA sau orice informații cu privire la acesta puse la dispoziția investitorilor; e) informații cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master” dacă FIA în cauză este un fond de tip „feeder”; f) orice informații suplimentare menționate la art.149 alin.(1) pentru fiecare FIA ale cărui titluri de participare AFIA intenționează să le distribuie; g) indicarea statului membru (statelor membre) în care AFIA intenționează să distribuie către investitorii profesionali titlurile de participare ale unui FIA; h) informații cu privire la dispozițiile luate pentru distribuirea titlurilor de participare ale FIA și, după caz, informații privind dispozițiile luate pentru împiedicarea distribuirii titlurilor de participare FIA către investitori de retail, inclusiv în cazul în care AFIA se bazează pe activitatea unor entități independente pentru a presta servicii de investiții cu privire la FIA; (i) informațiile necesare, inclusiv adresa, pentru facturare sau pentru comunicarea oricăror comisioane sau taxe de reglementare aplicabile de către autoritatea competentă a statului membru gazdă; j) informații privind structurile pentru îndeplinirea sarcinilor menționate la art.159 alin.(3).		
(3) În termen de 20 de zile lucrătoare de la data primirii dosarului complet de notificare menționat la alineatul (2), autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA transmit dosarul complet de notificare autorităților competente din statele membre în care se intenționează distribuirea unităților sau acțiunilor	(3) În cazul în care nu există indicii conform cărora AFIA națională nu respectă sau nu va respecta în viitor dispozițiile prezentei legi sau modul de administrare al FIA notificat de către aceasta nu este sau nu va fi efectuat în corespundere cu prevederile prezentei legi, Comisia Națională transmite, în cel mult 20 de zile lucrătoare de la primirea documentației de notificare complete conform alin.(1)-(2), documentația de notificare completă către autoritățile competente din celelalte state membre în care se intenționează distribuirea titlurilor de participare ale FIA notificat către investitori profesionali. Comisia Națională anexează o declarație, redactată într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional, privind autorizarea AFIA națională de a administra	Compatibil	

FIA. Transmiterea are loc numai dacă modul de administrare a FIA de către AFIA respectă și va respecta în continuare prezenta directivă și dacă AFIA respectă prezenta directivă.	FIA cu o anumită strategie de investiții. Mecanismele prevăzute alin.(2) lit.h) nu trebuie verificate de către Comisia Națională. (5) În cazul în care documentația de notificare nu poate fi transmisă conform alin.(3) autorităților competente din celelalte state membre, Comisia Națională comunică acest fapt AFIA națională, precizând motivele, în termenul prevăzut la alin.(3). Prin aceasta, termenul menționat la alin.(3) se întrerupe și reîncepe să curgă de la data depunerii datelor și documentelor modificate.		
Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA includ o declarație în acest sens a faptului că AFIA în cauză este autorizat să administreze FIA pe baza unei anumite strategii de investiții.	Articolul 164. Distribuirea de către AFIA din UE a titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA național (2) În scopul prevăzut la alin. (1), Comisia Națională primește de la autoritatea competentă din statul membru de origine al AFIA din UE: a) o declarație emisă de aceasta privind autorizația AFIA din UE respectivă de a administra FIA cu o anumită strategie de investiții; precum și	Compatibil	
(4) La transmiterea dosarului de notificare, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA notifică, fără întârziere, AFIA cu privire la transmitere. AFIA poate începe distribuirea unităților sau acțiunilor FIA în statul membru gazdă al AFIA de la data respectivei notificări.	(4) Distribuția poate fi începută din momentul în care AFIA din UE a fost informată de către autoritatea competentă din statul membru de origine cu privire la transmiterea menționată la alin.(1).	Compatibil	
Dacă sunt diferite, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează și autoritățile competente pentru FIA cu privire la faptul că AFIA poate începe distribuirea unităților sau acțiunilor FIA în statul membru gazdă al AFIA.	Articolul 173. Distribuirea de către AFIA naționale în alte state membre UE a titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA naționale (4) Comisia Națională informează de îndată AFIA națională cu privire la transmiterea documentației de notificare. AFIA națională poate începe comercializarea titlurilor de participare ale FIA notificat către investitori profesionali în statul membru respectiv de la data acestei comunicări. În cazul în care FIA notificat este un FIA din UE pentru care este competentă o altă autoritate decât cea din statul membru gazdă, Comisia Națională informează, de asemenea, autoritatea competentă pentru respectivul FIA din UE cu privire la faptul că AFIA națională poate începe distribuirea titlurilor de participare ale FIA din UE către investitori profesionali în statul membru gazdă al AFIA.	Compatibil	
(5) Dispozițiile menționate în anexa IV litera (h) intră sub incidența legislației și a măsurilor de supraveghere ale statului membru gazdă al AFIA.	Articolul 164. Distribuirea de către AFIA din UE a titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA național (5) Comisia Națională verifică dacă mecanismele prevăzute la art.173 alin.(2) lit.h) sunt adecvate pentru a preveni în mod eficient distribuirea către investitori de retail.	Compatibil	

(6) Statele membre se asigură că scrisoarea de notificare trimisă de AFIA în conformitate cu alineatul (2) și declarația menționată la alineatul (3) sunt transmise într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional. Statele membre se asigură că transmiterea și completarea pe cale electronică a documentelor menționate la alineatul (3) sunt acceptate de autoritățile lor competente.	(2) Comisia Națională verifică dacă autoritatea competentă din statul membru de origine al AFIA din UE a transmis următoarele: b) o scrisoare de notificare pentru fiecare FIA notificat, fiecare redactată într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional. Articolul 173. Distribuirea de către AFIA naționale în alte state membre UE a titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA naționale (1) În cazul în care AFIA naționale intenționează să distribuie titluri de participare ale unui FIA din UE administrat de aceasta sau ale unui FIA național administrat de aceasta către investitori profesionali în alte state membre, aceasta trebuie să notifice acest fapt Comisiei Naționale într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional. Atunci când FIA din UE sau un FIA național este de tip „feeder”, dreptul de distribuire prevăzut este supus condiției ca FIA de tip „master” să fie tot un FIA din UE sau un FIA național administrat de AFIA din UE ori AFIA națională.	Compatibil	
(7) În caz de modificare substanțială a informațiilor comunicate în conformitate cu alineatul (2), AFIA notifică acest lucru în scris autorităților competente din statul său membru de origine, cu cel puțin o lună înainte de punerea în aplicare a modificării planificate sau imediat după apariția unei modificări neplanificate. În cazul în care, ca urmare a unei modificări planificate, administrarea FIA de către AFIA nu mai respectă prezenta directivă ori în cazul în care AFIA nu mai respectă în alt mod prezenta directivă, autoritățile competente relevante din statul membru de origine al AFIA informează AFIA, în termen de 15 zile lucrătoare de la primirea tuturor informațiilor menționate la primul paragraf, că trebuie să nu pună în aplicare respectiva modificare. În	(6) AFIA națională notifică Comisia Națională, în formă scrisă, orice modificări semnificative ale informațiilor transmise conform alin.(1) sau (2). Modificările planificate de către AFIA naționale se notifică cu cel puțin o lună înainte de implementarea modificării. Modificările neplanificate se notifică imediat după apariția acestora. (7) În cazul în care modificarea planificată ar conduce la situația în care AFIA națională sau modul de administrarea al FIA în cauză de către aceasta ar încălca dispozițiile prezentei legi sau ale normelor adoptate în temeiul acesteia, Comisia Națională informează AFIA națională, în termen de 15 zile lucrătoare de la primirea tuturor informațiilor menționate la alin.(6), că nu poate implementa modificarea. În acest caz, Comisia Națională informează imediat autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA națională în mod corespunzător. (8) În cazul în care o AFIA națională implementează o modificare planificată fără a se ține seama de prevederile alin.(6)-(7) sau dacă o modificare cauzată de o împrejurare imprevizibilă conduce la situația în care AFIA națională sau modul de administrare al FIA în cauză de către aceasta ar încălca acum dispozițiile prezentei legi, Comisia Națională ia măsurile adecvate conform art.199 și art.200, inclusiv interzicerea distribuirii titlurilor de participare ale FIA respectiv, și informează imediat autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA națională în mod corespunzător.	Compatibil	

acest caz, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA notifică în consecință autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA. În cazul în care o modificare planificată este pusă în aplicare în pofida primului și celui de al doilea paragraf sau dacă a avut loc o modificare neplanificată în urma căreia modul de administrare a FIA de către AFIA nu ar mai respecta prezenta directivă ori AFIA nu ar mai respecta prezenta directivă, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA iau toate măsurile necesare în conformitate cu articolul 46, inclusiv, dacă este necesar, interzicerea expresă a distribuirii acțiunilor sau unităților FIA și notifică autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA în consecință, fără întârzieri nejustificate.			
În cazul în care modificările nu afectează conformitatea cu prezenta directivă a administrării FIA de către AFIA sau respectarea în alt mod de către AFIA a prezentei directive, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează în termen de o lună autoritățile competente ale statului membru gazdă al AFIA cu privire la respectivele modificări.	(9) În cazul modificărilor admise, Comisia Națională informează autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA națională cu privire la aceste modificări în termen de o lună.	Compatibil	
(8) Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza: (a) forma și conținutul unui model pentru scrisoarea de notificare menționată la alineatul (2); (b) forma și conținutul unui model pentru declarația menționată la alineatul (3); (c) forma de transmitere menționată la alineatul (3); și (d) forma notificării scrise menționate la alineatul (7). Se conferă Comisiei competența de a adopta proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
(9) Fără a aduce atingere articolului 43 alineatul (1), statele membre solicită ca FIA care sunt administrate și ale căror unități sau acțiuni sunt distribuite de AFIA să facă obiectul distribuirii doar către investitori profesionali.	(1) AFIA națională poate distribui către investitori profesionali din Republica Moldova titluri de participare ale oricărui FIA din UE, inclusiv FIA național, pe care îl administrează, imediat ce sunt îndeplinite condițiile prevăzute de prezenta lege. Atunci când FIA din UE, inclusiv FIA național, este de tip "feeder", dreptul de distribuire este supus condiției ca FIA de tip "master" să fie tot un FIA din UE sau FIA național, administrat de o AFIA din UE.	Compatibil	
<i>Articolul 32a</i> Retragerea notificării acordurilor de comercializare de unități sau acțiuni ale tuturor sau ale unor FIA din UE în alte state membre decât statul membru de origine al AFIA (1) Statele membre se asigură că un AFIA din UE poate retrage notificarea acordurilor de comercializare de unități sau acțiuni ale tuturor sau ale unor FIA ale sale într-un stat membru în privința căruia a făcut o notificare în conformitate cu articolul 32, în cazul	Articolul 174. Încetarea distribuirii (retragerea notificării) de către AFIA naționale în alte state membre a titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA naționale (1) AFIA națională poate înceta distribuirea titlurilor de participare ale unor sau tuturor FIA din UE ori FIA naționali administrați de aceasta într-un stat pentru care s-a efectuat o notificare conform art.173, cu condiția îndeplinirii tuturor cerințelor enumerate mai jos: a) a fost făcută o ofertă generală de răscumpărare sau de rambursare - fără taxe sau deduceri - pentru toate titlurile de participare de acest tip ale FIA deținute de investitori în statul membru respectiv, cu excepția FIA de tip închis și a fondurilor reglementate prin Regulamentul (UE) 2015/760 al Parlamentului European și al Consiliului (ELTIF); oferta trebuie să fie accesibilă publicului pentru o perioadă de cel puțin 30 de zile lucrătoare și să fie adresată individual - direct sau prin intermediul	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) 2015/760 privind fondurile europene de investiții pe termen lung (ELTIF) este menținută în textul legii naționale, fiind necesară identificarea precisă a categoriei de fonduri exceptate de la obligația de

în care sunt îndeplinite toate condițiile următoare: (a) cu excepția cazului unor FIA de tip închis și a fondurilor reglementate de Regulamentul (UE) 2015/760 al Parlamentului European și al Consiliului (14), este făcută o ofertă generală de răscumpărare sau de rambursare, fără taxe sau deduceri, a tuturor unităților sau acțiunilor FIA de acest fel deținute de investitori în statul membru respectiv, oferta în cauză 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 pune capăt acordurilor încheiate pentru comercializarea de unități sau acțiuni ale tuturor sau ale unor FIA ale sale pe teritoriul statului membru respectiv este făcută publică prin intermediul unui suport, inclusiv electronic, care este uzual pentru comercializarea de acțiuni sau unități FIA și potrivit pentru un investitor tipic al FIA; (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 sau acțiunilor identificate în notificarea menționată la alineatul (2).	intermediarilor financiari - investitorilor din statul membru respectiv a căror identitate este cunoscută; b) intenția de a înceta distribuirea titlurilor de participare ale unor sau tuturor FIA în statul respectiv a fost făcută publică prin intermediul unui suport disponibil public, inclusiv prin mijloace electronice, uzual pentru distribuirea titlurilor de participare FIA și adecvat pentru un investitor tipic al FIA; c) acordurile contractuale cu intermediarii financiari sau delegați financiari au fost modificate sau reziliate cu efect de la data încetării distribuirii, pentru a preveni orice ofertă sau plasare nouă ori ulterioară, directă sau indirectă, a titlurilor de participare menționate în scrisoarea de notificare conform alin.(3).		răscumpărare, aceasta fiind definită exclusiv prin dreptul UE.
---	--	--	---

Începând cu data menționată la primul paragraf litera (c), AFIA nu realizează nicio nouă ofertă sau plasare directă sau indirectă a unităților sau acțiunilor FIA pe care îl administrează în statul membru în privința căruia a trimis o notificare în conformitate cu alineatul (2).	(2) Începând cu data menționată la alin.(1) lit.c), AFIA națională nu mai poate oferi sau plasa, direct sau indirect, niciun titlu de participare al FIA administrat de aceasta în statul membru pentru care a transmis o notificare conform alin.(3).	Compatibil	
(2) AFIA trimite o notificare autorităților competente ale statului său membru de origine care conține informațiile menționate la alineatul (1) primul paragraf literele (a), (b) și (c).	(3) AFIA națională transmite Comisiei Naționale o scrisoare de notificare care să conțină informațiile menționate la alin.(1) lit.a)-c).	Compatibil	
(3) Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA verifică dacă notificarea trimisă de AFIA 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 AFIA 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 AFIA notifică imediat AFIA cu privire la această transmitere.	(4) Comisia Națională verifică dacă scrisoarea de notificare transmisă de AFIA națională este completă. În cel mult 15 zile lucrătoare de la primirea unei scrisori de notificare complete, Comisia Națională transmite această scrisoare autorităților competente din statul menționat în notificare conform alin.(3), precum și ESMA. Comisia Națională informează de îndată AFIA națională cu privire la transmiterea scrisorii de notificare conform prezentului alineat.	Compatibil	
Timp de 36 de luni de la data menționată la alineatul (1) primul paragraf litera (c), AFIA nu realizează o precomercializare de unități sau acțiuni ale FIA din UE menționate în notificare, sau legată de strategii de investiții sau idei de investiții similare,	(5) Pentru o perioadă de 36 de luni de la data menționată la alin.(1) lit.c), AFIA națională nu este în drept să desfășoare precomercializarea pentru titlurile de participare vizate sau pentru strategii de investiții ori concepte de investiții comparabile în statul menționat în notificarea conform alin.(3).	Compatibil	

în statul membru identificat în notificarea menționată la alineatul (2).			
(4) AFIA furnizează investitorilor care își mențin investițiile în FIA din UE, precum și autorităților competente din statul membru de origine al AFIA informațiile prevăzute la articolele 22 și 23.	(6) De la data încetării distribuirii, AFIA națională trebuie să furnizeze investitorilor care își mențin investițiile în FIA din UE, precum și Comisiei Naționale, informațiile solicitate conform art.148 alin.(3) pct.1), 7)-10) și art.149-150. În acest scop, AFIA națională poate utiliza mijloace electronice sau alte mijloace de comunicare la distanță.	Compatibil	
(5) Autoritățile competente ale statului membru de origine al AFIA transmit autorităților competente din statul membru identificat în notificarea menționată la alineatul (2) informații cu privire la orice modificări ale documentelor și informațiilor menționate la literele (b)-(f) din anexa IV.	(7) Comisia Națională transmite autorităților competente din statul menționat în notificarea conform alin.(3) informații privind orice modificare a documentelor și datelor menționate la art.173 alin.(2) lit.b)-f).	Compatibil	
(6) Autoritățile competente ale statului membru identificat în notificarea menționată la alineatul (2) au aceleași drepturi și obligații ca și autoritățile competente ale statului membru gazdă al AFIA, astfel cum se prevede la articolul 45.	Articolul 164. Distribuirea de către AFIA din UE a titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA național (6) Comisia Națională, în cazul în care primește notificarea privind încetarea comercializării de către AFIA din UE, aceasta are aceleași drepturi și obligații ca și autoritățile competente ale statului membru gazdă al AFIA din UE, astfel cum se prevede la art.220.	Compatibil	
(7) Fără a aduce atingere altor competențe de supraveghere prevăzute la articolul 45 alineatul (3), de la data transmiterii prevăzută la alineatul (5) de la prezentul articol, autoritățile competente ale statului membru identificat în notificarea menționată la alineatul (2) de la prezentul articol nu solicită AFIA în cauză să demonstreze conformitatea cu actele cu putere de lege și actele administrative naționale care reglementează cerințele de comercializare menționate la articolul 5 din Regulamentul (UE) 2019/1156 al	(7) Fără a aduce atingere altor competențe de supraveghere prevăzute la art.220 alin.(1), de la data transmiterii prevăzută la alin.(7), Comisia Națională nu solicită AFIA din UE în cauză să demonstreze conformitatea cu actele normative ale Comisiei Naționale care reglementează cerințele de distribuție.	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) 2019/1156 este preluată prin trimitere la actele normative ale CNPF, care urmează să transpună aceste prevederi.

Parlamentului European și al Consiliului (15).			
(8) Statele membre autorizează utilizarea oricăror mijloace de comunicare electronice sau alte mijloace de comunicare la distanță în sensul alineatului (4).	Articolul 174. Încetarea distribuirii (retragerea notificării) de către AFIA naționale în alte state membre a titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA naționale (6) De la data încetării distribuirii, AFIA națională trebuie să furnizeze investitorilor care își mențin investițiile în FIA din UE, precum și Comisiei Naționale, informațiile solicitate conform art.148 alin.(3) pct.1), 7)-10) și art.149-150. În acest scop, AFIA națională poate utiliza mijloace electronice sau alte mijloace de comunicare la distanță.	Compatibil	
<i>Articolul 33</i> Condiții pentru administrarea FIA din UE stabilite în alte state membre și pentru furnizarea de servicii în alte state membre (1) Statele membre se asigură că un AFIA autorizat din UE, direct sau prin înființarea unei sucursale, poate: (a) să administreze un FIA din UE stabilit într-un alt stat membru, cu condiția ca AFIA să fie autorizat să administreze acel tip de FIA; (b) să furnizeze în alte state membre serviciile menționate la articolul 6 alineatul (4) pentru care a fost autorizat.	Articolul 44. Dispoziții generale (2) AFIA autorizată de Comisia Națională, în continuare AFIA națională, poate, direct prin intermediul liberei prestări a serviciilor și/sau prin crearea unei sucursale: a) să administreze FIA din UE stabilite într-un alt stat membru, cu condiția ca AFIA să fie autorizată să administreze acel tip de FIA; b) să furnizeze în alte state membre serviciile menționate la art.6 alin.(4) pentru care a fost autorizată. Articolul 48. Prestarea serviciilor pe teritoriul Republicii Moldova de către un AFIA din alt stat membru (1) Administrarea unui FIA național sau prestarea serviciilor și serviciilor auxiliare prevăzute la art.6 alin.(4) de către o AFIA autorizată într-un stat membru, prin intermediul unei sucursale sau prin intermediul liberii prestării serviciilor, presupune ca autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA să fi transmis Comisiei Naționale următoarele informații și documente:	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) Un AFIA care intenționează să presteze pentru prima oară activitățile și serviciile menționate la alineatul (1) comunică autorităților competente din statul său membru de origine următoarele informații: (a) statul membru în care intenționează să administreze niște FIA direct sau prin înființarea unei sucursale și/sau să furnizeze serviciile menționate la articolul 6 alineatul (4);	Articolul 46. Prestarea transfrontalieră de servicii în alt stat membru de către AFIA naționale prin intermediul liberei prestări a serviciilor (1) AFIA care intenționează să desfășoare și/sau să presteze pentru prima oară activitățile și serviciile prevăzute la art.44 prin intermediul liberei prestări a serviciilor comunică Comisiei Naționale următoarele informații: a) statul membru în care intenționează să administreze FIA prin intermediul liberei prestări a serviciilor sau să presteze serviciile prevăzute la art.6 alin.(4); b) un program de activitate care să menționeze în special serviciile pe care intenționează să le presteze și/sau care să identifice FIA pe care intenționează să le administreze.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(b) un program de activitate care să menționeze în special serviciile pe care intenționează să le presteze și/sau care să identifice FIA pe care intenționează să le administreze.	Articolul 48. Prestarea serviciilor pe teritoriul Republicii Moldova de către un AFIA din alt stat membru (1) Administrarea unui FIA național sau prestarea serviciilor și serviciilor auxiliare prevăzute la art.6 alin.(4) de către o AFIA autorizată într-un stat membru, prin intermediul unei sucursale sau prin intermediul liberii prestării serviciilor, presupune ca autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA să fi transmis Comisiei Naționale următoarele informații și documente: b) notificarea intenției AFIA de a administra FIA sau de a presta serviciile și serviciile auxiliare prevăzute la art.6 alin.(4) în Republica Moldova, prin intermediul unei sucursale sau prin libera prestare a serviciilor; precum și c) un program de activitate, din care să rezulte în special care FIA intenționează să fie administrat de AFIA și ce servicii și servicii auxiliare prevăzute la art.6 alin.(4) intenționează să presteze. a) o declarație a autorității competente din statul membru de origine a AFIA care să certifice că AFIA autorizat într-un stat membru, a primit o autorizație conform art.6 alin.(4), care acoperă activitățile planificate pe teritoriul Republicii Moldova;		
(3) În cazul în care AFIA dorește să creeze o sucursală, acesta comunică și următoarele informații, în plus față de informațiile cerute la alineatul (2): (a) structura organizațională a sucursalei; (b) adresa din statul membru de origine al FIA de la care pot fi obținute documentele; (c) numele și datele de contact ale persoanelor care răspund de administrarea sucursalei.	Articolul 45. Prestarea transfrontalieră de servicii în alt stat membru de către de către AFIA naționale prin intermediul unei sucursale (1) În cazul în care AFIA intenționează să înființeze o sucursală în alt stat membru, pe lângă informațiile care trebuie să le comunice conform art.46 alin.(1), acesta comunică Comisiei Naționale următoarele informații: a) structura organizațională a sucursalei; b) adresa din statul membru de origine al FIA de la care pot fi obținute documentele; c) numele și datele de contact ale persoanelor care răspund de administrarea sucursalei. Articolul 48. Prestarea serviciilor pe teritoriul Republicii Moldova de către un AFIA din alt stat membru (2) Înființarea unei sucursale de către o AFIA autorizată într-un stat membru presupune ca autoritățile competente din statul membru de origine să fi transmis Comisiei Naționale, suplimentar față de informațiile prevăzute de la alin.(1), următoarele informații: a) structura organizatorică a sucursalei; b) adresa din Republica Moldova la care pot fi solicitate documente; precum și c) numele și datele de contact ale persoanelor care răspund de administrarea sucursalei.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(4) În termen de o lună de la primirea documentației complete în	Articolul 45. Prestarea transfrontalieră de servicii în alt stat membru de către de către AFIA naționale prin intermediul unei sucursale	Parțial compatibil	Cerințele Directivei au fost adaptate la

conformitate cu alineatul (2) sau în termen de două luni de la primirea documentației complete în conformitate cu alineatul (3), autoritățile competente din statul membru de origine transmit această documentație completă autorităților competente din statul membru gazdă al AFIA. Transmiterea are loc numai dacă modul de administrare a FIA de către AFIA respectă și va respecta în continuare prezenta directivă și dacă AFIA respectă prezentă directivă. Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA includ o declarație în acest sens a faptului că AFIA în cauză este autorizat de către acestea. Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează imediat AFIA cu privire la transmitere. La primirea notificării de transmitere, AFIA poate începe furnizarea serviciilor respective în statul său membru gazdă.	(2) În termen de 2 luni de la primirea documentației complete în conformitate cu alin.(1), Comisia Națională transmite această documentație completă autorităților competente din statul membru gazdă al AFIA. Transmiterea are loc numai dacă AFIA respectă prezenta lege, precum și modul de administrare a FIA de către AFIA este efectuat în corespundere cu prevederile prezentei legi. Documentația include și o declarație a Comisiei Naționale cu privire la faptul că AFIA în cauză este autorizată în Republica Moldova. Comisia Națională informează imediat AFIA cu privire la transmitere. (3) AFIA poate începe furnizarea serviciilor respective în statul membru gazdă, începând cu momentul primirii din partea Comisia Națională a confirmării privind transmiterea conform alin.(2). Articolul 46. Prestarea transfrontalieră de servicii în alt stat membru de către AFIA naționale prin intermediul liberei prestări a serviciilor (2) În termen de o lună de la primirea documentației complete în conformitate cu alin.(1), Comisia Națională transmite această documentație completă autorităților competente din statul membru gazdă al AFIA. Transmiterea are loc numai dacă AFIA respectă prezenta lege, precum și modul de administrare a FIA de către AFIA este efectuat în corespundere cu prevederile prezentei legi. Documentația include și o declarație a Comisiei Naționale cu privire la faptul că AFIA în cauză este autorizat în Republica Moldova. Comisia Națională informează imediat AFIA cu privire la transmitere. (3) AFIA poate începe furnizarea serviciilor respective în statul său membru gazdă, începând cu momentul primirii din partea Comisia Națională a confirmării privind transmiterea conform alin.(2). Articolul 48. Prestarea serviciilor pe teritoriul Republicii Moldova de către un AFIA din alt stat membru (1) Administrarea unui FIA național sau prestarea serviciilor și serviciilor auxiliare prevăzute la art.6 alin.(4) de către o AFIA autorizată într-un stat membru, prin intermediul unei sucursale sau prin intermediul liberei prestării serviciilor, presupune ca autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA să fi transmis Comisiei Naționale următoarele informații și documente: a) o declarație a autorității competente din statul membru de origine a AFIA care să certifice că AFIA autorizat într-un stat membru, a primit o autorizație conform art.6 alin.(4), care acoperă activitățile planificate pe teritoriul Republicii Moldova; (3) AFIA autorizată într-un stat membru poate începe administrarea FIA sau prestarea de servicii și servicii auxiliare prevăzute la art.6 alin.(4) pe teritoriul Republicii		contextul instituțional și procedural național, conformitatea continuă a AFIA fiind asigurată prin mecanismele generale de supraveghere prevăzute de prezenta lege. Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
---	--	--	--

	Moldova imediat după ce primește de la autoritatea competentă din statul de origine informația cu privire la transmiterea informațiilor conform alin.(1) sau, după caz alin.(2).		
(5) Statul membru gazdă al AFIA nu impune AFIA în cauză obligații suplimentare legate de chestiunile care intră sub incidența prezentei directive.	(4) AFIA care își desfășoară activitatea conform prezentului articol nu îi vor fi impuse obligații suplimentare legate de aspectele reglementate prin prezenta lege.	Compatibil	
(6) În caz de modificare a informațiilor comunicate în conformitate cu alineatul (2) și, după caz, cu alineatul (3), AFIA notifică acest lucru în scris autorităților competente din statul său membru de origine, cu cel puțin o lună înainte de punerea în aplicare a modificării planificate sau imediat după ce a avut loc o modificare neplanificată.	Articolul 47. Modificarea informațiilor comunicate Comisiei Naționale și încetarea activității sucursalei (1) În caz de modificare a informațiilor comunicate în conformitate cu art.45 alin.(1) și, după caz, cu art.46 alin.(1), AFIA notifică acest lucru în scris Comisiei Naționale cu cel puțin 30 de zile înainte de punerea în aplicare a modificării planificate sau imediat după ce a avut loc o modificare neplanificată.	Compatibil	Prevederile art.44-61 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 planificate, administrarea FIA de către AFIA nu mai respectă prezenta directivă ori dacă AFIA nu mai respectă în alt mod prezenta directivă, autoritățile competente relevante din statul membru de origine al AFIA informează AFIA, în termen de 15 zile lucrătoare de la primirea tuturor informațiilor menționate la primul paragraf, că trebuie să nu pună în aplicare respectiva modificare.	(2) În cazul în care, ca urmare a modificării planificate, modul de administrare a FIA de către AFIA nu mai respectă prevederile prezentei legi ori dacă AFIA nu mai respectă prevederile prezentei legi, Comisia Națională informează AFIA, în termen de 15 zile lucrătoare de la primirea tuturor informațiilor prevăzute la prezentul alineat, cu privire la faptul că modificarea respectivă nu trebuie pusă în aplicare.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul în care o modificare planificată este pusă în aplicare în pofida primului și celui de-al doilea paragraf sau dacă a avut loc o modificare neplanificată în urma căreia modul de administrare a FIA de către AFIA nu ar mai respecta prezenta	(3) În cazul în care o modificare planificată este pusă în aplicare fără a ține cont de prevederile alin.(1)-(2) sau dacă a avut loc o modificare neplanificată în urma căreia modul de administrare a FIA de către AFIA nu mai respectă prevederile prezentei legi ori AFIA nu mai respectă prevederile prezentei legi, Comisia Națională ia toate măsurile necesare în conformitate cu art.204 și art.205 și informează, fără întârzieri nejustificate, autoritatea competentă din statul membru gazdă al AFIA.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

directivă ori AFIA nu ar mai respecta prezenta directivă, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA iau toate măsurile necesare în conformitate cu articolul 46 și informează, în mod corespunzător, autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA, fără întârzieri nejustificate.			
În cazul în care modificările sunt acceptabile deoarece nu afectează conformitatea modului de administrare a FIA de către AFIA cu prezenta directivă ori respectarea de către AFIA a prezentei directive, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează, fără întârziere nejustificată, autoritățile competente din statele membre gazdă ale AFIA în legătură cu respectivele modificări.	(4) În cazul în care modificările sunt acceptabile deoarece nu afectează conformitatea modului de administrare a FIA de către AFIA cu prezenta lege ori respectarea de către AFIA a prezentei legi, Comisia Națională informează, fără întârziere nejustificată, autoritățile competente din statele membre gazdă ale AFIA în legătură cu respectivele modificări.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(7) În vederea asigurării unei armonizări consecvente a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza informațiile care trebuie notificate în conformitate cu alineatele (2) și (3). Se conferă 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. (8) În vederea asigurării unor condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora		Prevederi neaplicabile UE	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formatele, modelele și procedurile standard pentru transmiterea informațiilor în conformitate cu alineatele (2) și (3). Se conferă Comisiei competența de a adopta proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
CAPITOLUL VII NORME SPECIFICE REFERITOARE LA ȚĂRILE TERȚE <i>Articolul 34</i> Condițiile pentru AFIA din UE care administrează FIA din afara UE ale căror unități sau acțiuni nu sunt distribuite în statele membre (1) Statele membre se asigură că un AFIA din UE autorizat poate administra FIA din afara UE ale căror unități sau acțiuni nu sunt distribuite în Uniune cu următoarele condiții: (a) AFIA respectă toate cerințele prezentei directive, cu excepția articolelor 21 și 22 în privința FIA în cauză; și (b) există mecanisme adecvate de cooperare între autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA și autoritățile de supraveghere din țara terță în care FIA din afara UE este stabilit pentru a se asigura cel puțin un schimb eficient de informații care să permită autorităților competente din	Articolul 49. Administrarea de către AFIA națională a unui FIA din afara UE ale căror titluri de participare nu sunt distribuite în UE (1) AFIA națională poate administra FIA dintr-un stat terț ale căror titluri de participare nu sunt distribuite în UE cu următoarele condiții: a) AFIA respectă toate cerințele prezentei legi pentru aceste FIA, cu excepția art.68-74 și art.148 alin.(1), (2), (3) pct.1), 7)-10) și alin.(4)-(6); și b) există acorduri adecvate de cooperare între Comisia Națională și autoritățile de supraveghere din țara terță în care FIA din afara UE este stabilit pentru a se asigura cel puțin un schimb eficient de informații care să permită Comisiei Naționale să își îndeplinească atribuțiile care îi revin în conformitate cu prezenta lege.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

statul membru de origine al AFIA să își îndeplinească atribuțiile care le revin în conformitate cu prezenta directivă.			
(2) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri privind acordurile de cooperare menționate la alineatul (1) pentru a elabora un cadru comun cu scopul de a facilita instituirea respectivelor acorduri de cooperare cu țările terțe.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
(3) Pentru a asigura aplicarea uniformă a prezentului articol, AEVMP elaborează ghiduri pentru stabilirea condițiilor de aplicare a măsurilor adoptate de Comisie cu privire la acordurile de cooperare menționate la alineatul (1).		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
<i>Articolul 35</i> Condiții pentru distribuirea în Uniune, pe baza unui pașaport, a unităților sau acțiunilor unui FIA din afara UE administrat de un AFIA din UE (1) Statele membre se asigură că un AFIA din UE autorizat poate distribui către investitori profesionali din Uniune unitățile sau acțiunile FIA din afara UE pe care le administrează și ale FIA din UE de tip „feeder” care nu respectă cerințele menționate la articolul 31 alineatul (1) al doilea paragraf imediat ce sunt îndeplinite condițiile stabilite la prezentul articol.	Articolul 163. Distribuirea de către AFIA națională a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau ale FIA feeder național ori din UE, ai cărui FIA master este din afara UE sau este un FIA național administrat de către AFIA din UE ori de către AFIA națională (1) AFIA națională distribuie către investitori profesionali din Republica Moldova titluri de participare ale unui FIA din afara UE, unui FIA feeder din UE ori FIA feeder național, al căror FIA master nu este un FIA din UE sau un FIA național administrat de o AFIA din UE ori de o AFIA națională, imediat ce sunt îndeplinite condițiile prevăzute de prezenta lege. Articolul 175. Distribuirea de către AFIA națională în alte state membre a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau FIA feeder național ori FIA feeder din UE, ai cărui FIA master nu este un FIA din UE sau un FIA național administrat de o AFIA din UE ori de o AFIA națională (1) Distribuirea de către AFIA națională a titlurilor de participare ale FIA din afara UE și a titlurilor de participare ale FIA feeder național ori a FIA feeder din UE, ai căror FIA master nu este un FIA din UE sau un FIA național administrat de o AFIA	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

	din UE ori de o AFIA națională, către investitori profesionali în alte state membre este admisibilă numai dacă sunt îndeplinite condițiile menționate la art.163 alin.(2).		
(2) AFIA respectă toate cerințele stabilite în prezenta directivă, cu excepția capitolului VI. În plus, se aplică următoarele condiții: (a) este necesară existența unor acorduri adecvate de cooperare între autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA și autoritățile de supraveghere din țara terță în care este stabilit FIA din afara UE pentru a se asigura cel puțin un schimb eficient de informații, având în vedere articolul 50 alineatul (4), care să permită autorităților competente să își îndeplinească atribuțiile care le revin în conformitate cu prezenta directivă; (b) țara terță în care este stabilit FIA din afara UE nu este identificată ca țară terță cu grad înalt de risc în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849; (c) țara terță în care este stabilit FIA din afara UE a semnat un acord cu statul membru de origine al AFIA autorizat și cu fiecare stat membru în care se intenționează distribuirea de unități sau acțiuni ale FIA din afara UE, care respectă în totalitate standardele stabilite la articolul 26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impunerii cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficient de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale	Articolul 163. Distribuirea de către AFIA națională a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau ale FIA feeder național ori din UE, ai cărui FIA master este din afara UE sau este un FIA național administrat de către AFIA din UE ori de către AFIA națională (2) AFIA națională respectă toate cerințele stabilite în prezenta lege, cu excepția art.44 alin.(2), art.45-48, art.160-162, art.164, și art.173-174. Suplimentar, se aplică următoarele condiții: a) există acorduri de cooperare între Comisia Națională și autoritățile de supraveghere din statul terț în care FIA din afara UE este stabilit, astfel încât, având în vedere prevederile art.214 alin.(4)-(5), să fie asigurat cel puțin un schimb eficient de informații care să permită Comisiei Naționale să își exercite atribuțiile în conformitate cu prezenta lege; b) statul terț în care FIA din afara UE este stabilit nu este identificat ca stat terț cu grad înalt de risc în temeiul art.9 alin.(2) din Directiva (UE) 2015/849; c) statul terț în care FIA din afara UE este stabilit, a semnat cu Republica Moldova un acord care respectă pe deplin standardele art.26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impunerii cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficient de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale, iar țara terță respectivă nu este menționată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale. Articolul 175. Distribuirea de către AFIA națională în alte state membre a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau FIA feeder național ori FIA feeder din UE, ai cărui FIA master nu este un FIA din UE sau un FIA național administrat de o AFIA din UE ori de o AFIA națională (1) Distribuirea de către AFIA națională a titlurilor de participare ale FIA din afara UE și a titlurilor de participare ale FIA feeder național ori a FIA feeder din UE, ai căror FIA master nu este un FIA din UE sau un FIA național administrat de o AFIA din UE ori de o AFIA națională, către investitori profesionali în alte state membre este admisibilă numai dacă sunt îndeplinite condițiile menționate la art.163 alin.(2).	Compatibil	Referința la Directiva (UE) 2015/849 este necesară pentru claritatea contextului internațional și pentru alinierea listei țărilor cu grad înalt de risc. Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

multilaterale, iar țara terță respectivă nu este menționată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale.			
În cazul în care o autoritate competentă dintr-un alt stat membru nu este de acord cu evaluarea aplicării dispozițiilor de la primul paragraf literele (a) și (b) de către autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA, autoritățile competente în cauză pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate acționa în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	Articolul 165. Distribuirea de către AFIA din UE a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau ale FIA feeder național ori din UE, ai cărui FIA master este din afara UE sau este un FIA național administrat de către AFIA din UE ori de către AFIA națională (1) Distribuirea de către o AFIA din UE a titlurilor de participare ale FIA din afara UE și a titlurilor de participare ale FIA feeder naționali ori a FIA feeder din UE, ai căror FIA master nu este un FIA din UE sau un FIA național administrat de o AFIA din UE ori de o AFIA națională, către investitori profesionali din Republica Moldova este admisibilă numai dacă sunt îndeplinite condițiile menționate la art.164 alin.(1) și (2). În cazul în care Comisia Națională nu este de acord cu evaluarea condițiilor menționate la art.164 alin.(2) efectuată de autoritatea competentă din statul membru de origine al AFIA din UE, Comisia Națională poate solicita asistență din partea ESMA în conformitate cu art.19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 și la competențele ESMA este menținută în prezenta lege, întrucât mecanismul de mediere între autoritățile competente este necesar pentru asigurarea supravegherii eficiente în context transfrontalier. Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) În cazul în care AFIA intenționează să distribuie unități sau acțiuni ale unui FIA din afara UE în statul său membru de origine, AFIA respectiv trimite o notificare autorităților competente din statul său membru de origine în legătură cu fiecare dintre FIA din afara UE ale căror acțiuni sau unități intenționează să le distribuie.	Articolul 163. Distribuirea de către AFIA națională a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau ale FIA feeder național ori din UE, ai cărui FIA master este din afara UE sau este un FIA național administrat de către AFIA din UE ori de către AFIA națională (3) În cazul în care o AFIA națională intenționează să distribuie titluri de participare ale unui FIA administrat de aceasta, în sensul alin.(1), către investitori profesionali din Republica Moldova, aceasta trebuie să notifice acest fapt Comisia Națională. În ceea ce privește conținutul scrisorii de notificare, inclusiv documentația și datele necesare, se aplică în mod corespunzător art.162 alin.(2).	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

Notificarea conține documentația și informațiile prevăzute în anexa III.			
(4) În termen de 20 de zile lucrătoare de la data primirii notificării complete în temeiul alineatului (3), autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează AFIA dacă poate începe distribuirea pe teritoriul acestuia a acțiunilor sau unităților FIA identificat în notificarea menționată la alineatul (3). Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA împiedică distribuirea acțiunilor sau unităților FIA respectiv doar dacă modul de administrare a FIA de către AFIA nu respectă sau nu va respecta prezenta directivă ori dacă AFIA nu va respecta sau nu respectă prezenta directivă. În cazul unei decizii pozitive, AFIA poate începe comercializarea acțiunilor sau unităților FIA în statul său membru de origine de la data notificării de către autoritățile competente în acest sens. Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează și AEVMP cu privire la faptul că AFIA poate începe distribuirea unităților sau acțiunilor FIA în statul membru de origine al AFIA.	(4) În termen de 20 de zile lucrătoare de la primirea notificării complete conform alin.(3), Comisia Națională comunică AFIA dacă aceasta poate începe imediat distribuirea titlurilor de participare ale FIA menționat în scrisoarea de notificare către investitori profesionali din Republica Moldova. (5) Comisia Națională poate interzice distribuirea titlurilor de participare, în comunicarea făcută conform alin.(4), în cazul în care AFIA națională sau modul de administrare a FIA notificat de către AFIA națională încalcă dispozițiile prezentei legi sau dispozițiile Directivei 2011/61/UE. (6) AFIA națională poate începe distribuirea titlurilor de participare ale FIA notificat către investitori profesionali din Republica Moldova de la data la care Comisia Națională îi comunică, potrivit alin. (4), că poate începe distribuirea. Comisia Națională informează ESMA cu privire la faptul că AFIA națională poate începe distribuirea titlurilor de participare ale FIA notificat către investitori profesionali din Republica Moldova.	Compatibil	Prevederea preia mecanismul de notificare în termen de 20 de zile lucrătoare din Directiva 2011/61/UE, adaptând structura procedurii la cadrul instituțional național, cu completarea expresă a posibilității de întrerupere a termenului în cazul depunerii unor documente modificate, pentru o claritate procedurală. Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(5) În cazul în care AFIA intenționează să distribuie unități sau acțiuni ale unui/unor FIA din afara UE într-un stat membru, altul decât statul membru de origine, AFIA respectiv trimite o notificare autorităților competente din statul membru de origine în legătură cu fiecare FIA din afara UE ale căror acțiuni sau unități intenționează să le distribuie. Notificarea conține documentația și informațiile prevăzute în anexa IV.	Articolul 165. Distribuirea de către AFIA din UE a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau ale FIA feeder național ori din UE, ai cărui FIA master este din afara UE sau este un FIA național administrat de către AFIA din UE ori de către AFIA națională (1) Distribuirea de către o AFIA din UE a titlurilor de participare ale FIA din afara UE și a titlurilor de participare ale FIA feeder naționali ori a FIA feeder din UE, ai căror FIA master nu este un FIA din UE sau un FIA național administrat de o AFIA din UE ori de o AFIA națională, către investitori profesionali din Republica Moldova este admisibilă numai dacă sunt îndeplinite condițiile menționate la art.164 alin.(1) și (2). În cazul în care Comisia Națională nu este de acord cu evaluarea condițiilor menționate la art.164 alin.(2) efectuată de autoritatea competentă din statul membru de origine al AFIA din UE, Comisia Națională poate solicita asistență din partea ESMA în conformitate cu art.19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. Articolul 175. Distribuirea de către AFIA națională în alte state membre a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau FIA feeder național ori FIA feeder din UE, ai cărui FIA master nu este un FIA din UE sau un FIA național administrat de o AFIA din UE ori de o AFIA națională (2) În cazul în care o AFIA națională intenționează să distribuie titluri de participare ale unui FIA administrat de aceasta, în sensul alin.(1), către investitori profesionali într-un alt stat membru, aceasta trebuie să notifice acest fapt Comisiei Naționale într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional. Scrisoarea de notificare trebuie să conțină datele și documentele solicitate la art.173 alin.(2), în versiunea lor actualizată.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(6) În termen de 20 de zile lucrătoare de la data primirii dosarului complet de notificare menționat la alineatul (5), autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA transmit dosarul complet de notificare autorităților competente din statul membru în care se intenționează distribuirea unităților sau acțiunilor FIA. Transmiterea are loc numai dacă modul de administrare a FIA de către AFIA respectă și va respecta în continuare prezenta directivă și dacă AFIA respectă prezenta directivă.	Articolul 175. Distribuirea de către AFIA națională în alte state membre a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau FIA feeder național ori FIA feeder din UE, ai cărui FIA master nu este un FIA din UE sau un FIA național administrat de o AFIA din UE ori de o AFIA națională (3) Prevederile art.173 alin.(3)-(9) se aplică în mod corespunzător, cu condiția ca: a) în cadrul art.173 alin.(4), Comisia Națională să informeze suplimentar ESMA cu privire la faptul că AFIA națională poate începe distribuirea titlurilor de participare ale FIA notificat către investitori profesionali în statul membru gazdă al AFIA; b) în cazul unei modificări admise conform art.173 alin.(9), Comisia Națională să notifice suplimentar, de îndată, ESMA, în măsura în care modificările vizează încetarea comercializării anumitor FIA sau FIA distribuiți suplimentar.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA includ o declarație privind faptul că AFIA în cauză este autorizat să administreze FIA pe baza unei anumite strategii de investiții.	Articolul 165. Distribuirea de către AFIA din UE a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau ale FIA feeder național ori din UE, ai cărui FIA master este din afara UE sau este un FIA național administrat de către AFIA din UE ori de către AFIA națională (2) În cazul în care o AFIA din UE intenționează să distribuie titluri de participare ale FIA menționați la alin.(1) către investitori profesionali din Republica Moldova, Comisia Națională verifică dacă autoritatea competentă din statul membru de origine al AFIA din UE a transmis o declarație privind autorizația AFIA din UE respectivă de a administra FIA cu o anumită strategie de investiții, precum și o scrisoare de notificare pentru fiecare FIA, într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional.	Compatibil	Cerința este îndeplinită, declarația privind autorizația AFIA de a administra FIA cu o anumită strategie de investiții fiind inclusă în scrisoarea de notificare transmisă Comisiei Naționale, astfel că documentul unic acoperă ambele cerințe prevăzute de Directivă. Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
--	--	-------------------	---

(7) La transmiterea dosarului de notificare, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA notifică fără întârziere AFIA cu privire la transmitere. AFIA poate începe distribuirea acțiunilor sau unităților FIA în statele membre gazdă relevante ale AFIA de la data respectivei notificări din partea autorităților competente. Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează și AEVMP cu privire la faptul că AFIA poate începe distribuirea unităților sau acțiunilor FIA în statele membre gazdă ale AFIA.	(3) Prevederile art.164 alin.(4), precum și alin.(5) se aplică în mod corespunzător. Articolul 175. Distribuirea de către AFIA națională în alte state membre a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau FIA feeder național ori FIA feeder din UE, ai cărui FIA master nu este un FIA din UE sau un FIA național administrat de o AFIA din UE ori de o AFIA națională (3) Prevederile art.173 alin.(3)-(9) se aplică în mod corespunzător, cu condiția ca: a) în cadrul art.173 alin.(4), Comisia Națională să informeze suplimentar ESMA cu privire la faptul că AFIA națională poate începe distribuirea titlurilor de participare ale FIA notificat către investitori profesionali în statul membru gazdă al AFIA; b) în cazul unei modificări admise conform art.173 alin.(9), Comisia Națională să notifice suplimentar, de îndată, ESMA, în măsura în care modificările vizează încetarea comercializării anumitor FIA sau FIA distribuiți suplimentar.	Compatibil	
(8) Dispozițiile menționate în anexa IV litera (h) intră sub incidența legislației și a măsurilor de supraveghere ale statelor membre gazdă ale AFIA.	Articolul 165. Distribuirea de către AFIA din UE a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau ale FIA feeder național ori din UE, ai cărui FIA master este din afara UE sau este un FIA național administrat de către AFIA din UE ori de către AFIA națională (3) Prevederile art.164 alin.(4), precum și alin.(5) se aplică în mod corespunzător.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(9) Statele membre se asigură că scrisoarea de notificare trimisă de AFIA în conformitate cu alineatul (5) și declarația menționată la alineatul (6) sunt transmise într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional. Statele membre se asigură că transmiterea și completarea pe cale electronică a documentelor menționate	Articolul 165. Distribuirea de către AFIA din UE a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau ale FIA feeder național ori din UE, ai cărui FIA master este din afara UE sau este un FIA național administrat de către AFIA din UE ori de către AFIA națională (2) În cazul în care o AFIA din UE intenționează să distribuie titluri de participare ale FIA menționați la alin.(1) către investitori profesionali din Republica Moldova, Comisia Națională verifică dacă autoritatea competentă din statul membru de origine al AFIA din UE a transmis o declarație privind autorizația AFIA din UE respectivă de	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

la alineatul (6) sunt acceptate de autoritățile lor competente.	a administra FIA cu o anumită strategie de investiții, precum și o scrisoare de notificare pentru fiecare FIA, într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional. Articolul 175. Distribuirea de către AFIA națională în alte state membre a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau FIA feeder național ori FIA feeder din UE, ai cărui FIA master nu este un FIA din UE sau un FIA național administrat de o AFIA din UE ori de o AFIA națională (2) În cazul în care o AFIA națională intenționează să distribuie titluri de participare ale unui FIA administrat de aceasta, în sensul alin.(1), către investitori profesionali într-un alt stat membru, aceasta trebuie să notifice acest fapt Comisiei Naționale într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional. Scrisoarea de notificare trebuie să conțină datele și documentele solicitate la art.173 alin.(2), în versiunea lor actualizată.		
(10) În caz de modificare substanțială a informațiilor comunicate în conformitate cu alineatul (3) sau alineatul (5), AFIA anunță acest lucru în scris autorităților competente din statul său membru de origine cu cel puțin o lună înainte de punerea în aplicare a modificării planificate sau imediat după apariția unei modificări neplanificate.	Articolul 163. Distribuirea de către AFIA națională a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau ale FIA feeder național ori din UE, ai cărui FIA master este din afara UE sau este un FIA național administrat de către AFIA din UE ori de către AFIA națională (8) AFIA națională notifică Comisiei Naționale orice modificări semnificative ale datelor transmise conform alin.(3). Modificările planificate de către AFIA se notifică cu cel puțin o lună înainte de implementarea lor. Modificările neplanificate se notifică imediat după apariția acestora. Articolul 175. Distribuirea de către AFIA națională în alte state membre a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau FIA feeder național ori FIA feeder din UE, ai cărui FIA master nu este un FIA din UE sau un FIA național administrat de o AFIA din UE ori de o AFIA națională (3) Prevederile art.173 alin.(3)-(9) se aplică în mod corespunzător, cu condiția ca: a) în cadrul art.173 alin.(4), Comisia Națională să informeze suplimentar ESMA cu privire la faptul că AFIA națională poate începe distribuirea titlurilor de participare ale FIA notificat către investitori profesionali în statul membru gazdă al AFIA; b) în cazul unei modificări admise conform art.173 alin.(9), Comisia Națională să notifice suplimentar, de îndată, ESMA, în măsura în care modificările vizează încetarea comercializării anumitor FIA sau FIA distribuiți suplimentar.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul în care, ca urmare a modificării planificate, modul de administrare a FIA de către AFIA nu ar mai respecta prezenta directivă ori dacă AFIA nu ar mai respecta prezenta directivă, autoritățile competente din	Articolul 163. Distribuirea de către AFIA națională a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau ale FIA feeder național ori din UE, ai cărui FIA master este din afara UE sau este un FIA național administrat de către AFIA din UE ori de către AFIA națională (9) În cazul în care modificarea planificată ar conduce la situația în care AFIA națională ar încălca dispozițiile prezentei legi sau modul de administrare a FIA în	Compatibil	Referința la Directiva 2011/61/UE este menținută pentru a asigura că operatorii vizați înțeleg că obligațiile de

statul membru de origine al AFIA informează fără întârziere AFIA că modificarea respectivă nu urmează să fie pusă în aplicare.	cauză de către AFIA națională nu ar fi efectuat în corespundere cu prevederile prezentei legi, Comisia Națională informează de îndată AFIA națională că nu poate implementa modificarea.		conformitate sunt raportate atât la legea națională, cât și la standardele europene care au stat la baza acesteia. Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul în care o modificare planificată este pusă în aplicare fără a aduce atingere primului și celui de-al doilea paragraf sau dacă a avut loc o modificare neplanificată în urma căreia modul de administrare a FIA de către AFIA nu ar mai respecta prezenta directivă ori AFIA nu ar mai respecta prezenta directivă, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA iau toate măsurile necesare în conformitate cu articolul 46, inclusiv, dacă este necesar, interzicerea expresă a distribuirii acțiunilor sau unităților FIA.	(10) În cazul în care o modificare planificată este implementată fără a respecta alin.(8)-(9) sau dacă o modificare cauzată de o împrejurare imprevizibilă conduce la situația în care AFIA națională sau modul de administrare a administrarea FIA în cauză de către AFIA națională încalcă acum dispozițiile prezentei legi sau ale Directivei 2011/61/UE, Comisia Națională ia toate măsurile necesare conform art.199 și art.200, inclusiv interzicerea expresă a distribuirii FIA respectiv.	Compatibil	Referința la Directiva 2011/61/UE este menținută pentru a asigura că operatorii vizati înțeleg că obligațiile de conformitate sunt raportate atât la legea națională, cât și la standardele europene care au stat la baza acesteia. Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul în care modificările sunt acceptabile deoarece nu afectează conformitatea modului de administrare a FIA de către AFIA cu prezenta directivă ori respectarea de către AFIA a prezentei directive,	(11) În cazul modificărilor admise, Comisia Națională informează fără întârziere ESMA, în măsura în care modificările vizează încetarea distribuirii anumitor FIA sau distribuirea titlurilor de participare ale unor FIA suplimentare.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a

autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează, fără întârziere, AVMP în măsura în care modificările privesc încetarea distribuirii unităților sau acțiunilor anumitor FIA sau distribuirea unităților sau acțiunilor unor FIA suplimentare și, după caz, autoritățile competente din statele membre gazdă ale AFIA în legătură cu respectivele modificări.			Republicii Moldova la UE.
(11) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri privind acordurile de cooperare menționate la alineatul (2) litera (a) pentru a elabora un cadru comun cu scopul de a facilita instituirea respectivelor acorduri de cooperare cu țările terțe. (12) Pentru a asigura aplicarea uniformă a prezentului articol, AEVMP poate elabora ghiduri pentru stabilirea condițiilor de aplicare a măsurilor adoptate de Comisie cu privire la acordurile de cooperare menționate la alineatul (2) litera (a). (13) AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili conținutul minim al acordurilor de cooperare menționate la alineatul (2) litera (a) pentru a se asigura că autoritățile competente din statul membru de origine și autoritățile competente din statul membru gazdă primesc informații suficiente pentru a-și putea exercita competențele de		Prevederi neaplicabile UE	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

supraveghere și de investigare în temeiul prezentei directive. Se delegă Comisiei competența de a adopta proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (14) În vederea asigurării armonizării consecvente a prezentului articol, AEVPM elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili procedurile de coordonare și de schimb de informații între autoritățile competente din statul membru de origine și autoritățile competente din statele membre gazdă ale AFIA. 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.			
(15) În cazul în care o autoritate competentă refuză o cerere de schimb de informații în conformitate cu standardele tehnice menționate la alineatul (14), autoritățile competente în cauză pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate acționa în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	Articolul 165. Distribuirea de către AFIA din UE a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau ale FIA feeder național ori din UE, ai cărui FIA master este din afara UE sau este un FIA național administrat de către AFIA din UE ori de către AFIA națională (4) În cazul în care autoritatea competentă din statul membru de origine al AFIA națională refuză o cerere de schimb de informații, Comisie Națională poate sesiza ESMA. Articolul 175. Distribuirea de către AFIA națională în alte state membre a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau FIA feeder național ori FIA feeder din UE, ai cărui FIA master nu este un FIA din UE sau un FIA național administrat de o AFIA din UE ori de o AFIA națională (4) În cazul în care autoritatea competentă din statul membru gazdă al AFIA națională refuză o cerere de schimb de informații, Comisia Națională poate sesiza ESMA.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(16) Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza: (a) forma și conținutul unui model pentru scrisoarea de notificare menționată la alineatul (3); (b) forma și conținutul unui model pentru scrisoarea de notificare menționată la alineatul (5); (c) forma și conținutul unui model pentru declarația menționată la alineatul (6); (d) forma de transmitere menționată la alineatul (6); (e) forma notificării scrise menționate la alineatul (10). 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 neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
(17) Fără a aduce atingere articolului 43 alineatul (1), statele membre solicită ca FIA care sunt administrate și ale căror unități sau acțiuni sunt distribuite de AFIA să facă obiectul distribuirii doar către investitori profesionali.	Articolul 163. Distribuirea de către AFIA națională a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau ale FIA feeder național ori din UE, ai cărui FIA master este din afara UE sau este un FIA național administrat de către AFIA din UE ori de către AFIA națională (1) AFIA națională distribuie către investitori profesionali din Republica Moldova titluri de participare ale unui FIA din afara UE, unui FIA feeder din UE ori FIA feeder național, al căror FIA master nu este un FIA din UE sau un FIA național administrat de o AFIA din UE ori de o AFIA națională, imediat ce sunt îndeplinite condițiile prevăzute de prezenta lege. Articolul 175. Distribuirea de către AFIA națională în alte state membre a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau FIA feeder național ori FIA feeder din UE, ai cărui FIA master nu este un FIA din UE sau un FIA național administrat de o AFIA din UE ori de o AFIA națională	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

	(1) Distribuirea de către AFIA națională a titlurilor de participare ale FIA din afara UE și a titlurilor de participare ale FIA feeder național ori a FIA feeder din UE, ai căror FIA master nu este un FIA din UE sau un FIA național administrat de o AFIA din UE ori de o AFIA națională, către investitori profesionali în alte state membre este admisibilă numai dacă sunt îndeplinite condițiile menționate la art.163 alin.(2).		
<i>Articolul 36</i> Condiții pentru distribuirea în statele membre, fără pașaport, a unităților sau acțiunilor unui FIA din afara UE administrat de un AFIA din UE. (1) Fără a aduce atingere articolului 35, statele membre pot permite unui AFIA din UE autorizat să distribuie către investitori profesionali, exclusiv pe teritoriul lor, unități sau acțiuni ale FIA din afara UE pe care le administrează și ale FIA de tip „feeder” care nu respectă cerințele prevăzute la articolul 31 alineatul (1) al doilea paragraf, sub rezerva îndeplinirii următoarelor condiții: (a) AFIA respectă toate cerințele stabilite în prezenta directivă, cu excepția articolului 21. AFIA în cauză se asigură totuși că sunt desemnate una sau mai multe entități pentru a efectua sarcinile prevăzute la articolul 21 alineatele (7), (8) și (9). AFIA nu îndeplinește funcțiile menționate. AFIA furnizează autorităților sale de supraveghere informații privind identitatea entităților responsabile de efectuarea sarcinilor prevăzute la articolul 21 alineatele (7), (8) și (9); (b) există acorduri adecvate de cooperare în scopul supravegherii riscului sistemic și în conformitate cu standardele internaționale, între	Articolul 170. Distribuirea, fără pașaport, de către AFIA din UE sau AFIA națională a titlurilor de participare ale FIA din afara UE, ale FIA feeder național sau FIA feeder din UE administrați de aceasta, ai căror FIA master nu este un FIA din UE sau un FIA național administrat de o AFIA din UE ori de o AFIA națională, sau a unor FIA din afara UE (1) Fără a aduce atingere art.163 și art.165, o AFIA națională sau o AFIA din UE poate să distribuie către investitori profesionali, exclusiv pe teritoriul Republicii Moldova, titluri de participare ale FIA din afara UE pe care le administrează și ale FIA de tip "feeder" care nu respectă cerințele prevăzute la art.162 alin.(1), sub rezerva îndeplinirii cumulative a următoarelor condiții: 1) în cazul AFIA națională: a) aceasta respectă cerințele prezentei legi și modul de administrare al respectivului FIA este efectuat în corespundere cu prevederile prezentei legi, cu excepția Capitolului II, Titlul III; b) aceasta se asigură că sunt desemnate una sau mai multe entități pentru a efectua sarcinile prevăzute la art.70 alin.(1)-(4), dacă AFIA națională nu îndeplinește funcțiile menționate și a notificat această entitate sau aceste entități Comisiei Naționale; 2) în cazul AFIA din UE: a) aceasta respectă legislația adoptată de statul membru de origine al acesteia pentru transpunerea Directivei 2011/61/UE, cu excepția condițiilor menționate la art.21 din Directiva 2011/61/UE și modul de administrare al FIA este efectuat în corespundere cu prevederile legislației prenotate; b) aceasta a desemnat una sau mai multe entități, care să exercite sarcinile prevăzute în legislația adoptată de statul membru de origine al acesteia pentru transpunerea art.21 alin.(7), (8) și (9) din Directiva 2011/61/UE, dacă AFIA din UE nu îndeplinește funcțiile menționate, și a notificat această entitate sau aceste entități autorității competente din statul său membru de origine; 3) există acorduri adecvate de cooperare în scopul supravegherii riscului sistemic și în conformitate cu standardele internaționale între Comisia Națională, respectiv statul membru de origine al AFIA din UE și autoritățile de supraveghere din statul terț în care este stabilit FIA, pentru a se asigura cel puțin un schimb eficient de informații care să permită Comisiei Naționale, respectiv autorităților competente din alte state membre să își îndeplinească atribuțiile care le revin în temeiul prezentei legi;	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA și autoritățile de supraveghere din țara terță în care este stabilit FIA din afara UE, pentru a se asigura cel puțin un schimb eficient de informații care să permită autorităților competente din statul membru de origine al AFIA să își îndeplinească atribuțiile care le revin în temeiul prezentei directive; (c) țara terță în care este stabilit FIA din afara UE nu este identificată ca țară terță cu grad înalt de risc în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849; (d) țara terță în care este stabilit FIA din afara UE a semnat un acord cu statul membru de origine al AFIA autorizat și cu fiecare stat membru în care se intenționează distribuirea de unități sau acțiuni ale FIA din afara UE, care respectă în totalitate standardele stabilite la articolul 26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impuneri cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficace de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale, iar țara terță respectivă nu este menționată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale;	4) statul terț în care FIA din afara UE este stabilit nu este identificat ca stat terț cu grad înalt de risc în temeiul art.9 alin.(2) din Directiva (UE) 2015/849;		
(2) Statele membre pot impune AFIA norme mai stricte în ceea ce privește distribuirea pe teritoriul lor a unităților sau acțiunilor FIA din afara UE către	6) mecanismele prevăzute la art.173 alin.(2) lit.h) sunt adecvate pentru a preveni distribuirea către investitori de retail.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului

investitori profesionali în sensul prezentului articol.	(2) În vederea protejării intereselor investitorilor și al integrității pieței, Comisia Națională este în drept să solicite prezentarea oricăror documente și informații suplimentare pe care le consideră necesare.		de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri privind acordurile de cooperare menționate la alineatul (1) pentru a elabora un cadru comun cu scopul de a facilita instituirea respectivelor acorduri de cooperare cu țările terțe. (4) Pentru a asigura aplicarea uniformă a prezentului articol, AEVMP elaborează ghiduri pentru stabilirea condițiilor de aplicare a măsurilor adoptate de Comisie cu privire la acordurile de cooperare menționate la alineatul (1).		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<i>Articolul 37</i> Autorizarea AFIA din afara UE care intenționează să administreze FIA din UE și/sau să distribuie unități sau acțiuni ale unor FIA pe care le administrează în Uniune, în conformitate cu articolul 39 sau cu articolul 40 (1) Statele membre solicită AFIA din afara UE care intenționează să administreze FIA din UE și/sau să le distribuie unități sau acțiuni ale unor FIA pe care le administrează în Uniune în conformitate cu articolul 39 sau cu articolul 40 să obțină o autorizare prealabilă din partea autorităților competente din statul lor membru de referință în conformitate cu prezentul articol.	Articolul 52. Admisibilitatea administrării FIA naționale și FIA din UE, precum și a distribuirii titlurilor de participare ale FIA în temeiul art.166-167 sau art.176-177 de către AFIA din afara UE (1) AFIA din afara UE, pentru care Republica Moldova este stat membru de referință în conformitate cu art.51 și care intenționează să administreze FIA naționale sau FIA din UE ori să distribuie FIA administrate de acesta în statele membre ale UE, în conformitate cu art.166-167 sau art.176-177, trebuie să obțină autorizația Comisiei Naționale.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(2) Un AFIA din afara UE, care intenționează să obțină autorizația prealabilă astfel cum este prevăzut la alineatul (1), respectă prezenta directivă, cu excepția capitolului VI. În cazul și în măsura în care respectarea unei dispoziții din prezenta directivă este incompatibilă cu legislația aplicabilă AFIA din afara UE și/sau FIA din afara UE ale cărui unități sau acțiuni sunt distribuite în Uniune, AFIA nu este ținută să respecte respectiva dispoziție din prezenta directivă dacă poate demonstra că: (a) este imposibil să combine respectarea respectivei dispoziții și respectarea unei dispoziții obligatorii din legislația aplicabilă AFIA din afara UE și/sau FIA din afara UE ale cărui unități sau acțiuni sunt distribuite în Uniune; (b) legislația aplicabilă AFIA din afara UE și/sau FIA din afara UE prevede o normă echivalentă care are același obiectiv de reglementare și oferă același nivel de protecție pentru investitorii FIA în cauză; și (c) AFIA din afara UE și/sau FIA din afara UE respectă norma echivalentă menționată la litera (b).	(3) AFIA din afara UE care intenționează să obțină o autorizație în temeiul alin.(1) este obligată să respecte dispozițiile prezentei legi aplicabile AFIA naționale, cu excepția art.44 alin.(2), art.45-48, art.160-162, art.164, și art.173-174. (4) În cazul în care respectarea uneia dintre dispozițiile menționate la alin.(3) este incompatibilă cu respectarea legislației statului terț aplicabile AFIA din afara UE sau FIA din afara UE distribuite în statele membre, AFIA nu este obligat să respecte respectivele dispoziții ale prezentei legi dacă poate demonstra că: a) nu este posibilă concilierea respectării dispozițiilor prezentei legi cu respectarea unei norme imperative aplicabile AFIA din afara UE sau FIA din afara UE distribuite în statele membre; b) legislația statului terț aplicabilă AFIA din afara UE sau FIA din afara UE conține o normă echivalentă, care urmărește același scop de reglementare și oferă același nivel de protecție investitorilor FIA respectiv; și c) AFIA din afara UE sau FIA din afara UE respectă dispoziția echivalentă menționată la lit.b).	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) Un AFIA din afara UE care intenționează să obțină autorizația prealabilă menționată la alineatul (1) dispune de un reprezentant legal stabilit în statul său membru de referință. Reprezentantul legal este punctul de contact al AFIA în Uniune	(5) AFIA din afara UE care intenționează să obțină o autorizație în temeiul alin.(1) trebuie să dispună de un reprezentant legal cu sediul în Republica Moldova. Reprezentantul legal constituie punctul de contact pentru AFIA în statele membre. Orice corespondență dintre autoritățile competente și AFIA, precum și dintre investitorii din UE ai FIA respectiv și AFIA, în temeiul prezentei legi, se realizează prin intermediul acestui reprezentant legal. Reprezentantul legal exercită, împreună cu	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

și orice corespondență oficială dintre autoritățile competente și AFIA și dintre investitorii din UE ai respectivului fond și AFIA în conformitate cu prezenta directivă se efectuează prin intermediul acestui reprezentant legal. Reprezentantul legal îndeplinește împreună cu AFIA funcția de asigurare a conformității în ceea ce privește activitățile de administrare și de distribuire desfășurate de AFIA în temeiul prezentei directive.	AFIA din afara UE, funcția de conformitate în legătură cu activitățile de administrare și distribuire desfășurate de AFIA din afara UE în conformitate cu prezenta lege.		
(4) Statul membru de referință al AFIA din afara UE se stabilește după cum urmează: (a) dacă AFIA din afara UE intenționează să administreze numai un singur FIA din UE sau mai multe astfel de fonduri din UE stabilite în același stat membru și nu intenționează să distribuie unități sau acțiuni ale FIA în conformitate cu articolul 39 sau cu articolul 40 în Uniune, atunci statul membru de origine al acestui fond sau al acestor fonduri este considerat statul membru de referință, iar autoritățile competente din acest stat membru sunt autoritățile competente pentru procedura de autorizare și pentru supravegherea AFIA; (b) dacă AFIA din afara UE intenționează să administreze mai multe FIA din UE stabilite în state membre diferite și nu intenționează să distribuie unități sau acțiuni ale unor FIA în conformitate cu articolul 39 sau	Articolul 51. Criterii privind stabilirea statului membru de referință al AFIA Statul membru de referință al AFIA din afara UE se stabilește după cum urmează: 1) dacă AFIA din afara UE intenționează să administreze numai un singur FIA din UE sau mai multe astfel de fonduri din UE stabilite în același stat membru și nu intenționează să distribuie titluri de participare ale FIA în UE în conformitate cu art.166-167 sau art.176-177, atunci statul membru de origine al acestui fond sau al acestor fonduri este considerat statul membru de referință al AFIA, iar autoritățile competente din acest stat membru sunt autoritățile competente pentru procedura de autorizare și pentru supravegherea AFIA; 2) dacă AFIA din afara UE intenționează să administreze mai multe FIA din UE stabilite în state membre diferite și nu intenționează să distribuie în UE titluri de participare ale unor FIA în conformitate cu art.166-167 sau art.176-177, atunci statul membru de referință este: a) fie statul membru în care este stabilită cea mai mare parte a fondurilor; fie b) statul membru în care este administrată cea mai mare parte a activelor; 3) dacă AFIA stabilește într-un stat terț intenționează să distribuie titluri de participare ale unui singur FIA din UE într-un singur stat membru, atunci statul membru de referință se stabilește după cum urmează: a) statul membru de origine al fondului sau statul membru în care AFIA intenționează să distribuie titluri de participare ale fondului, în cazul în care fondul este autorizat sau înregistrat într-un stat membru; b) statul membru în care AFIA intenționează să distribuie titluri de participare ale fondului, în cazul în care fondul nu este autorizat sau înregistrat într-un stat membru;	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

cu articolul 40 în Uniune, atunci statul membru de referință este: (i) fie statul membru în care este stabilită cea mai mare parte a fondului; fie (ii) statul membru în care este administrată cea mai mare parte a activelor; (c) dacă AFIA din afara UE intenționează să distribuie unități sau acțiuni ale unui singur FIA din UE într-un singur stat membru al Uniunii Europene, atunci statul membru de referință se stabilește după cum urmează: (i) statul membru de origine al fondului sau statul membru în care AFIA intenționează să distribuie unități sau acțiuni ale fondului, în cazul în care fondul este autorizat sau înregistrat într-un stat membru; (ii) statul membru în care AFIA intenționează să distribuie unități sau acțiuni ale fondului, în cazul în care fondul nu este autorizat sau înregistrat într-un stat membru; (d) dacă AFIA din afara UE intenționează să distribuie unități sau acțiuni ale unui singur FIA din afara UE într-un singur stat membru, atunci statul membru de referință este acel stat membru; (e) dacă AFIA din afara UE intenționează să distribuie unități sau acțiuni ale unui singur FIA din UE, dar în state membre diferite, atunci statul membru de referință se stabilește după cum urmează:	4) dacă AFIA stabilit într-un stat terț intenționează să distribuie titluri de participare ale unui singur FIA dintr-un stat terț într-un singur stat membru, atunci statul membru de referință este acel stat membru; 5) dacă AFIA stabilit într-un stat terț intenționează să distribuie titluri de participare ale unui singur FIA din UE, dar în state membre diferite, atunci statul membru de referință se stabilește după cum urmează: a) statul membru de origine al fondului sau unul dintre statele membre în care AFIA intenționează să desfășoare o distribuie efectivă, în cazul în care fondul este autorizat ori înregistrat într-un stat membru; sau b) unul dintre statele membre în care AFIA intenționează să desfășoare o distribuie efectivă, în cazul în care fondul nu este autorizat sau înregistrat într-un stat membru; 6) dacă AFIA stabilită într-un stat terț intenționează să distribuie titluri de participare ale unui singur FIA dintr-un stat terț, dar în state membre diferite, atunci statul membru de referință este unul dintre acele state membre; 7) dacă AFIA stabilit într-un stat terț intenționează să distribuie titluri de participare ale mai multor FIA din UE în UE, atunci statul membru de referință se stabilește după cum urmează: a) statul membru de origine al acestor fonduri sau statul membru în care AFIA intenționează să desfășoare o distribuie efectivă pentru cea mai mare parte a acestor fonduri, în măsura în care fondurile respective sunt toate înregistrate sau autorizate în același stat membru; b) statul membru în care AFIA intenționează să desfășoare o distribuie efectivă pentru cea mai mare parte a acestor fonduri, în măsura în care nu toate fondurile respective sunt înregistrate sau autorizate în același stat membru; 8) dacă AFIA stabilită într-un stat terț intenționează să distribuie titluri de participare ale mai multor FIA din UE și dintr-un stat terț ori ale mai multor astfel de fonduri dintr-un stat terț în UE, atunci statul membru de referință este statul membru în care AFIA intenționează să desfășoare o distribuie efectivă pentru cea mai mare parte a fondurilor respective.		
--	--	--	--

(i) statul membru de origine al fondului sau unul dintre statele membre în care AFIA intenționează să desfășoare o distribuire efectivă, în cazul în care fondul este autorizat sau înregistrat într-un stat membru; sau (ii) unul dintre statele membre în care AFIA intenționează să desfășoare o distribuire efectivă, în cazul în care fondul nu este autorizat sau înregistrat într-un stat membru; (f) dacă AFIA din afara UE intenționează să distribuie unități sau acțiuni ale unui singur FIA din afara UE, dar în state membre diferite, atunci statul membru de referință este unul dintre acele state membre; (g) dacă AFIA din afara UE intenționează să distribuie unități sau acțiuni ale mai multor FIA din UE în Uniunea Europeană, atunci statul membru de referință se stabilește după cum urmează: (i) statul membru de origine al acestor fonduri sau statul membru în care AFIA intenționează să desfășoare o distribuire efectivă pentru cea mai mare parte a acestor fonduri, în măsura în care fondurile respective sunt toate înregistrate sau autorizate în același stat membru; (ii) statul membru în care AFIA intenționează să desfășoare o distribuire efectivă pentru cea mai mare parte a acestor fonduri, în măsura în care nu toate fondurile respective sunt înregistrate sau autorizate în același stat membru;			
---	--	--	--

(h) dacă AFIA din afara UE intenționează să distribuie unități sau acțiuni ale mai multor FIA din UE și din afara UE ori ale mai multor astfel de fonduri din afara UE în Uniune, atunci statul membru de referință este statul membru în care AFIA intenționează să desfășoare o distribuire efectivă pentru cea mai mare parte a fondurilor respective.			
În conformitate cu criteriile stabilite la primul paragraf litera (b), litera (c) punctul (i), litera (e), litera (f) și litera (g) punctul (i), este posibilă existența a mai mult de un singur stat membru de referință. Într-un astfel de caz, statele membre solicită ca AFIA din afara UE care intenționează să administreze FIA din UE fără a distribui unități sau acțiuni ale acestor fonduri și/sau să distribuie acțiuni sau unități ale FIA pe care le administrează în Uniune în conformitate cu articolul 39 sau cu articolul 40, să depună o cerere pe lângă autoritățile competente din toate statele membre care pot fi state membre de referință în conformitate cu criteriile stabilite la literele respective pentru a se stabili statul membru de referință din rândul lor. Autoritățile competente respective decid împreună statul membru de referință pentru AFIA din afara UE în termen de o lună de la primirea unei cereri în acest sens. Autoritățile competente din statul membru care este desemnat stat membru de referință informează fără întârziere AFIA din	Articolul 50. Desemnarea Republicii Moldova ca stat membru de referință al unei AFIA din afara UE (2) În cazurile în care, conform art.51, pe lângă Republica Moldova, și alte state membre pot fi considerate stat membru de referință, AFIA din afara UE are obligația de a solicita Comisiei Naționale ca aceasta să ajungă la un acord cu autoritățile competente din toate statele membre vizate cu privire la stabilirea statului membru de referință. Comisia Națională și celelalte autorități competente stabilesc de comun acord, în termen de o lună de la primirea cererii, statul membru de referință pentru AFIA din afara UE. (3) În cazul în care Republica Moldova este stabilită ca stat membru de referință conform alin.(2), Comisia Națională informează imediat AFIA din afara UE cu privire la această decizie. (4) În cazul în care AFIA din afara UE nu este informată în mod corespunzător cu privire la decizia autorităților competente în termen de șapte zile de la adoptarea acesteia conform alin.(2), sau dacă autoritățile respective nu au luat o decizie în termenul de o lună prevăzut la alin.(2), AFIA din afara UE poate să își stabilească singură statul membru de referință, conform criteriilor prevăzute la art.51. (5) AFIA din afara UE trebuie să fie în măsură să demonstreze intenția sa de a desfășura o distribuire efectivă într-un anumit stat membru, prin prezentarea strategiei sale de distribuție autorităților competente din statul membru indicat.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

afara UE în legătură cu această desemnare. Dacă AFIA din afara UE nu este informat corespunzător cu privire la decizia autorităților competente relevante în termen de șapte zile de la luarea deciziei sau dacă autoritățile competente relevante nu au luat o decizie în termen de o lună, AFIA din afara UE își poate alege statul membru de referință pe baza criteriilor stabilite în prezentul alineat. AFIA este capabil să își dovedească intenția de a desfășura o distribuire efectivă într-un anumit stat membru prin prezentarea strategiei sale de marketing în fața autorităților competente din statul membru indicat de acesta.			
(5) Statele membre solicită AFIA din afara UE care intenționează să administreze FIA din UE fără a distribui unități sau acțiuni ale acestora și/sau să distribuie, în conformitate cu articolul 39 sau cu articolul 40, unități sau acțiuni ale FIA pe care le administrează în Uniunea Europeană să depună o cerere de autorizare pe lângă statul său membru de referință. După primirea cererii de autorizare, autoritățile competente evaluează dacă modul în care AFIA și-a stabilit statul membru de referință respectă criteriile stabilite la alineatul (4). În cazul în care autoritățile competente constată nerespectarea acestor criterii, acestea refuză cererea de autorizare a AFIA din afara UE și explică motivele refuzului. În cazul în care autoritățile	Articolul 53. Autorizarea AFIA din afara UE pentru care Republicii Moldova este stat membru de referință (1) În cazul în care AFIA din afara UE intenționează să administreze FIA național sau FIA din UE, ori să distribuie titlurile de participare ale FIA administrate de aceasta conform art.166-167 sau art.176-177 în statele membre UE și indică Republica Moldova drept stat membru de referință, aceasta trebuie să depună la Comisia Națională o cerere de acordare a autorizației. (2) După primirea cererii de autorizare, Comisia Națională evaluează dacă modul în care AFIA a stabilit ca stat membru de referință Republica Moldova respectă criteriile prevăzute la art.51. În cazul în care Comisia Națională constată nerespectarea acestor criterii, aceasta refuză cererea de autorizare a AFIA din afara UE și explică motivele refuzului. Dacă criteriile prevăzute la art.51 au fost respectate, Comisia Națională derulează procedura conform alin.(3)-(6). (3) În cazul în care Comisia Națională constată respectarea criteriilor prevăzute la art.51, aceasta informează în acest sens ESMA și solicită acesteia să emită un aviz cu privire la evaluarea efectuată de aceasta. În notificarea adresată ESMA, Comisia Națională include și justificarea prezentată de AFIA cu privire la evaluarea sa privind statul membru de referință și prezintă informații referitoare la strategia de marketing a acesteia; termenul menționat la art.8 alin.(5) se suspendă pe perioada evaluării deliberării ESMA.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

competente constată respectarea criteriilor de la alineatul (4), acestea informează în acest sens AEVMP și solicită AEVMP să emită un aviz cu privire la evaluarea efectuată de ele. În notificarea adresată AEVMP, autoritățile competente includ justificarea prezentată de AFIA cu privire la evaluarea sa privind statul membru de referință și prezintă informații referitoare la strategia de marketing a AFIA. În termen de o lună de la primirea notificării menționate la al doilea paragraf, AEVMP emite un aviz către autoritățile competente relevante cu privire la evaluarea realizată de acestea în ceea ce privește stabilirea statului membru de referință în conformitate cu criteriile prevăzute la alineatul (4). AEVMP poate emite un aviz negativ numai în cazul în care consideră că nu au fost respectate criteriile prevăzute la alineatul (4). Termenul menționat la articolul 8 alineatul (5) se suspendă pe perioada evaluării deliberării AEVMP în conformitate cu prezentul alineat. Dacă autoritățile competente propun acordarea autorizației în pofida avizului negativ al AEVMP menționat la al treilea paragraf, acestea informează AEVMP în acest sens și își explică motivele. AEVMP dă publicității faptul că autoritățile competente nu respectă sau intenționează să nu respecte avizul emis de ea. De asemenea, AEVMP	(4) Dacă Comisia Națională propune acordarea autorizației în pofida avizului negativ al ESMA, aceasta informează ESMA în acest sens și își explică motivele. (5) Dacă Comisia Națională propune acordarea autorizației în pofida avizului negativ al ESMA, iar AFIA intenționează să distribuie titluri de participare ale FIA pe care îl administrează în alte state membre decât Republica Moldova, atunci Comisia Națională informează în acest sens și autoritățile competente din statele membre vizate și își explică motivele. După caz, Comisia Națională informează și autoritățile competente din statele membre de origine ale FIA administrate de AFIA din afara UE cu privire la decizia sa și își explică motivele.		
---	---	--	--

poate decide, de la caz la caz, să publice motivele prezentate de autoritățile competente cu privire la nerespectarea avizului respectiv. Autoritățile competente primesc o notificare prealabilă cu privire la această publicare. Dacă autoritățile competente propun acordarea autorizației în pofida avizului negativ al AEVMP menționat la al treilea paragraf, iar AFIA intenționează să distribuie unități sau acțiuni ale FIA pe care îl administrează în alte state membre decât statul membru de referință, atunci autoritățile competente din statul membru de referință informează în acest sens și autoritățile competente din statele membre vizate și își explică motivele. După caz, autoritățile competente din statul membru de referință informează și autoritățile competente din statele membre de origine ale FIA administrate de AFIA cu privire la decizia lor și își explică motivele.			
(6) În cazul în care o autoritate competentă dintr-un stat membru nu este de acord cu stabilirea unui anumit stat membru de referință de către AFIA, atunci autoritățile competente în cauză pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate acționa în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	Articolul 58. Posibilitățile Comisiei Naționale de a sesiza ESMA Comisia Națională poate aduce la cunoștința ESMA următoarele aspecte, aceasta din urmă având posibilitatea să acționeze în cadrul competențelor care îi sunt conferite prin art.19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010: a) în cazul în care Comisia Națională nu este de acord cu decizia unei AFIA din afara UE cu privire la statul membru de referință al acesteia;	Compatibil	Referința la art.19 din Regulamentul (UE) nr.1095/2010 este menținută în textul legii naționale, fiind necesară identificarea precisă a temeiului juridic în baza căruia ESMA poate acționa în cazul unui dezacord privind stabilirea

			statului membru de referință, aceasta fiind reglementată exclusiv prin dreptul UE. Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(7) Fără a aduce atingere dispozițiilor de la alineatul (8), autorizația nu poate fi eliberată dacă nu sunt îndeplinite următoarele condiții suplimentare: (a) statul membru de referință este indicat de AFIA în conformitate cu criteriile stabilite la alineatul (4), decizia AFIA este justificată prin prezentarea strategiei sale de marketing, iar autoritățile competente relevante au aplicat procedura stabilită la alineatul (5); (b) AFIA a numit un reprezentant legal stabilit în statul membru de referință; (c) reprezentantul legal, împreună cu AFIA, este persoana de contact a AFIA din afara UE pentru investitorii FIA în cauză, pentru AEVMP și pentru autoritățile competente în ceea ce privește activitățile pentru care AFIA deține o autorizație în Uniune și dispune de instrumentele necesare pentru a îndeplini funcția de asigurare a conformității în temeiul prezentei directive;	Articolul 53. Autorizarea AFIA din afara UE pentru care Republicii Moldova este stat membru de referință (7) Cu respectarea prevederilor alin.(6), Comisia Națională acordă autorizația numai dacă sunt îndeplinite următoarele condiții suplimentare: a) Republica Moldova este indicată de AFIA ca stat membru de referință în conformitate cu criteriile prevăzute la art.51 și această decizie este confirmată prin prezentarea strategiei sale de marketing, iar procedura stabilită la alin.(1)-(5) a fost urmată; b) AFIA a desemnat un reprezentant legal stabilit în Republica Moldova; c) reprezentantul legal, împreună cu AFIA, este persoana de contact a AFIA din afara UE pentru investitorii FIA respectivi, pentru ESMA și pentru autoritățile competente în ceea ce privește activitățile pentru care AFIA este autorizat în statele membre UE și dispune de resurse suficiente pentru a îndeplini funcția de conformitate prevăzută de prezenta lege; d) există acorduri adecvate de cooperare între Comisia Națională, autoritățile competente ale statului membru de origine al FIA din UE în cauză și autoritățile de supraveghere din statul terț în care este stabilit AFIA din afara UE, care să asigure cel puțin un schimb eficient de informații, care să le permită autorităților competente să își îndeplinească atribuțiile care le revin; e) statul terț în care este stabilit AFIA nu este identificată ca țară terță cu grad înalt de risc în temeiul legislației privind prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului; f) statul terț în care este stabilit AFIA a semnat un acord cu Republica Moldova, care respectă în totalitate standardele prevăzute la art.26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impunerii cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficient de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale	Compatibil	Referința la art.9 alin.(2) din Directiva (UE) 2015/849 la anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale sunt menținute în textul legii naționale, fiind necesară identificarea precisă a listelor și criteriilor stabilite la nivelul UE, care se actualizează periodic și nu pot fi reproduse sau înlocuite prin trimitere la legislația națională. Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a

(d) există acorduri adecvate de cooperare între autoritățile competente din statul membru de referință, autoritățile competente ale statului membru de origine al FIA din UE în cauză și autoritățile de supraveghere din țara terță în care este stabilit AFIA din afara UE pentru a se asigura cel puțin un schimb eficient de informații care să le permită autorităților competente să își îndeplinească atribuțiile care le revin conform prezentei directive; (e) țara terță în care este stabilit AFIA din afara UE nu este identificată ca țară terță cu grad înalt de risc în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849; (f) țara terță în care este stabilit AFIA din afara UE a semnat un acord cu statul membru de referință, care respectă în totalitate standardele stabilite la articolul 26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impuneri cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficient de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale, iar țara terță respectivă nu este menționată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale; (g) exercitarea efectivă de către autoritățile competente a funcțiilor lor de supraveghere în temeiul prezentei directive nu este obstrucționată de actele cu putere de lege sau de actele	multilaterale, iar țara terță respectivă nu este menționată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale; g) exercitarea efectivă de către Comisia Națională a funcțiilor ei de supraveghere în temeiul prezentei legi nu este obstrucționată de actele normative sau de actele administrative ale unui stat terț care se aplică AFIA și nici de limitări ale competențelor de supraveghere și de investigare ale autorităților de supraveghere din statele terțe.		Republicii Moldova la UE.
--	---	--	----------------------------------

administrative ale unei țări terțe care se aplică AFIA și nici de limitări ale competențelor de supraveghere și de investigare ale autorităților de supraveghere din țările terțe.			
Dacă țara terță în care este stabilit AFIA din afara UE este identificată ca țară terță cu grad înalt de risc în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849, astfel cum se menționează la primul paragraf litera (e), sau este adăugată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale, astfel cum se menționează la primul paragraf litera (f), după momentul autorizării AFIA din afara UE, AFIA din afara UE ia, într-un termen adecvat, măsurile necesare pentru a remedia situația FIA pe care le administrează, ținând seama în mod corespunzător de interesele investitorilor. Această perioadă nu depășește doi ani; În cazul în care o autoritate competentă dintr-un stat membru nu este de acord cu evaluarea aplicării condițiilor stabilite la literele (a)-(e) și (g) ale prezentului alineat de către autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA, atunci autoritățile competente în cauză pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate acționa în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	(8) Dacă statul terț în care este stabilit AFIA străină este identificată ca țară terță cu grad înalt de risc în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849, astfel cum se menționează la alin.(7) lit.e), sau este adăugată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale, astfel cum se menționează la alin.(7) lit. (f), după momentul autorizării AFIA străină, AFIA străină ia, într-un termen adecvat, măsurile necesare pentru a remedia situația FIA pe care le administrează, ținând seama în mod corespunzător de interesele investitorilor. Această perioadă nu depășește doi ani.	Compatibil	Referințele la art.9 alin.(2) din Directiva (UE) 2015/849 și la anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale sunt menținute în textul legii naționale, fiind necesară identificarea precisă a listelor care se actualizează periodic la nivelul UE și nu pot fi reproduse sau înlocuite prin trimitere la legislația națională. Nu este transpusă posibilitatea autorităților competente din alte state membre de a sesiza ESMA în cazul unui dezacord privind evaluarea condițiilor de autorizare, aceasta fiind o atribuție exercitată între autorități ale statelor

			membre UE și care nu vizează CNPF în calitate de autoritate a unui stat terț. Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul în care o autoritate competentă pentru un FIA din UE nu încheie acordurile de cooperare necesare prevăzute la primul paragraf litera (d) într-un termen rezonabil, autoritățile competente din statul membru de referință pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate acționa în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	Articolul 58. Posibilitățile Comisiei Naționale de a sesiza ESMA Comisia Națională poate aduce la cunoștința ESMA următoarele aspecte, aceasta din urmă având posibilitatea să acționeze în cadrul competențelor care îi sunt conferite prin art.19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010: b) în cazul în care Comisia Națională nu este de acord cu evaluarea aplicării art.37 alin.(7) primul paragraf lit.a)-e) și g) din Directiva 2011/61/UE de către autoritățile competente din statul membru de referință al unei AFIA din afara UE; c) în cazul în care o autoritate competentă responsabilă pentru un FIA din UE nu încheie într-un termen rezonabil acordurile de cooperare solicitate conform art.37 alin.(7) primul paragraf lit.d) din Directiva 2011/61/UE;	Compatibil	Referințele la art.19 din Regulamentul (UE) nr.1095/2010 și la art.37 alin.(7) din Directiva 2011/61/UE sunt menținute în textul legii naționale, fiind necesară identificarea precisă a temeiului juridic în baza căruia ESMA poate acționa și a condițiilor specifice care pot face obiectul sesizării, acestea fiind reglementate exclusiv prin dreptul UE și neputând fi înlocuite prin trimitere la legislația națională. Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a

			Republicii Moldova la UE.
(8) Autorizarea se acordă în conformitate cu dispozițiile capitolului II, care se aplică mutatis mutandis, înțelegându-se că: (a) informațiile menționate la articolul 7 alineatul (2) sunt completate cu: (i) o justificare elaborată de AFIA cu privire la evaluarea sa privind stabilirea statului membru de referință în conformitate cu criteriile stabilite la alineatul (4) însoțită de informații privind strategia sa de marketing; (ii) o listă a dispozițiilor din prezenta directivă pe care AFIA nu le poate respecta, întrucât, în conformitate cu alineatul (2), respectarea de către AFIA a acestor dispoziții este incompatibilă cu respectarea unei dispoziții a legislației aplicabile AFIA din afara UE și/sau FIA din afara UE ale cărui unități sau acțiuni sunt distribuite în Uniune; (iii) dovezi scrise bazate pe standardele tehnice de reglementare elaborate de AEVMP potrivit cărora legislația relevantă a țării terțe prevede o normă care este echivalentă cu dispozițiile a căror respectare este imposibilă, care are același obiectiv de reglementare și oferă același nivel de protecție pentru investitorii fondului în cauză și AFIA respectă norma echivalentă în cauză; aceste dovezi scrise sunt însoțite de un aviz juridic cu privire la existența dispoziției obligatorii incompatibile relevante în	Articolul 53. Autorizarea AFIA din afara UE pentru care Republicii Moldova este stat membru de referință (6) Autorizația de către Comisia Națională se acordă în conformitate cu dispozițiile prezentei legi aplicabile autorizării AFIA naționale. Acestea se aplică prin analogie, sub rezerva următoarelor criterii: 1) informațiile conform art.8 alin.(2) sunt completate cu următoarele informații și documente: a) o justificare a AFIA din afara UE privind evaluarea efectuată de aceasta referitor la statul membru de referință conform art.51, precum și informații privind strategia de marketing; b) o listă a dispozițiilor din prezenta lege a căror respectare este imposibilă pentru AFIA din afara UE, deoarece ar fi incompatibilă cu respectarea unei norme juridice imperative din statul terț care este aplicabilă AFIA din afara UE sau FIA din afara UE distribuite în UE; c) dovezi în formă scrisă, elaborate pe baza standardelor tehnice de reglementare stabilite de ESMA, din care să rezulte că legislația relevantă a statului terț conține norme care sunt echivalente cu cele care nu pot fi respectate, că urmăresc același scop de reglementare și oferă investitorilor FIA respectivi același nivel de protecție, precum și faptul că AFIA din afara UE respectă aceste norme echivalente; aceste dovezi în formă scrisă sunt susținute de un aviz juridic privind existența normei imperative incompatibile respective în legislația statului terț, care să conțină, de asemenea, o descriere a scopului reglementării și a caracteristicilor protecției investitorilor urmărite prin norma respectivă; și d) numele reprezentantului legal al AFIA din afara UE și locul unde acesta își are sediul. 2) informațiile art.8 alin.(2) pot fi limitate la FIA din UE pe care AFIA străină intenționează să le administreze, precum și la FIA administrate de aceasta a căror titluri de participare intenționează să le distribuie în statele membre UE pe baza unui pașaport; 3) art.8 alin.(1) lit.f) nu aduce atingere dispozițiilor de la art.52 alin.(3) și (4); 4) art.8 alin.(1) lit.b) nu se aplică; 5) o cerere de autorizare este considerată completă dacă, pe lângă informațiile și referințele menționate la art.8 alin.(2) au fost prezentate și informațiile conform pct.1).	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

legislația țării terțe și includ o descriere a obiectivului de reglementare urmărit și a naturii protecției oferite investitorilor; și (iv) numele reprezentatului legal al AFIA și locul unde este stabilit; (b) informațiile menționate la articolul 7 alineatul (3) pot fi limitate la FIA din UE pe care AFIA intenționează să le administreze și la acele fonduri administrate de AFIA ale căror unități sau acțiuni AFIA intenționează să le distribuie în Uniune pe baza unui pașaport; (c) articolul 8 alineatul (1) litera (a) nu aduce atingere dispozițiilor de la prezentul articol alineatul (2); (d) articolul 8 alineatul (1) litera (e) nu se aplică; (e) articolul 8 alineatul (5) al doilea paragraf se citește cu includerea unei trimiteri la „informațiile menționate la articolul 37 alineatul (8) litera (a)”.			
În cazul în care o autoritate competentă dintr-un alt stat membru nu este de acord cu autorizația eliberată de autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA, atunci autoritățile competente în cauză pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate acționa în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	Articolul 58. Posibilitățile Comisiei Naționale de a sesiza ESMA Comisia Națională poate aduce la cunoștința ESMA următoarele aspecte, aceasta din urmă având posibilitatea să acționeze în cadrul competențelor care îi sunt conferite prin art.19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010: d) în cazul în care Comisia Națională nu este de acord cu o autorizație acordată de către autoritățile competente din statul membru de referință al unei AFIA din afara UE;	Compatibil	Referința la art.19 din Regulamentul (UE) nr.1095/2010 privind competențele de mediere ale ESMA este menținută în textul legii naționale, fiind necesară identificarea precisă a temeiului juridic în baza căruia ESMA poate acționa în cazul unui dezacord privind autorizația

			acordată de autoritățile competente din statul membru de referință al unei AFIA străine. Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(9) În cazul în care autoritățile competente din statul membru de referință consideră că AFIA se poate baza pe alineatul (2) pentru a obține o derogare de la respectarea anumitor dispoziții ale prezentei directive, atunci acestea notifică fără întârziere AEVMP în acest sens. Autoritățile respective documentează această evaluare cu informațiile furnizate de AFIA în conformitate cu alineatul (8) litera (a) punctele (ii) și (iii).	Articolul 54. Exceptarea unor AFIA din afara UE de la dispozițiile Directivei 2011/61/UE (1) În cazul în care Comisia Națională consideră că AFIA din afara UE poate fi exceptată de la respectarea anumitor dispoziții conform art.52 alin.(3)-(4), aceasta informează imediat ESMA. Pentru motivarea acestei evaluări, Comisia Națională utilizează informațiile prezentate de AFIA din afara UE conform art.53 alin.(6) pct.1) lit.b)-c).	Compatibil	Referința la Directiva 2011/61/UE este menținută în textul legii naționale pentru a identifica cu precizie dispozițiile de la care AFIA din afara UE poate fi exceptată, asigurând astfel coerența și claritatea cadrului de reglementare aplicabil, în condițiile în care directiva constituie standardul de referință pentru evaluarea efectuată de Comisia Națională. Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a

			Republicii Moldova la UE.
În termen de o lună de la primirea notificării menționate la primul paragraf, AEVMP emite un aviz către autoritățile competente cu privire la cererea de derogare de la respectarea dispozițiilor directivei bazată pe incompatibilitatea în conformitate cu alineatul (2). Avizul se poate referi în special la îndeplinirea condițiilor pentru acordarea unei astfel de derogări, pe baza informațiilor furnizate de AFIA în conformitate cu alineatul (8) litera (a) punctele (ii) și (iii) și a standardelor tehnice de reglementare privind echivalența. AEVMP depune eforturi pentru a crea o cultură europeană comună a supravegherii și practici de supraveghere consecvente, precum și pentru a asigura abordări consecvente la nivelul autorităților competente în ceea ce privește aplicarea dispozițiilor prezentului alineat. Termenul menționat la articolul 8 alineatul (5) se suspendă pe perioada evaluării realizate de AEVMP în conformitate cu prezentul alineat.	(2) În termen de o lună de la primirea notificării, ESMA emite o recomandare adresată Comisiei Naționale privind aplicarea excepției pe motiv de incompatibilitate conform art.52 alin.(3)-(4). Pe durata examinării de către ESMA, termenul prevăzut la art.8 alin.(5) se suspendă.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Dacă autoritățile competente din statul membru de referință propun acordarea autorizației în pofida avizului negativ al AEVMP menționat la al doilea paragraf, acestea informează AEVMP în acest sens și își explică motivele.	(3) În cazul în care Comisia Națională propune acordarea autorizației contrar recomandării ESMA, aceasta informează ESMA despre acest fapt, prezentând motivele sale.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
AEVMP dă publicității faptul că autoritățile competente nu respectă sau		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

intenționează să nu respecte avizul emis de ea. De asemenea, AEVMP poate decide, de la caz la caz, să publice motivele prezentate de autoritățile competente cu privire la nerespectarea avizului respectiv. Autoritățile competente în cauză primesc o notificare prealabilă cu privire la această publicare.			
Dacă autoritățile competente propun acordarea autorizației în pofida avizului negativ al AEVMP menționat la al doilea paragraf, iar AFIA intenționează să distribuie unități sau acțiuni ale FIA pe care le administrează în statele membre, altele decât statul membru de referință, atunci autoritățile competente din statul membru de referință informează în acest sens și autoritățile competente din statele membre vizate și își explică motivele.	(4) În cazul în care Comisia Națională propune acordarea autorizației contrar recomandării ESMA, iar AFIA din afara UE intenționează să distribuie titluri de participare ale FIA în alte state membre UE decât Republica Moldova, Comisia Națională informează și autoritățile competente din statele membre respective, prezentând motivele sale.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul în care o autoritate competentă dintr-un alt stat membru nu este de acord cu evaluarea aplicării dispozițiilor prezentului alineat de către autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA, atunci autoritățile competente în cauză pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate acționa în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	Articolul 58. Posibilitățile Comisiei Naționale de a sesiza ESMA Comisia Națională poate aduce la cunoștința ESMA următoarele aspecte, aceasta din urmă având posibilitatea să acționeze în cadrul competențelor care îi sunt conferite prin art.19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010: e) în cazul în care Comisia Națională nu este de acord cu evaluarea aplicării art.37 alin.(9) din Directiva 2011/61/UE de către autoritățile competente din statul membru de referință al unei AFIA din afara UE;	Compatibil	Referințele la art.19 din Regulamentul (UE) nr.1095/2010 și la art.37 alin.(9) din Directiva 2011/61/UE sunt menținute în textul legii naționale, fiind necesară identificarea precisă a temeiului juridic în baza căruia ESMA poate acționa și a dispoziției specifice care face obiectul dezacordului, acestea

			fiind reglementate exclusiv prin dreptul UE și neputând fi înlocuite prin trimitere la legislația națională. Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(10) Autoritățile competente din statul membru de referință informează fără întârziere AEVMP cu privire la procesul de autorizare inițială, la orice modificări ale autorizației AFIA și la orice retragere a autorizației. Autoritățile competente informează AEVMP cu privire la cererile de autorizare pe care le-au respins, oferind informații referitoare la AFIA care au solicitat o autorizație și la motivele acestor respingeri. AEVMP păstrează un registru central cu aceste date, care este pus la dispoziția autorităților competente, la cerere. Autoritățile competente tratează aceste informații ca fiind confidențiale.	Articolul 55. Informarea ESMA cu privire la autorizarea unei AFIA din afara UE de către Comisia Națională (1) Comisia Națională informează imediat ESMA cu privire la rezultatul procedurii de autorizare, la orice modificări referitoare la autorizația AFIA din afara UE și la orice retragere a autorizației. (2) Comisia Națională informează ESMA cu privire la cererile de autorizare pe care le-a respins, furnizând date despre AFIA din afara UE care au solicitat autorizația, precum și motivele respingerii. În cazul în care ESMA, care gestionează un registru central al acestor date, pune la dispoziția Comisiei Naționale, la cerere, informații din acest registru, Comisia Națională tratează aceste informații ca fiind confidențiale.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(11) Stabilirea statului membru de referință nu este afectată de activitatea economică ulterioară a AFIA în Uniune. Totuși, în cazul în care AFIA își schimbă strategia de marketing în următorii doi ani după autorizarea sa inițială și dacă această schimbare ar fi afectat stabilirea statului membru de	Articolul 56. Modificarea statului membru de referință al unei AFIA din afara UE (1) Dezvoltarea ulterioară a activității unei AFIA din afara UE în statele membre UE nu are niciun impact asupra determinării statului membru de referință. Totuși, dacă o AFIA autorizată de Comisia Națională își modifică strategia de distribuție în termen de doi ani de la autorizarea inițială, iar această modificare ar fi influențat stabilirea statului membru de referință în situația în care strategia modificată ar fi fost strategia inițială, AFIA din afara UE trebuie să notifice Comisia Națională cu privire la această	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

referință în cazul în care strategia modificată ar fi fost strategia inițială, atunci AFIA informează autoritățile competente din statul membru de referință inițial cu privire la această schimbare înainte să își implementeze strategia și indică noul stat membru de referință în conformitate cu criteriile stabilite la alineatul (4) și pe baza noii strategii. AFIA își justifică evaluarea prezentându-și noua strategie de marketing statelor membre de referință inițiale. În același timp, AFIA furnizează informații cu privire la reprezentantul său legal, inclusiv numele și locul în care este stabilit. Reprezentantul legal este stabilit în noul stat membru de referință.	modificare înainte de punerea ei în aplicare și indică noul stat membru de referință în conformitate cu criteriile prevăzute art.51. AFIA din afara UE își motivează evaluarea prin prezentarea noii strategii de distribuție Comisiei Naționale. Totodată, acesta prezintă informații privind reprezentantul său legal, inclusiv numele și locul unde acesta își are sediul. Reprezentantul legal trebuie să își aibă sediul în noul stat membru de referință.		
Statul membru de referință inițial evaluează dacă stabilirea realizată de AFIA în conformitate cu primul paragraf este corectă și notifică AEVMP cu privire la această evaluare. AEVMP emite un aviz cu privire la evaluarea realizată de autoritățile competente. În notificarea adresată AEVMP, autoritățile competente includ justificarea prezentată de AFIA cu privire la evaluarea sa privind statul membru de referință și prezintă informații referitoare la noua strategie de marketing a AFIA.	(2) Comisia Națională evaluează dacă stabilirea noului stat de referință de către AFIA din afara UE este corectă și informează ESMA cu privire la această evaluare, anexând motivarea societății și informații despre noua strategie de distribuție.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În termen de o lună de la primirea notificării menționate la al doilea paragraf, AEVMP emite un aviz către autoritățile competente relevante cu privire la evaluarea realizată de		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

acestea. AEVMP emite un aviz negativ numai în cazul în care consideră că nu au fost respectate criteriile prevăzute la alineatul (4).			
După primirea avizului AEVMP în conformitate cu paragraful al treilea, autoritățile competente din statul membru de referință inițial informează AFIA din afara UE, reprezentantul legal al acestuia și AEVMP cu privire la decizia lor.	(3) După ce Comisia Națională primește avizul ESMA cu privire la evaluarea menționată la alin.(2), aceasta informează AFIA din afara UE, reprezentantul legal inițial și ESMA cu privire la decizia sa.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul în care autoritățile competente din statul membru de referință inițial sunt de acord cu evaluarea realizată de AFIA, atunci acestea informează și autoritățile competente din noul stat membru de referință cu privire la schimbare. Statul membru de referință inițial transferă, fără întârziere, o copie a autorizației și a dosarului de supraveghere al AFIA către noul stat membru de referință. De la data transmiterii autorizației și a dosarului de supraveghere, autoritățile competente din noul stat membru de referință devin competente să autorizeze și supravegheze AFIA.	(4) În cazul în care Comisia Națională este de acord cu evaluarea AFIA din afara UE, aceasta informează autoritățile competente din noul stat membru de referință despre modificare. Comisia Națională transmite imediat acestor autorități o copie a documentației de autorizare și de supraveghere a AFIA din afara UE. De la data primirii acestor documente, autoritățile competente din noul stat membru de referință devine competentă pentru autorizarea și supravegherea AFIA din afara UE.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul în care evaluarea finală a autorităților competente este contrară avizului AEVMP menționat la al treilea paragraf: (a) acestea informează AEVMP în acest sens și își explică motivele. AEVMP dă publicității faptul că autoritățile competente nu respectă sau intenționează să nu respecte avizul emis de ea. De asemenea, AEVMP	(5) În cazul în care decizia finală a Comisiei Naționale este în contradicție cu avizul ESMA conform alin.(3), se aplică următoarele: a) Comisia Națională informează ESMA cu privire la acest fapt, prezentând motivele sale; b) în cazul în care AFIA din afara UE distribuie titluri de participare ale FIA administrate de aceasta în alte state membre, decât Republica Moldova, Comisia Națională informează de asemenea autoritățile competente din aceste alte state membre UE, prezentând motivele sale. Dacă este cazul, Comisia Națională informează de asemenea autoritățile competente din statul membru de origine al FIA administrat de AFIA din afara UE, prezentând motivele sale.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

poate decide, de la caz la caz, să publice motivele prezentate de autoritățile competente cu privire la nerespectarea avizului respectiv. Autoritățile competente în cauză primesc o notificare prealabilă cu privire la această publicare; (b) în cazul în care AFIA distribuie unități sau acțiuni ale FIA pe care le administrează în alte state membre decât statul membru de referință inițial, atunci autoritățile competente din statul membru de referință inițial informează în acest sens și autoritățile competente din statele membre vizate și explică motivele. După caz, autoritățile competente din statul membru de referință informează și autoritățile competente din statele membre de origine ale FIA administrate de AFIA cu privire la decizia lor și explică motivele.			
(12) În cazul în care din evoluția activității economice curente a AFIA în Uniune pe parcursul a doi ani de la autorizare reiese că strategia de marketing, astfel cum a fost prezentată de AFIA la momentul autorizării, nu a fost respectată, reiese că AFIA a făcut declarații false în legătură cu strategia sau AFIA nu a respectat alineatul (11) în momentul în care și-a schimbat strategia de marketing, atunci autoritățile competente din statul membru de referință inițial solicită AFIA să indice statul membru de referință corect pe baza strategiei de marketing pe care o aplică efectiv.	(6) În cazul în care, pe baza evoluției efective a activității AFIA din afara UE în statele membre UE, în termen de doi ani de la acordarea autorizației, se dovedește că strategia de distribuție prezentată de AFIA din afara UE la momentul autorizării nu a fost respectată, că AFIA a furnizat informații false în acest sens sau că AFIA nu a respectat prevederile alin.(1)-(5) la modificarea strategiei sale de distribuție, Comisia Națională solicită AFIA din afara UE să indice statul membru de referință conform strategiei sale de distribuție pe care o aplică efectiv. Procedura prevăzută la alin.(1)-(5) se aplică prin analogie. În cazul în care AFIA din afara UE nu dă curs solicitării Comisiei Naționale, aceasta îi retragere autorizația.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

Procedura prevăzută la alineatul (11) se aplică mutatis mutandis. Dacă AFIA nu se conformează cererii autorităților competente, acestea retrag autorizația AFIA.			
În cazul în care AFIA își schimbă strategia de marketing după perioada menționată la alineatul (11) și intenționează să își schimbe statul membru de referință pe baza noii sale strategii de marketing, AFIA poate depune o cerere de schimbare a statului membru de referință pe lângă autoritățile competente din statul membru de referință inițial. Procedura menționată la alineatul (11) se aplică mutatis mutandis.	(7) În cazul în care AFIA din afara UE își modifică strategia de distribuție după expirarea perioadei menționate la alin.(1) și dorește să își modifice statul membru de referință în funcție de noua sa strategie, aceasta poate depune la Comisia Națională o cerere de modificare a statului membru de referință. Procedura prevăzută la alin.(1)-(5) se aplică prin analogie.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul în care o autoritate competentă dintr-un stat membru nu este de acord cu evaluarea referitoare la stabilirea unui anumit stat membru de referință în temeiul alineatului (11) sau în temeiul prezentului alineat, atunci autoritățile competente în cauză pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate acționa în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	Articolul 58. Posibilitățile Comisiei Naționale de a sesiza ESMA Comisia Națională poate aduce la cunoștința ESMA următoarele aspecte, aceasta din urmă având posibilitatea să acționeze în cadrul competențelor care îi sunt conferite prin art.19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010: f) în cazul în care Comisia Națională nu este de acord cu evaluarea privind stabilirea statului membru de referință conform art.37 alin.(11) sau alin.(12) din Directiva 2011/61/UE;	Compatibil	Referințele la art.19 din Regulamentul (UE) nr.1095/2010 și la art.37 alin.(11) și alin.(12) din Directiva 2011/61/UE sunt menținute în textul legii naționale, fiind necesară identificarea precisă a temeiului juridic în baza căruia ESMA poate acționa și a dispozițiilor specifice care fac obiectul dezacordului privind stabilirea statului membru de referință,

			acestea fiind reglementate exclusiv prin dreptul UE și neputând fi înlocuite prin trimitere la legislația națională. Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(13) Orice litigiu apărut între AFIA și autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA se soluționează în conformitate cu legislația statului membru de referință și intră în jurisdicția acestuia. Orice litigiu apărut între AFIA sau FIA și investitorii din UE ai FIA respectiv se soluționează în conformitate cu legislația unui stat membru și intră în jurisdicția acestuia.	Articolul 57. Litigii (1) În măsura în care Republica Moldova este stat membru de referință al unei AFIA din afara UE sau poate fi considerată ca atare, toate litigiile care apar între Comisia Națională și AFIA din afara UE se soluționează conform legislației Republicii Moldova și sunt de competența instanțelor de judecată din Republica Moldova. (2) Toate litigiile care apar între AFIA din afara UE sau FIA, pe de o parte, și investitorii FIA din UE respectiv, pe de altă parte, se soluționează conform dreptului statului membru UE în care investitorul își are sediul și sunt de competența instanțelor acestuia.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(14) Comisia adoptă acte de punere în aplicare în vederea stabilirii procedurii care trebuie urmată de posibilele state membre de referință pentru a determina un stat membru de referință din rândul lor, în conformitate cu alineatul (4) al doilea paragraf. Respectivele acte de punere în aplicare se adoptă în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 59 alineatul (2). (15) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu		Prevederi neaplicabile UE	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri privind acordurile de cooperare menționate la alineatul (7) litera (d) pentru a elabora un cadru comun cu scopul de a facilita instituirea respectivelor acorduri de cooperare cu țările terțe. (16) Pentru a asigura aplicarea uniformă a prezentului articol, AEVMP poate elabora ghiduri pentru stabilirea condițiilor de aplicare a măsurilor adoptate de Comisie cu privire la acordurile de cooperare menționate la alineatul (7) litera (d). (17) AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili conținutul minim al acordurilor de cooperare menționate la alineatul (7) litera (d) pentru a se asigura că autoritățile competente din statul membru de referință și autoritățile competente din statele membre gazdă primesc informații suficiente pentru a-și putea exercita competențele de supraveghere și de investigare în temeiul prezentei directive. 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. (18) În vederea asigurării armonizării consecvente a prezentului articol, AEVPM elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili procedurile de			
---	--	--	--

coordonare și de schimb de informații între autoritățile competente din statul membru de referință și autoritățile competente din statele membre gazdă ale AFIA. Se conferă 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.			
(19) În cazul în care o autoritate competentă refuză o cerere de schimb de informații în conformitate cu standardele tehnice de reglementare menționate la alineatul (17), autoritățile competente în cauză pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate acționa în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	Articolul 58. Posibilitățile Comisiei Naționale de a sesiza ESMA Comisia Națională poate aduce la cunoștința ESMA următoarele aspecte, aceasta din urmă având posibilitatea să acționeze în cadrul competențelor care îi sunt conferite prin art.19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010: g) în cazul în care o autoritate competentă respinge o cerere de schimb de informații în conformitate cu standardele tehnice de reglementare adoptate de Comisia Europeană pe baza art.37 alin.(17) din Directiva 2011/61/UE.	Compatibil	Referințele la art.19 din Regulamentul (UE) nr.1095/2010 și la art.37 alin.(17) din Directiva 2011/61/UE sunt menținute în textul legii naționale, fiind necesară identificarea precisă a temeiului juridic în baza căruia ESMA poate acționa și a standardelor tehnice de reglementare adoptate de Comisia Europeană în temeiul cărora se efectuează schimbul de informații, acestea fiind reglementate exclusiv prin dreptul UE. Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului

			de aderare a Republicii Moldova la UE.
(20) În conformitate cu articolul 29 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, AEVMP promovează un schimb bilateral și multilateral eficace de informații între autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA din afara UE și autoritățile competente din statele membre gazdă ale AFIA în cauză, cu respectarea deplină a confidențialității aplicabile și a dispozițiilor privind protecția datelor prevăzute în legislația relevantă a Uniunii. (21) În conformitate cu articolul 31 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, AEVMP asigură un rol de coordonare generală între autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA din afara UE și autoritățile competente din statele membre gazdă ale AFIA în cauză. În special, AEVMP poate: (a) facilita schimbul de informații între autoritățile competente în cauză; (b) stabili sfera informațiilor pe care autoritatea competentă din statul membru de referință trebuie să le comunice autorităților competente din statele membre gazdă în cauză; (c) lua toate măsurile necesare în cazul unor evoluții care pot pune în pericol funcționarea piețelor financiare, cu scopul de a facilita coordonarea acțiunilor întreprinse de autoritatea competentă din statul membru de referință și autoritățile competente din		Prevederi neaplicabile UE	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

statele membre gazdă în ceea ce privește AFIA din afara UE. (22) 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 forma și conținutul cererii menționate la alineatul (12) paragraful al doilea. 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. (23) Pentru a asigura aplicarea uniformă a prezentului articol, AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare cu privire la următoarele: (a) modul în care AFIA trebuie să se conformeze cerințelor stabilite prin prezenta directivă, ținând seama de faptul că AFIA este stabilit într-o țară terță și, în special, modul de prezentare a informațiilor solicitate la articolele 22-24; (b) condițiile în temeiul cărora se poate considera că legislația aplicabilă unui AFIA din afara UE sau unui FIA din afara UE prevede o normă echivalentă care are același obiectiv de reglementare și oferă același nivel de protecție pentru investitorii relevanți. 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.			
<i>Articolul 38</i> Evaluarea („peer review”) a autorizării și a supravegherii AFIA din afara UE (1) În fiecare an, AEVMP realizează evaluări („peer reviews”) ale activităților de supraveghere desfășurate de autoritățile competente în legătură cu autorizarea și supravegherea AFIA din afara UE în aplicarea articolelor 37, 39, 40 și 41, pentru a asigura un nivel mai ridicat de consecvență a rezultatelor supravegherii, în conformitate cu articolul 30 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (2) Până la 22 iulie 2013 AEVMP elaborează metode care să permită evaluarea obiectivă și compararea autorităților ale căror activități sunt examinate. (3) Evaluarea („peer review”) include în special o evaluare: (a) a gradului de convergență a practicilor de supraveghere obținut în activitățile de autorizare și de supraveghere a AFIA din afara UE; (b) a măsurii în care practicile de supraveghere îndeplinesc obiectivele stabilite prin prezenta directivă; (c) a eficacității și a gradului de convergență obținute în ceea ce privește executarea prezentei directive, a normelor sale de punere în aplicare și a standardelor tehnice de reglementare și de punere în aplicare		Prevederi neaplicabile UE	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

elaborate de AEVMP în temeiul prezentei directive, inclusiv măsurile și sancțiunile administrative impuse AFIA din afara UE în cazul în care aceștia nu s-au conformat prezentei directive. (4) Pe baza concluziilor evaluării („peer review”), AEVMP poate emite ghiduri și recomandări în temeiul articolului 16 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, în vederea stabilirii unor practici consecvente, eficiente și eficace de supraveghere a AFIA din afara UE.			
(5) Autoritățile competente depun toate eforturile necesare pentru a respecta aceste orientări și recomandări.	Articolul 59. Evaluarea „peer review” a autorizării și a supravegherii AFIA din afara UE (1) În măsura în care ESMA emite ghiduri și recomandări în temeiul articolului 16 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, în scopul stabilirii unor practici uniforme, eficiente și eficace pentru supravegherea AFIA din afara UE, Comisia Națională depune toate eforturile necesare pentru a se conforma acestor ghiduri și recomandări.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(6) În termen de două luni de la emiterea unei orientări sau recomandări, fiecare autoritate competentă confirmă dacă respectă sau intenționează să respecte ghidul sau recomandarea în cauză. În cazul în care o autoritate competentă nu respectă sau nu intenționează să respecte ghidul sau recomandarea în cauză, aceasta informează AEVMP, prezentându-și motivele.	(2) Comisia Națională confirmă, în termen de două luni de la emiterea unui ghid sau a unei recomandări, dacă se conformează sau dacă intenționează să se conformeze respectivului ghid sau respectivei recomandări. În cazul în care nu se conformează sau nu intenționează să se conformeze, aceasta informează ESMA, precizând motivele.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(7) AEVMP dă publicității faptul că o autoritate competentă nu respectă sau nu intenționează să respecte ghidul sau recomandarea în cauză. AEVMP poate decide, de la caz la caz, să publice motivele prezentate de		Prevederi neaplicabile UE	Norme se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

autoritatea competentă cu privire la nerespectarea ghidului sau a recomandării respective. Autoritatea competentă primește o notificare prealabilă cu privire la această publicare. (8) În raportul menționat la articolul 43 alineatul (5) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, AEVMP informează Parlamentul European, Consiliul și Comisia cu privire la ghidurile și recomandările emise în temeiul prezentului articol, menționând autoritățile competente care nu le-au respectat și explicând modalitatea prin care AEVMP intenționează să se asigure că autoritățile competente respective vor respecta recomandările și ghidurile sale în viitor. (9) Comisia ține seama în mod corespunzător de aceste rapoarte în examinarea directivei în conformitate cu articolul 69 și în orice evaluare pe care o realizează ulterior. (10) AEVMP face publice cele mai bune practici care pot fi identificate pe baza acestor evaluări („peer reviews”). În plus, toate celelalte rezultate ale evaluărilor („peer reviews”) pot fi făcute publice sub rezerva acordului autorității competente care face obiectul evaluării („peer review”).			
<i>Articolul 39</i> Condiții pentru distribuirea în Uniune, pe baza unui pașaport, a unităților sau acțiunilor unui FIA	Articolul 166. Distribuirea titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA naționale de către AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință este Republica Moldova (1) În cazul în care o AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință conform art.50 și art.51 este Republica Moldova și care a obținut o autorizație de la Comisia	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a

din UE administrat de un AFIA din afara UE (1) Statele membre se asigură că un AFIA din afara UE autorizat în mod corespunzător poate distribui unitățile sau acțiunile unui FIA din UE pe care îl administrează către investitori profesionali din Uniune, pe baza unui pașaport, de îndată ce sunt îndeplinite condițiile stabilite la prezentul articol. (2) În cazul în care AFIA intenționează să distribuie unități sau acțiuni ale unui FIA din UE în statul său membru de referință, AFIA respectiv trimite o notificare autorităților competente din statul său membru de referință în legătură cu fiecare FIA din UE ale cărui acțiuni sau unități intenționează să le distribuie. Notificarea conține documentația și informațiile prevăzute în anexa III.	Națională conform art.53 intenționează să distribuie titluri de participare ale unui FIA din UE sau ale unui FIA național administrat de aceasta către investitori profesionali din Republica Moldova, aceasta trebuie să notifice acest fapt Comisiei Naționale. Prevederile art.162 alin.(1)-(2) se aplică în mod corespunzător, cu condiția ca în loc de "AFIA națională" să se citească "AFIA din afara UE". Articolul 168. Distribuirea titlurilor de participare ale FIA din UE de către AFIA din afara UE, al cărei stat de referință nu este Republica Moldova (1) În cazul în care o AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință conform art.37 alin.(4) din Directiva 2011/61/UE este un alt stat membru al UE decât Republica Moldova, intenționează să distribuie titluri de participare ale unor FIA din UE sau ale unor FIA naționali către investitori profesionali din Republica Moldova, Comisia Națională verifică dacă autoritatea competentă din statul membru de referință al AFIA din afara UE a transmis următoarele: a) o declarație emisă de aceasta privind autorizația AFIA din afara UE respectivă de a administra FIA cu o anumită strategie de investiții; și b) o scrisoare de notificare pentru fiecare FIA notificat, fiecare redactată într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional.		Republicii Moldova la UE.
(3) În termen de 20 de zile lucrătoare de la data primirii notificării complete în temeiul alineatului (2), autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA informează AFIA dacă poate începe distribuirea pe teritoriul acestuia a acțiunilor sau unităților fondului identificat în notificarea menționată la alineatul (2). Autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA pot împiedica distribuirea unităților sau acțiunilor fondului respectiv doar dacă modul de administrare a fondului de către AFIA nu este sau nu va fi conform cu prezenta directivă ori dacă	Articolul 166. Distribuirea titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA naționale de către AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință este Republica Moldova (2) Prevederile art.162 alin.(3)-(9) se aplică în mod corespunzător, cu următoarele condiții: a) în loc de „AFIA națională” să se citească „AFIA din afara UE”, b) Comisia Națională informează suplimentar ESMA cu privire la faptul că AFIA din afara UE poate începe distribuirea titlurilor de participare ale FIA notificat către investitori profesionali din Republica Moldova; și c) în cazul modificărilor admise conform art.162 alin.(5)-(8), Comisia Națională informează imediat ESMA, în măsura în care modificările vizează încetarea distribuirea anumitor FIA sau FIA distribuiți suplimentar.	Compatibil	

AFIA în general nu respectă sau nu va respecta prezenta directivă. În cazul unei decizii pozitive, AFIA poate începe distribuirea unităților sau acțiunilor FIA în statul său membru de referință de la data notificării în acest sens efectuate de către autoritățile competente. Autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA informează și AEVMP și autoritățile competente pentru FIA cu privire la faptul că AFIA poate începe distribuirea unităților sau acțiunilor FIA în statul membru de referință al AFIA.			
(4) În cazul în care AFIA intenționează să distribuie unități sau acțiuni ale unui FIA din UE în alte state membre decât statul său membru de referință, AFIA respectiv trimite o notificare autorităților competente din statul său membru de referință în legătură cu fiecare FIA din UE ale cărui acțiuni sau unități intenționează să le distribuie. Notificarea conține documentația și informațiile prevăzute în anexa IV.	Articolul 168. Distribuirea titlurilor de participare ale FIA din UE de către AFIA din afara UE, al cărei stat de referință nu este Republica Moldova (2) În ceea ce privește conținutul scrisorii de notificare, inclusiv documentația și datele necesare, se aplică în mod corespunzător art.164 alin.(3). Articolul 176. Distribuirea în alte state membre a titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA naționale de către AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință este Republica Moldova (1) În cazul în care o AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință conform art.50 și art.51 este Republica Moldova și care a obținut o autorizație de la Comisia Națională, intenționează să distribuie titluri de participare ale unui FIA din UE administrat de aceasta sau ale unui FIA național administrat de aceasta către investitori profesionali în alte state membre, aceasta trebuie să notifice acest fapt Comisiei Naționale într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional. Scrisoarea de notificare trebuie să conțină datele și documentele solicitate la art.173 alin.(2), în versiunea lor actualizată, unde în loc de "AFIA națională" se va citi "AFIA din afara UE".	Compatibil	
(5) În termen de 20 de zile lucrătoare de la data primirii dosarului complet de notificare menționat la alineatul (4), autoritățile competente din statul membru de referință transmit dosarul	Articolul 168. Distribuirea titlurilor de participare ale FIA din UE de către AFIA din afara UE, al cărei stat de referință nu este Republica Moldova (1) În cazul în care o AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință conform art.37 alin.(4) din Directiva 2011/61/UE este un alt stat membru al UE decât Republica Moldova, intenționează să distribuie titluri de participare ale unor FIA din UE sau ale	Compatibil	Referința la art.37 alin.(4) din Directiva 2011/61/UE privind criteriile de stabilire a statului membru de

complet de notificare autorităților competente din statele membre unde se intenționează distribuirea unităților sau acțiunilor FIA. Transmiterea are loc numai dacă modul de administrare a fondului de către AFIA respectă și va respecta în continuare prezenta directivă și dacă AFIA respectă prezenta directivă. Autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA includ o declarație privind faptul că AFIA în cauză este autorizat să administreze FIA pe baza unei anumite strategii de investiții.	unor FIA naționali către investitori profesionali din Republica Moldova, Comisia Națională verifică dacă autoritatea competentă din statul membru de referință al AFIA din afara UE a transmis următoarele: a) o declarație emisă de aceasta privind autorizația AFIA din afara UE respectivă de a administra FIA cu o anumită strategie de investiții; și b) o scrisoare de notificare pentru fiecare FIA notificat, fiecare redactată într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional. Articolul 176. Distribuirea în alte state membre a titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA naționale de către AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință este Republica Moldova (2) Prevederile art.173 alin.(3)-(9) se aplică în mod corespunzător, cu următoarele condiții: a) în loc de „AFIA națională” se va citi „AFIA din afara UE”; b) în cadrul art.173 alin.(4), Comisia Națională informează suplimentar ESMA cu privire la faptul că AFIA din afara UE poate începe distribuirea titlurilor de participare ale FIA notificat către investitori profesionali în statul membru gazdă al AFIA din afara UE; și c) în cazul unei modificări admise conform art.173 alin.(9), Comisia Națională trebuie să notifice suplimentar, de îndată, ESMA, în măsura în care modificările vizează încetarea distribuirii anumitor FIA sau FIA distribuiți suplimentar.	referință este menținută în textul legii naționale, fiind necesară identificarea precisă a cadrului de reglementare aplicabil AFIA străine al cărei stat membru de referință este un alt stat membru UE decât RM. Legea națională reglementează distinct cele două ipoteze, respectiv distribuția în RM de către AFIA străine cu stat de referință în alt stat membru UE și distribuția în alte state membre de către AFIA străine cu stat de referință în RM, adaptând în mod corespunzător obligațiile de notificare ale CNPF față de ESMA și autoritățile competente din statele membre gazdă. Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a
---	---	--

			Republicii Moldova la UE.
(6) La transmiterea dosarului de notificare, autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA notifică fără întârziere AFIA cu privire la transmitere. AFIA poate începe distribuirea acțiunilor sau unităților FIA în statele membre gazdă relevante ale AFIA de la data respectivei notificări. Autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA informează și AEVMP și autoritățile competente pentru FIA cu privire la faptul că AFIA poate începe distribuirea unităților sau acțiunilor FIA în statele membre gazdă ale AFIA. (7) Dispozițiile menționate în anexa IV litera (h) intră sub incidența legislației și a supravegherii statelor membre gazdă ale AFIA.	Articolul 168. Distribuirea titlurilor de participare ale FIA din UE de către AFIA din afara UE, al cărei stat de referință nu este Republica Moldova (3) Distribuirea poate fi începută din momentul în care AFIA din afara UE a fost informată de către autoritatea competentă din statul membru de referință cu privire la transmiterea menționată la alin.(1). Prevederile art.164 alin.(5) se aplică în mod corespunzător.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(8) Statele membre se asigură că scrisoarea de notificare trimisă de AFIA în conformitate cu alineatul (4) și declarația menționată la alineatul (5) sunt transmise într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional. Statele membre se asigură că transmiterea și completarea pe cale electronică a documentelor menționate la alineatul (6) sunt acceptate de autoritățile lor competente.	Articolul 168. Distribuirea titlurilor de participare ale FIA din UE de către AFIA din afara UE, al cărei stat de referință nu este Republica Moldova (1) În cazul în care o AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință conform art.37 alin.(4) din Directiva 2011/61/UE este un alt stat membru al UE decât Republica Moldova, intenționează să distribuie titluri de participare ale unor FIA din UE sau ale unor FIA naționali către investitori profesionali din Republica Moldova, Comisia Națională verifică dacă autoritatea competentă din statul membru de referință al AFIA din afara UE a transmis următoarele: a) o declarație emisă de aceasta privind autorizația AFIA din afara UE respectivă de a administra FIA cu o anumită strategie de investiții; și b) o scrisoare de notificare pentru fiecare FIA notificat, fiecare redactată într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(9) În caz de modificare substanțială a informațiilor comunicate în conformitate cu alineatul (2) și/sau cu	Articolul 166. Distribuirea titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA naționale de către AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință este Republica Moldova	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în

alineatul (4), AFIA notifică acest lucru în scris autorităților competente din statul său membru de referință, cu cel puțin o lună înainte de punerea în aplicare a modificării planificate sau imediat după apariția unei modificări neplanificate. În cazul în care, ca urmare a modificării planificate, modul de administrare a FIA de către AFIA nu ar mai respecta prezenta directivă ori dacă AFIA nu ar mai respecta prezenta directivă, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează fără întârziere AFIA că modificarea respectivă nu urmează să fie pusă în aplicare. În cazul în care o modificare planificată este pusă în aplicare fără a aduce atingere primului și celui de al doilea paragraf sau dacă a avut loc o modificare neplanificată în urma căreia modul de administrare a FIA de către AFIA nu mai respectă prezenta directivă ori AFIA nu mai respectă prezenta directivă, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA iau toate măsurile necesare în conformitate cu articolul 46, inclusiv, dacă este necesar, interzicerea expresă a distribuirii acțiunilor sau unităților FIA.	(2) Prevederile art.162 alin.(3)-(9) se aplică în mod corespunzător, cu următoarele condiții: a) în loc de „AFIA națională” să se citească „AFIA din afara UE”, b) Comisia Națională informează suplimentar ESMA cu privire la faptul că AFIA din afara UE poate începe distribuirea titlurilor de participare ale FIA notificat către investitori profesionali din Republica Moldova; și c) în cazul modificărilor admise conform art.162 alin.(5)-(8), Comisia Națională informează imediat ESMA, în măsura în care modificările vizează încetarea distribuirea anumitor FIA sau FIA distribuiți suplimentar. c) în cazul unei modificări admise conform art.173 alin.(9), Comisia Națională trebuie să notifice suplimentar, de îndată, ESMA, în măsura în care modificările vizează încetarea distribuirii anumitor FIA sau FIA distribuiți suplimentar. Articolul 176. Distribuirea în alte state membre a titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA naționale de către AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință este Republica Moldova (2) Prevederile art.173 alin.(3)-(9) se aplică în mod corespunzător, cu următoarele condiții: a) în loc de „AFIA națională” se va citi „AFIA din afara UE”; b) în cadrul art.173 alin.(4), Comisia Națională informează suplimentar ESMA cu privire la faptul că AFIA din afara UE poate începe distribuirea titlurilor de participare ale FIA notificat către investitori profesionali în statul membru gazdă al AFIA din afara UE; și c) în cazul unei modificări admise conform art.173 alin.(9), Comisia Națională trebuie să notifice suplimentar, de îndată, ESMA, în măsura în care modificările vizează încetarea distribuirii anumitor FIA sau FIA distribuiți suplimentar.		vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul în care modificările sunt acceptabile deoarece nu afectează conformitatea modului de administrare a FIA de către AFIA cu prezenta directivă ori respectarea de	Articolul 166. Distribuirea titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA naționale de către AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință este Republica Moldova (2) Prevederile art.162 alin.(3)-(9) se aplică în mod corespunzător, cu următoarele condiții:	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a

către AFIA a prezentei directive, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează, fără întârziere, AEVMP în măsura în care modificările privesc încetarea distribuirii unităților sau acțiunilor anumitor FIA sau distribuirea unităților sau acțiunilor unor FIA suplimentare și, după caz, autoritățile competente din statele membre gazdă în legătură cu respectivele modificări.	c) în cazul modificărilor admise conform art.162 alin.(5)-(8), Comisia Națională informează imediat ESMA, în măsura în care modificările vizează încetarea distribuirea anumitor FIA sau FIA distribuiți suplimentar.		Republicii Moldova la UE.
(10) Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili: (a) forma și conținutul unui model pentru scrisoarea de notificare menționată la alineatele (2) și (4); (b) forma și conținutul unui model pentru declarația menționată la alineatul (5); (c) forma de transmitere menționată la alineatul (5); și (d) forma notificării scrise menționate la alineatul (9). Se conferă Comisiei competența de a adopta proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
(11) Fără a aduce atingere articolului 43 alineatul (1), statele membre solicită ca FIA care sunt administrate și ale căror unități sau acțiuni sunt	(3) Prevederile art.173 alin.(3)-(9) se aplică în mod corespunzător, cu condiția ca: b) Comisia Națională informează suplimentar ESMA cu privire la faptul că AFIA din afara UE poate începe distribuirea titlurilor de participare ale FIA notificat către investitori profesionali din Republica Moldova; și	Compatibil	

distribuite de AFIA să facă obiectul distribuirii doar către investitori profesionali.			
<i>Articolul 40</i> Condiții pentru distribuirea în Uniunea Europeană, pe baza unui pașaport, a unităților sau acțiunilor unui FIA din afara UE administrat de un AFIA din afara UE (1) Statele membre se asigură că un AFIA din afara UE autorizat în mod corespunzător poate distribui unitățile sau acțiunile unui FIA din afara UE pe care îl administrează către investitori profesionali din Uniunea Europeană, pe baza unui pașaport, de îndată ce sunt îndeplinite condițiile stabilite la prezentul articol.	Articolul 167. Distribuirea titlurilor de participare ale FIA din afara UE de către AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință este Republica Moldova (1) Distribuirea de către o AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință conform art.50 și art.51 este Republica Moldova, a titlurilor de participare ale FIA din afara UE către investitori profesionali din Republica Moldova este admisibilă numai dacă sunt îndeplinite condițiile menționate la art.163 alin.(2).	Compatibil	Referințele la art.37 alin.(4) din Directiva 2011/61/UE și la art.19 din Regulamentul (UE) nr.1095/2010 sunt menținute în textul legii naționale, fiind necesară identificarea precisă a cadrului de reglementare aplicabil AFIA străine și a temeiului juridic în baza căruia CNPF poate solicita asistența ESMA în cazul unui dezacord privind evaluarea condițiilor de distribuire, acestea fiind reglementate exclusiv prin dreptul UE. Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(2) În completarea cerințelor prezentei directive privind AFIA din UE, în cazul AFIA din afara UE trebuie îndeplinite următoarele condiții: (a) există acorduri adecvate de cooperare între autoritățile competente din statul membru de referință și autoritățile de supraveghere din țara terță în care este stabilit FIA din afara UE pentru a se asigura cel puțin un schimb eficient de informații care să le permită autorităților competente să își îndeplinească atribuțiile care le revin în conformitate cu prezenta directive; (b) țara terță în care este stabilit FIA din afara UE nu este identificată ca țară terță cu grad înalt de risc în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849; (c) țara terță în care este stabilit FIA din afara UE a semnat un acord cu statul membru de referință și cu fiecare stat membru în care se intenționează distribuirea de unități sau acțiuni ale FIA din afara UE, care respectă în totalitate standardele stabilite la articolul 26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impuneri cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficace de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale, iar țara terță respectivă nu este menționată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale;	Articolul 169. Distribuirea titlurilor de participare ale FIA din afara UE de către AFIA din afara UE, al cărei stat de referință nu este Republica Moldova (1) Distribuirea de către o AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință este un alt stat membru, a titlurilor de participare ale FIA din afara UE către investitori profesionali din Republica Moldova este admisibilă numai dacă sunt îndeplinite condițiile menționate la art.163 alin.(2). În cazul în care Comisia Națională nu este de acord cu evaluarea condițiilor menționate la art.163 alin.(2) lit.a) și b) efectuată de autoritatea competentă din statul membru de referință al AFIA din afara UE, Comisia Națională poate solicita asistență din partea ESMA în conformitate cu art.19 din Regulamentul (UE) nr.1095/2010.	Compatibil	Referințele la art.37 alin.(4) din Directiva 2011/61/UE și la art.19 din Regulamentul (UE) nr.1095/2010 sunt menținute în textul legii naționale, fiind necesară identificarea precisă a cadrului de reglementare aplicabil AFIA străine și a temeiului juridic în baza căruia CNPF poate solicita asistența ESMA în cazul unui dezacord privind evaluarea condițiilor de distribuire, acestea fiind reglementate exclusiv prin dreptul UE și neputând fi înlocuite prin trimitere la legislația națională. Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
--	--	-------------------	---

În cazul în care o autoritate competentă dintr-un alt stat membru nu este de acord cu evaluarea aplicării dispozițiilor de la primul paragraf literale (a) și (b) de către autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA, atunci autoritățile competente în cauză pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate acționa în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	Articolul 177. Distribuirea în alte state membre a titlurilor de participare ale FIA din afara UE de către AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință este Republica Moldova (1) Distribuirea de către o AFIA din afara UE a titlurilor de participare ale FIA din afara UE către investitori profesionali în alte state membre este admisibilă numai dacă sunt îndeplinite cerințele menționate la art.163 alin.(2). În cazul în care autoritatea competentă din statul membru gazdă al AFIA din afara UE nu este de acord cu evaluarea condițiilor menționate la art.163 alin.(2) lit.a), b) efectuată de Comisia Națională, aceasta poate solicita asistență din partea ESMA în conformitate cu art.19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	Compatibil	Referința la art.19 din Regulamentul (UE) nr.1095/2010 privind competențele de mediere ale ESMA este menținută în textul legii naționale, fiind necesară identificarea precisă a temeiului juridic în baza căruia autoritatea competentă din statul membru gazdă poate solicita asistența ESMA în cazul unui dezacord cu evaluarea efectuată de CNPF în calitate de autoritate a statului membru de referință. Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) AFIA trimite autorităților competente din statul său membru de referință o notificare referitoare la fiecare FIA din afara UE ale cărui unități sau acțiuni intenționează să le distribuie în statul său membru de referință. Notificarea conține documentația și informațiile prevăzute în anexa III.	Articolul 167. Distribuirea titlurilor de participare ale FIA din afara UE de către AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință este Republica Moldova (2) În cazul în care o AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință conform art.50 și art.51 este Republica Moldova și care a primit o autorizație de la Comisia Națională conform art.53, intenționează să distribuie titluri de participare ale unui FIA din afara UE administrat de aceasta către investitori profesionali din Republica Moldova, aceasta trebuie să notifice acest fapt Comisiei Naționale. Prevederile art.162 alin.(1)-(2) se aplică în mod corespunzător, cu condiția ca în loc de „AFIA națională” să se citească „AFIA din afara UE”.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(4) În termen de 20 de zile lucrătoare de la data primirii notificării complete în temeiul alineatului (3), autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA informează AFIA dacă poate începe distribuirea pe teritoriul acestuia a acțiunilor sau unităților fondului identificat în notificarea menționată la alineatul (3). Autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA pot împiedica distribuirea unităților sau acțiunilor fondului respectiv doar dacă modul de administrare a fondului de către AFIA nu respectă sau nu va respecta prezenta directivă ori dacă AFIA nu respectă sau nu va respecta prezenta directivă. În cazul unei decizii pozitive, AFIA poate începe distribuirea unităților sau acțiunilor FIA în statul său membru de referință de la data notificării în acest sens de către autoritățile competente. Autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA informează și AEVMP cu privire la faptul că AFIA poate începe distribuirea unităților sau acțiunilor FIA în statul membru de referință al AFIA.	(3) Prevederile art.163 alin.(4)-(6) se aplică în mod corespunzător, cu condiția ca în loc de „AFIA națională” să se citească „AFIA din afara UE”.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(5) În cazul în care AFIA intenționează să distribuie acțiuni sau unități ale unui FIA din afara UE și în alte state membre decât statul său membru de referință, AFIA respectiv trimite o notificare autorităților competente din statul său membru de referință în legătură cu fiecare FIA din	Articolul 169. Distribuirea titlurilor de participare ale FIA din afara UE de către AFIA din afara UE, al cărei stat de referință nu este Republica Moldova (1) Distribuirea de către o AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință este un alt stat membru, a titlurilor de participare ale FIA din afara UE către investitori profesionali din Republica Moldova este admisibilă numai dacă sunt îndeplinite condițiile menționate la art.163 alin.(2). În cazul în care Comisia Națională nu este de acord cu evaluarea condițiilor menționate la art.163 alin.(2) lit.a) și b) efectuată de autoritatea competentă din statul membru de referință al AFIA din afara UE, Comisia	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

afara UE ale cărui acțiuni sau unități intenționează să le distribuie.	Națională poate solicita asistență din partea ESMA în conformitate cu art.19 din Regulamentul (UE) nr.1095/2010. Articolul 177. Distribuirea în alte state membre a titlurilor de participare ale FIA din afara UE de către AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință este Republica Moldova (1) Distribuirea de către o AFIA din afara UE a titlurilor de participare ale FIA din afara UE către investitori profesionali în alte state membre este admisibilă numai dacă sunt îndeplinite cerințele menționate la art.163 alin.(2). În cazul în care autoritatea competentă din statul membru gazdă al AFIA din afara UE nu este de acord cu evaluarea condițiilor menționate la art.163 alin.(2) lit.a), b) efectuată de Comisia Națională, aceasta poate solicita asistență din partea ESMA în conformitate cu art.19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (2) În cazul în care o AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință conform art.50 și art.51 este Republica Moldova și care a obținut o autorizație de la Comisia Națională, intenționează să distribuie titluri de participare ale unui FIA administrat de aceasta către investitori profesionali într-un alt stat membru, aceasta trebuie să notifice acest fapt Comisiei Naționale într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional. Scrisoarea de notificare trebuie să conțină datele și documentele solicitate la art.173, în versiunea lor actualizată, unde în loc de "AFIA națională" se va citi "AFIA din afara UE".		
Notificarea conține documentația și informațiile prevăzute în anexa IV.	Articolul 169. Distribuirea titlurilor de participare ale FIA din afara UE de către AFIA din afara UE, al cărei stat de referință nu este Republica Moldova (3) În ceea ce privește conținutul scrisorii de notificare, inclusiv documentația și datele necesare, se aplică în mod corespunzător art.164 alin.(3).	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(6) În termen de 20 de zile lucrătoare de la data primirii dosarului complet de notificare menționat la alineatul (5), autoritățile competente din statul membru de referință transmit dosarul complet de notificare autorităților competente din statele membre unde se intenționează distribuirea unităților sau acțiunilor FIA. Transmiterea are loc numai dacă modul de administrare	(2) În cazul în care o AFIA din afara UE intenționează să distribuie titluri de participare ale unor FIA din afara UE către investitori profesionali din Republica Moldova, Comisia Națională verifică dacă autoritatea competentă din statul membru de referință al AFIA din afara UE a transmis următoarele: a) o declarație emisă de aceasta privind autorizația AFIA din afara UE respective de a administra FIA cu o anumită strategie de investiții; precum și b) o scrisoare de notificare pentru fiecare FIA notificat, fiecare redactată într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

a fondului de către AFIA respectă și va respecta în continuare prezenta directivă și dacă, în general, AFIA respectă prezenta directivă. Autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA includ o declarație privind faptul că AFIA în cauză este autorizat să administreze FIA pe baza unei anumite strategii de investiții.	Articolul 177. Distribuirea în alte state membre a titlurilor de participare ale FIA din afara UE de către AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință este Republica Moldova (3) Prevederile art.173 alin (3)-(4) teza 1 și 2, alin.(5) - (9) se aplică în mod corespunzător, cu condiția ca: a) în loc de „AFIA națională” să se citească „AFIA din afara UE”; b) în cadrul art.173 alin.(4), Comisia Națională să informeze suplimentar ESMA cu privire la faptul că AFIA din afara UE poate începe distribuie titluri de participare ale FIA notificat către investitori profesionali în statul membru gazdă al AFIA din afara UE; și c) în cazul unei modificări admise conform art.173 alin.(9), Comisia Națională să notifice suplimentar, de îndată, ESMA, în măsura în care modificările vizează încetarea comercializării anumitor FIA sau FIA distribuiți suplimentar.		
(7) La transmiterea dosarului de notificare, autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA notifică fără întârziere AFIA cu privire la transmitere. AFIA poate începe distribuirea acțiunilor sau unităților FIA în statele membre gazdă relevante ale AFIA de la data respectivei notificări. Autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA informează și AEVMP cu privire la faptul că AFIA poate începe distribuirea unităților sau acțiunilor FIA în statele membre gazdă ale AFIA. (8) Dispozițiile menționate în anexa IV litera (h) intră sub incidența legislației și a supravegherii statelor membre gazdă ale AFIA dacă acestea sunt diferite de statul membru de referință.	Articolul 169. Distribuirea titlurilor de participare ale FIA din afara UE de către AFIA din afara UE, al cărei stat de referință nu este Republica Moldova (4) Distribuirea poate fi începută din momentul în care AFIA din afara UE a fost informată de către autoritatea competentă din statul membru de referință cu privire la transmiterea menționată la alin.(2). Prevederile art.164 alin.(5) se aplică în mod corespunzător.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(9) Statele membre se asigură că scrisoarea de notificare trimisă de AFIA în conformitate cu alineatul (5)	(2) În cazul în care o AFIA din afara UE intenționează să distribuie titluri de participare ale unor FIA din afara UE către investitori profesionali din Republica	Compatibilă	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în

și declarația menționată la alineatul (6) sunt transmise într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional. Statele membre se asigură că transmiterea și completarea pe cale electronică a documentelor menționate la alineatul (6) sunt acceptate de autoritățile lor competente.	Moldova, Comisia Națională verifică dacă autoritatea competentă din statul membru de referință al AFIA din afara UE a transmis următoarele: a) o declarație emisă de aceasta privind autorizația AFIA din afara UE respective de a administra FIA cu o anumită strategie de investiții; precum și b) o scrisoare de notificare pentru fiecare FIA notificat, fiecare redactată într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional. Articolul 177. Distribuirea în alte state membre a titlurilor de participare ale FIA din afara UE de către AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință este Republica Moldova (2) În cazul în care o AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință conform art.50 și art.51 este Republica Moldova și care a obținut o autorizație de la Comisia Națională, intenționează să distribuie titluri de participare ale unui FIA administrat de aceasta către investitori profesionali într-un alt stat membru, aceasta trebuie să notifice acest fapt Comisiei Naționale într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional. Scrisoarea de notificare trebuie să conțină datele și documentele solicitate la art.173, în versiunea lor actualizată, unde în loc de "AFIA națională" se va citi "AFIA din afara UE".		vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(10) În caz de modificare substanțială a informațiilor comunicate în conformitate cu alineatul (3) sau cu alineatul (5), AFIA notifică acest lucru în scris autorităților competente din statul său membru de referință, cu cel puțin o lună înainte de punerea în aplicare a modificării planificate sau imediat după o modificare neplanificată. În cazul în care, ca urmare a modificării planificate, modul de administrare a FIA de către AFIA nu ar mai respecta prezenta directivă ori dacă AFIA nu ar mai respecta prezenta directivă, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează fără întârziere AFIA că modificarea respectivă nu urmează să fie pusă în aplicare.	(3) Prevederile art.173 alin (3)-(4) teza 1 și 2, alin.(5) - (9) se aplică în mod corespunzător, cu condiția ca: a) în loc de „AFIA națională” să se citească „AFIA din afara UE”; b) în cadrul art.173 alin.(4), Comisia Națională să informeze suplimentar ESMA cu privire la faptul că AFIA din afara UE poate începe distribuie titluri de participare ale FIA notificat către investitori profesionali în statul membru gazdă al AFIA din afara UE; și c) în cazul unei modificări admise conform art.173 alin.(9), Comisia Națională să notifice suplimentar, de îndată, ESMA, în măsura în care modificările vizează încetarea comercializării anumitor FIA sau FIA distribuiți suplimentar.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

În cazul în care o modificare planificată este pusă în aplicare fără a aduce atingere primului și celui de al doilea paragraf sau dacă a avut loc o modificare neplanificată în urma căreia modul de administrare a FIA de către AFIA nu mai respectă prezenta directivă ori AFIA nu mai respectă prezenta directivă, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA iau toate măsurile necesare în conformitate cu articolul 46, inclusiv, dacă este necesar, interzicerea expresă a distribuirii acțiunilor sau unităților FIA. În cazul în care modificările sunt acceptabile deoarece nu afectează conformitatea modului de administrare a FIA de către AFIA cu prezenta directivă ori respectarea de către AFIA a prezentei directive, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează, fără întârziere, AEVMP în măsura în care modificările privesc încetarea distribuirii unităților sau acțiunilor anumitor FIA sau distribuirea unităților sau acțiunilor unor FIA suplimentare și, după caz, autoritățile competente din statele membre gazdă ale AFIA în legătură cu respectivele modificări.			
(11) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri privind acordurile de cooperare menționate la alineatul (2) litera (a) pentru a elabora		Prevederi neaplicabile UE	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

un cadru comun cu scopul de a facilita instituirea respectivelor acorduri de cooperare cu țările terțe. (12) Pentru a asigura aplicarea uniformă a prezentului articol, AEVMP poate elabora ghiduri pentru stabilirea condițiilor de aplicare a măsurilor adoptate de Comisie cu privire la acordurile de cooperare menționate la alineatul (2) litera (a). (13) AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili conținutul minim al acordurilor de cooperare menționate la alineatul (2) litera (a) pentru a se asigura că autoritățile competente din statul membru de referință și autoritățile competente din statele membre gazdă primesc informații suficiente pentru a-și putea exercita competențele de supraveghere și de investigare în temeiul prezentei directive. Se conferă Comisiei competența de a adopta proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (14) În vederea asigurării armonizării consecvente a prezentului articol, AEVPM elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili procedurile de coordonare și de schimb de informații între autoritățile competente din statul membru de referință și autoritățile			
--	--	--	--

competente din statele membre gazdă ale AFIA. Se conferă Comisiei competența de a adopta proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (15) În cazul în care o autoritate competentă refuză o cerere de schimb de informații în conformitate cu standardele tehnice de reglementare menționate la alineatul (14), autoritățile competente în cauză pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate acționa în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
(16) Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili: (a) forma și conținutul unui model pentru scrisoarea de notificare menționată la alineatele (3) și (5); (b) forma și conținutul unui model pentru declarația menționată la alineatul (6); (c) forma de transmitere menționată la alineatul (6); și (d) forma notificării scrise menționate la alineatul (10). Se conferă Comisiei competența de a adopta proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
(17) Fără a aduce atingere articolului 43 alineatul (1), statele membre solicită ca FIA care sunt administrate și ale căror unități sau acțiuni sunt comercializate de AFIA să facă obiectul distribuirii doar către investitori profesionali.	Articolul 167. Distribuirea titlurilor de participare ale FIA din afara UE de către AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință este Republica Moldova (1) Distribuirea de către o AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință conform art.50 și art.51 este Republica Moldova, a titlurilor de participare ale FIA din afara UE către investitori profesionali din Republica Moldova este admisibilă numai dacă sunt îndeplinite condițiile menționate la art.163 alin.(2). Articolul 169. Distribuirea titlurilor de participare ale FIA din afara UE de către AFIA din afara UE, al cărei stat de referință nu este Republica Moldova (1) Distribuirea de către o AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință este un alt stat membru, a titlurilor de participare ale FIA din afara UE către investitori profesionali din Republica Moldova este admisibilă numai dacă sunt îndeplinite condițiile menționate la art.163 alin.(2). În cazul în care Comisia Națională nu este de acord cu evaluarea condițiilor menționate la art.163 alin.(2) lit.a) și b) efectuată de autoritatea competentă din statul membru de referință al AFIA din afara UE, Comisia Națională poate solicita asistență din partea ESMA în conformitate cu art.19 din Regulamentul (UE) nr.1095/2010. Articolul 177. Distribuirea în alte state membre a titlurilor de participare ale FIA din afara UE de către AFIA din afara UE, al cărei stat membru de referință este Republica Moldova (1) Distribuirea de către o AFIA din afara UE a titlurilor de participare ale FIA din afara UE către investitori profesionali în alte state membre este admisibilă numai dacă sunt îndeplinite cerințele menționate la art.163 alin.(2). În cazul în care autoritatea competentă din statul membru gazdă al AFIA din afara UE nu este de acord cu evaluarea condițiilor menționate la art.163 alin.(2) lit.a), b) efectuată de Comisia Națională, aceasta poate solicita asistență din partea ESMA în conformitate cu art.19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
<i>Articolul 41</i> Condiții pentru administrarea unui FIA stabilit în alte state membre decât statul membru de referință de către un AFIA din afara UE (1) Statele membre se asigură că un AFIA din afara UE autorizat poate administra un FIA din UE stabilit într-	Articolul 60. Administrarea unui FIA din UE de către AFIA din afara UE pentru care Republica Moldova este stat membru de referință (1) AFIA din afara UE pentru care Republica Moldova este stat membru de referință și este autorizat de Comisia Națională poate administra un FIA din UE stabilit într-un alt stat membru decât Republica Moldova, fie direct prin intermediul liberei prestări a serviciilor, fie prin înființarea unei sucursale, cu condiția ca AFIA să fie autorizat să administreze acel tip de FIA.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

un alt stat membru decât statul său membru de referință fie direct, fie prin crearea unei sucursale, cu condiția ca AFIA să fie autorizat să administreze acel tip de FIA.			
(2) Orice AFIA din afara UE care intenționează să administreze pentru prima dată un FIA din UE stabilit într-un alt stat membru decât statul său membru de referință transmite autorităților competente din statul său membru de referință următoarele informații: (a) statul membru în care intenționează să administreze FIA, direct sau prin crearea unei sucursale; (b) un program de activitate care să menționeze în special serviciile pe care intenționează să le presteze și FIA pe care intenționează să le administreze.	(2) Orice AFIA din afara UE care intenționează să administreze pentru prima dată un FIA din UE stabilit într-un stat membru, altul decât Republica Moldova, transmite la Comisia Națională următoarele informații: a) statul membru în care intenționează să administreze FIA, direct prin intermediul liberei prestări a serviciilor sau prin înființarea unei sucursale; b) un program de activitate care să menționeze, în special, serviciile pe care intenționează să le presteze și FIA pe care intenționează să le administreze. Articolul 61. Sucursala națională și prestarea transfrontalieră de servicii de către AFIA din afara UE al căror stat membru de referință nu este Republica Moldova (1) În cazul în care o AFIA din afara UE al cărei stat membru de referință este un alt stat membru UE decât Republica Moldova intenționează să administreze pentru prima dată FIA național prin intermediul liberei prestări a serviciilor sau al unei sucursale, acest lucru este permis numai dacă autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA din afara UE au transmis Comisiei Naționale următoarele informații și documente: b) notificarea intenției AFIA din afara UE de a administra FIA național în Republica Moldova prin libera prestare a serviciilor sau prin intermediul unei sucursale; precum și c) un program de activitate din care să rezulte în special ce FIA național intenționează să administreze AFIA din afara UE. a) o declarație care să certifice că AFIA din afara UE a primit o autorizație conform prevederilor legislației statului respectiv care transpun Directiva 2011/61/UE, care acoperă activitățile planificate pe teritoriul Republicii Moldova;	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) În cazul în care AFIA din afara UE intenționează să creeze o sucursală, în plus față de informațiile cerute la alineatul (2), acesta comunică și următoarele informații: (a) structura organizațională a sucursalei;	Articolul 60. Administrarea unui FIA din UE de către AFIA din afara UE pentru care Republica Moldova este stat membru de referință (3) În cazul în care AFIA din afara UE intenționează să creeze o sucursală, suplimentar informațiilor prevăzute la alin.(2), acesta comunică și următoarele informații: a) structura organizațională a sucursalei; b) adresa din statul membru de origine al FIA de la care pot fi obținute documentele; c) numele și datele de contact ale persoanelor care răspund de administrarea sucursalei.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(b) adresa din statul membru de origine al FIA de la care pot fi obținute documentele; (c) numele și datele de contact ale persoanelor care răspund de administrarea sucursalei.	Articolul 61. Sucursala națională și prestarea transfrontalieră de servicii de către AFIA din afara UE al căror stat membru de referință nu este Republica Moldova (2) În cazul în care AFIA din afara UE intenționează să înființeze o sucursală, acest lucru este permis numai dacă autoritățile competente din statul membru de referință au transmis Comisiei Naționale, suplimentar față de datele de la alin.(1), următoarele informații: a) structura organizațională a sucursalei; b) adresa din Republica Moldova de la care pot fi obținute documentele; precum și c) numele și datele de contact ale persoanelor care răspund de administrarea sucursalei.		
(4) Autoritățile competente din statul membru de referință transmit, în termen de o lună de la primirea documentației complete în conformitate cu alineatul (2) sau în termen de două luni de la primirea documentației complete în conformitate cu alineatul (3), această documentație completă autorităților competente din statul membru gazdă al AFIA. Transmiterea are loc numai dacă modul de administrare a FIA de către AFIA respectă și va respecta în continuare prezenta directivă și dacă AFIA respectă prezenta directivă. Autoritățile competente din statul membru de referință includ o declarație privind faptul că AFIA în cauză este autorizat de către acestea. Autoritățile competente din statul membru de referință notifică imediat AFIA cu privire la transmitere. La primirea notificării de transmitere, AFIA poate începe prestarea serviciilor respective în statul membru gazdă al AFIA. Autoritățile competente din statul membru de referință informează și	Articolul 60. Administrarea unui FIA din UE de către AFIA din afara UE pentru care Republica Moldova este stat membru de referință (4) Comisia Națională transmite, în termen de 30 de zile de la primirea documentației complete în conformitate cu alin.(2) sau în termen de 60 de zile de la primirea documentației complete în conformitate cu alin.(3), această documentație completă autorităților competente din statul membru gazdă al AFIA. Transmiterea are loc numai dacă AFIA respectă prezenta lege, precum și modul de administrare a FIA de către AFIA este efectuat în corespundere cu prevederile prezentei legi. (5) În documentația completă Comisia Națională include și o declarație privind faptul că AFIA în cauză este autorizat în Republica Moldova. Comisia Națională notifică imediat AFIA cu privire la transmitere. La primirea notificării de transmitere, AFIA poate începe prestarea serviciilor respective în statul membru gazdă al AFIA. Concomitent, Comisia Națională informează ESMA cu privire la faptul că AFIA a fost autorizat să înceapă administrarea FIA în statele membre gazdă ale AFIA. Articolul 61. Sucursala națională și prestarea transfrontalieră de servicii de către AFIA din afara UE al căror stat membru de referință nu este Republica Moldova (1) În cazul în care o AFIA din afara UE al cărei stat membru de referință este un alt stat membru UE decât Republica Moldova intenționează să administreze pentru prima dată FIA național prin intermediul liberei prestări a serviciilor sau al unei sucursale, acest lucru este permis numai dacă autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA din afara UE au transmis Comisiei Naționale următoarele informații și documente: a) o declarație care să certifice că AFIA din afara UE a primit o autorizație conform prevederilor legislației statului respectiv care transpun Directiva 2011/61/UE, care acoperă activitățile planificate pe teritoriul Republicii Moldova; (3) AFIA din afara UE poate începe administrarea FIA național imediat după primirea notificării privind transmiterea de către statul său membru de referință.	Compatibil	Referința la Directiva 2011/61/UE este menținută în contextul declarației privind autorizarea AFIA străine, fiind necesară identificarea precisă a cadrului de reglementare în temeiul căruia a fost acordată autorizația în statul membru de referință. Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

AEVMP cu privire la faptul că AFIA a fost autorizat să înceapă administrarea FIA în statele membre gazdă ale AFIA.			
(5) Statul membru gazdă al AFIA nu impune AFIA în cauză obligații suplimentare legate de chestiunile care intră sub incidența prezentei directive.	(4) AFIA din afara UE nu este obligată să respecte obligațiile suplimentare legate de chestiunile care intră sub incidența prevederilor prezentei legi care transpun prevederile Directivei 2011/61/UE.	Compatibil	Legea națională preia principiul neimpunerii de obligații suplimentare față de AFIA străine pentru aspectele reglementate de Directivă, astfel că referința la Directiva 2011/61/UE este menținută pentru a delimita precis sfera obligațiilor față de care nu pot fi impuse cerințe suplimentare. Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(6) În caz de modificare a informațiilor comunicate în conformitate cu alineatul (2) și, dacă este relevant, cu alineatul (3), AFIA notifică acest lucru în scris autorităților competente din statul său membru de referință, cu cel puțin o lună înainte de punerea în aplicare a modificării planificate sau imediat după o modificare neplanificată.	Articolul 60. Administrarea unui FIA din UE de către AFIA din afara UE pentru care Republica Moldova este stat membru de referință (6) În caz de modificare a informațiilor comunicate în conformitate cu alin.(2) și, dacă este relevant, cu alin.(3), AFIA notifică acest lucru în scris Comisia Națională cu cel puțin 30 de zile înainte de punerea în aplicare a modificării planificate sau imediat după o modificare neplanificată.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

În cazul în care, ca urmare a modificării planificate, modul de administrare a FIA de către AFIA nu ar mai respecta prezenta directivă ori dacă AFIA nu ar mai respecta prezenta directivă, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează fără întârziere nejustificată AFIA că modificarea respectivă nu urmează să fie pusă în aplicare.	(7) În cazul în care, ca urmare a modificării planificate, modul de administrare a FIA de către AFIA nu mai respectă prezenta lege ori dacă AFIA nu mai respectă prezenta lege, Comisia Națională informează fără întârziere nejustificată AFIA că modificarea respectivă nu urmează să fie pusă în aplicare.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul în care o modificare planificată este pusă în aplicare fără a aduce atingere primului și celui de al doilea paragraf sau dacă a avut loc o modificare neplanificată în urma căreia modul de administrare a FIA de către AFIA nu mai respectă prezenta directivă ori AFIA nu mai respectă prezenta directivă, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA iau toate măsurile necesare în conformitate cu articolul 46, inclusiv, dacă este necesar, interzicerea explicită a distribuirii acțiunilor sau unităților FIA.	(8) În cazul în care o modificare planificată este pusă în aplicare cu respectarea prevederilor alin.(6) și (7) sau dacă a avut loc o modificare neplanificată în urma căreia modul de administrare a FIA de către AFIA nu mai respectă prezenta lege ori AFIA nu mai respectă prezenta lege, Comisia Națională poate dispune toate măsurile necesare în conformitate cu art.204 și art.205, inclusiv, dacă este necesar, interzicerea explicită a distribuirii titlurilor de participare ale FIA.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul în care modificările sunt acceptabile deoarece nu afectează conformitatea modului de administrare a FIA de către AFIA cu prezenta directivă ori respectarea de către AFIA a prezentei directive, autoritățile competente din statul membru de referință informează, fără întârziere nejustificată, autoritățile competente din statele membre gazdă	(9) În cazul în care modificările sunt acceptabile deoarece nu afectează conformitatea modului de administrare a FIA de către AFIA cu prezenta lege ori respectarea de către AFIA a prezentei legi, Comisia Națională informează, fără întârziere nejustificată, autoritățile competente din statele membre gazdă ale AFIA în legătură cu respectivele modificări.	Compatibil	Prevederile art.44-61 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

ale AFIA în legătură cu respectivele modificări.			
(7) În vederea asigurării unei armonizări consecvente a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza informațiile care trebuie notificate în conformitate cu alineatele (2) și (3). Se conferă Comisiei competența de a adopta proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (8) 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 formatele, modelele și procedurile standard pentru transmiterea informațiilor în conformitate cu alineatele (2) și (3). Se conferă Comisiei competența de a adopta proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<i>Articolul 42</i> Condiții pentru distribuirea în statele membre, fără a deține un pașaport, a unităților sau acțiunilor unui FIA administrat de un AFIA din afara UE (1) Fără a aduce atingere articolelor 37, 39 și 40, statele membre pot permite AFIA din afara UE să	Articolul 171. Distribuirea de către AFIA din afara UE, fără a deține pașaport, a titlurilor de participare ale FIA din afara UE sau FIA din UE administrați de aceasta (1) Fără a aduce atingere prevederilor art.50-59, art.166 și art.168, o AFIA din afara UE poate să distribuie către investitori profesionali din Republica Moldova titluri de participare ale FIA pe care le administrează, sub rezerva îndeplinirii următoarelor condiții:	Compatibil	Legea națională preia integral condițiile de distribuire a titlurilor de participare de către AFIA străine fără pașaport, astfel că păstrează referința la Directiva (UE)

distribuie către investitori profesionali, exclusiv pe teritoriul lor, unități sau acțiuni ale FIA pe care le administrează, sub rezerva îndeplinirii următoarelor condiții: (a) AFIA din afara UE respectă dispozițiile articolelor 22, 23 și 24 în cazul fiecărui FIA ale cărui unități sau acțiuni le distribuie în temeiul prezentului articol, precum și dispozițiile articolelor 26-30 în cazul în care un FIA ale cărui unități sau acțiuni sunt distribuite de AFIA respectiv în temeiul prezentului articol intră sub incidența articolului 26 alineatul (1). Autoritățile competente și investitorii FIA menționați la articolele respective sunt considerați a fi cei din statele membre în care sunt distribuite unități sau acțiuni ale FIA; (b) sunt încheiate acorduri adecvate de cooperare în vederea supravegherii riscului sistemic, conforme cu standardele internaționale, între autoritățile competente din statele membre în care sunt distribuite unități sau acțiuni ale FIA și, după caz, autoritățile competente ale FIA din UE în cauză și autoritățile de supraveghere din țara terță în care este stabilit AFIA din afara UE, precum și, după caz, autoritățile de supraveghere din țara terță în care este stabilit FIA din afara UE, pentru a asigura un schimb eficient de informații care să le permită autorităților competente să își îndeplinească atribuțiile care le revin în conformitate cu prezenta directivă;	a) AFIA din afara UE respectă dispozițiile art.24, art.148-150 în cazul fiecărui FIA ale cărui titluri de participare le distribuie, precum și dispozițiile art.153-158 în cazul în care un FIA ale cărui titluri de participare sunt distribuite de AFIA respectiv intră sub incidența art.153 alin.(1); b) sunt încheiate acorduri adecvate de cooperare în vederea supravegherii riscului sistemic, conforme cu standardele internaționale, între autoritățile competente din statele membre în care sunt distribuite titluri de participare ale FIA și, după caz, autoritățile competente ale FIA din ue în cauză și autoritățile de supraveghere din țara terță în care este stabilit AFIA, precum și, după caz, autoritățile de supraveghere din țara terță în care este stabilit FIA, pentru a asigura un schimb eficient de informații care să le permită autorităților competente să își îndeplinească atribuțiile care le revin în conformitate cu prezenta lege; c) nici statul terț în care AFIA din afara UE își are sediul, nici statul terț în care FIA din afara UE își are sediul nu este identificat ca stat terț cu grad înalt de risc în temeiul art.9 alin.(2) din Directiva (UE) 2015/849; d) statul terț în care este stabilit AFIA din afara UE sau FIA din afara UE a semnat un acord cu Republica Moldova, care respectă în totalitate standardele stabilite la art.26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impuneri cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficace de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale, iar țara terță respectivă nu este menționată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale; e) mecanismele prevăzute la art.173 alin.(2) lit.h) sunt adecvate pentru a preveni comercializarea către investitori de retail.		2015/849, necesară pentru identificarea precisă a standardelor internaționale aplicabile acordurilor de cooperare și a criteriilor de identificare a țărilor terțe cu grad înalt de risc. Totodată, legea națională introduce la pct.6) cerința privind mecanismele de prevenire a comercializării către investitori de retail, consolidând astfel protecția investitorilor în contextul distribuirii fără pașaport. Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
---	--	--	--

(c) țara terță în care este stabilit AFIA din afara UE sau FIA din afara UE nu este identificată ca țară terță cu grad înalt de risc în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849; (d) țara terță în care este stabilit AFIA din afara UE sau FIA din afara UE a semnat un acord cu statul membru în care se intenționează distribuirea de unități sau acțiuni ale AFIA din afara UE, care respectă în totalitate standardele stabilite la articolul 26 din Convenția-model OCDE pentru evitarea dublei impunerii cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb eficace de informații în domeniul fiscal, inclusiv eventuale acorduri fiscale multilaterale, iar țara terță respectivă nu este menționată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale;			
În cazul în care o autoritate competentă pentru un FIA din UE nu încheie acordurile de cooperare necesare prevăzute la primul paragraf litera (b) într-un termen rezonabil, autoritățile competente din statul membru de referință în care se intenționează distribuirea unităților sau acțiunilor FIA pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate acționa în conformitate cu prerogativele care i-au	(2) Comisia Națională poate sesiza ESMA în situația în care, în calitate de autoritate a statului membru de referință în care se intenționează distribuirea titlurilor de participare ale FIA, constată că autoritatea competentă pentru FIA din UE nu încheie acordurile de cooperare necesare prevăzute la alin. (1) lit.b) într-un timp rezonabil.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
(2) Statele membre pot impune AFIA din afara UE norme mai stricte în ceea ce privește distribuirea unităților sau acțiunilor FIA către investitori pe teritoriul lor în sensul prezentului articol.	e) mecanismele prevăzute la art.173 alin.(2) lit.h) sunt adecvate pentru a preveni comercializarea către investitori de retail.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri privind acordurile de cooperare menționate la alineatul (1) pentru a elabora un cadru comun cu scopul de a facilita instituirea respectivelor acorduri de cooperare cu țările terțe. (4) Pentru a asigura aplicarea uniformă a prezentului articol, AEVMP elaborează ghiduri pentru stabilirea condițiilor de aplicare a măsurilor adoptate de Comisie cu privire la acordurile de cooperare menționate la alineatul (1).		Prevederi neaplicabile UE	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
CAPITOLUL VIII DISTRIBUIREA CĂTRE INVESTITORII DE RETAIL <i>Articolul 43</i> Distribuirea de către un AFIA a unităților sau a acțiunilor unui FIA către investitori de retail (1) Fără a aduce atingere altor instrumente ale dreptului Uniunii Europene, statele membre pot permite AFIA să distribuie către investitori de retail de pe teritoriul lor unități sau acțiuni ale FIA pe care le	Articolul 152. Distribuirea titlurilor de participare către investitori de retail (1) AFIA pot să distribuie către investitori de retail titlurile de participare ale FIA pe care le administrează în conformitate cu prezenta lege și cu actele normative ale Comisiei Naționale. Articolul 159. Distribuirea către investitori de retail (1) AFIA poate distribui către investitori de retail unități sau acțiuni ale FIA pe care le administrează, indiferent dacă aceste titluri de participare sunt distribuite pe piața națională sau pe piața transfrontalieră sau dacă aceste FIA sunt stabilite în UE sau într-un stat terț.	Compatibil	Legea națională valorifică opțiunea prevăzută de Directivă, permițând distribuirea titlurilor de participare ale FIA către investitori de retail, atât pe piața națională cât și transfrontalier, indiferent de locul de stabilire al FIA, cu respectarea cerințelor

administrează în conformitate cu prezenta directivă, indiferent dacă acțiunile sau unitățile FIA sunt distribuite pe piața națională sau pe piața transfrontalieră sau dacă aceste FIA sunt stabilite în UE sau într-o țară terță.			prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF. Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În aceste cazuri, statele membre pot impune FIA sau AFIA obligații mai stricte decât cele aplicabile FIA ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite către investitori profesionali de pe teritoriul lor în conformitate cu prezenta directivă. Cu toate acestea, statele membre nu pot impune FIA din UE stabilite într-un alt stat membru și ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite pe piața transfrontalieră cerințe suplimentare sau mai stricte decât pentru FIA ale căror acțiuni sau unități sunt distribuite pe piața națională.	Articolul 139. Informațiile cheie destinate investitorilor de retail (1) Pentru fiecare FIA care distribuie titluri de participare către investitori de retail, AFIA elaborează și prezintă spre aprobare Comisiei Naționale documentul privind informațiile cheie destinate investitorilor. (2) Documentul privind informațiile cheie destinate investitorilor trebuie să conțină cel puțin următoarele informații cu privire la FIA: a) identificarea FIA și a AFIA; b) o scurtă descriere a obiectivelor și a politicii de investiții; c) o prezentare a performanțelor anterioare sau, dacă este cazul, o prognoză a rezultatelor; d) o listă a costurilor relevante aferente investiției; e) profilul de risc al investiției, inclusiv recomandări și avertizări privind riscurile aferente investițiilor în FIA respectiv. (3) Documentul privind informațiile cheie destinate investitorilor se transmite Comisiei Naționale concomitent cu prospectul de emisiune și se publică pe paginile web oficiale ale AFIA. (4) Informațiile cheie destinate investitorilor constituie informații precontractuale. Ele trebuie să fie corecte, clare și să nu inducă în eroare. Conținutul lor trebuie să fie conform cu componentele corespunzătoare ale prospectului. (5) Prospectul de emisiune și documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor se furnizează investitorilor pe un suport durabil sau prin intermediul unei pagini web, gratuit și înainte de subscriere. Un exemplar tipărit se distribuie investitorului la cerere și în mod gratuit. Articolul 159. Distribuirea către investitori de retail (2) Prevederile art.139 alin.(1)-(5) se aplică corespunzător.	Compatibil	Legea națională valorifică opțiunea prevăzută de Directivă de a impune cerințe suplimentare pentru distribuirea către investitori de retail, introducând obligația elaborării și aprobării de către CNPF a documentului privind informațiile cheie destinate investitorilor, cu stabilirea conținutului minim al acestuia și a cerințelor de publicare și furnizare, asigurând astfel un nivel sporit de protecție față de cerințele aplicabile distribuirii către investitori profesionali.

			Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) Până la 22 iulie 2014, statele membre care permit distribuirea de acțiuni sau unități ale FIA către investitorii de retail de pe teritoriul lor informează Comisia și AEVMP cu privire la: (a) tipurile de FIA ale căror acțiuni sau unități AFIA le poate distribui către investitorii de retail de pe teritoriul lor; (b) obligațiile suplimentare impuse de statul membru pentru distribuirea acțiunilor sau unităților FIA către investitorii de retail. De asemenea, statele membre informează Comisia și AEVMP în legătură cu orice schimbări ulterioare referitoare la primul paragraf.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea vizează o obligație de raportare cu termen fix (22 iulie 2014) adresată statelor membre UE față de Comisia Europeană și ESMA, care nu este relevantă pentru RM în calitate de stat terț față de UE.
(3) Statele membre se asigură că un AFIA autorizat din UE poate distribui unități sau acțiuni ale unui FIA din UE care investește predominant în acțiunile unei anumite societăți către angajații societății respective sau ai entităților sale afiliate în cadrul schemelor de economii ale angajaților sau al schemelor de participare a angajaților, la nivel național sau transfrontalier.	Articolul 159. Distribuirea către investitori de retail (2) O AFIA din UE, inclusiv o AFIA națională, poate distribui titlurile de participare ale unui FIA din UE care investește predominant în acțiunile unei anumite societăți către angajații societății respective sau ai entităților sale afiliate în cadrul schemelor de economii ale angajaților sau al schemelor de participare a angajaților, la nivel național sau transfrontalier.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

Dacă unitățile sau acțiunile unui astfel de FIA sunt distribuite către angajați la nivel transfrontalier, statul membru în care are loc distribuirea nu impune cerințe suplimentare față de cele aplicabile în statul membru de origine al FIA.	Dacă unitățile sau acțiunile unui astfel de FIA sunt distribuite către angajați la nivel transfrontalier, statul membru în care are loc distribuirea nu impune cerințe suplimentare față de cele aplicabile în statul membru de origine al FIA.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
<i>Articolul 43a</i> Structuri puse la dispoziția investitorilor de retail (1) Fără a aduce atingere articolului 26 din Regulamentul (UE) 2015/760, statele membre se asigură că AFIA pune la dispoziție, în fiecare stat membru în care intenționează să comercializeze unități sau acțiuni ale unui FIA către investitori de retail, structuri menite să efectueze următoarele sarcini: (a) procesarea ordinelor de subscriere, de plată, de răscumpărare și de rambursare ale investitorilor referitoare la unitățile sau acțiunile FIA, în conformitate cu condițiile stabilite în documentele FIA; (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 manipulării informațiilor referitoare la exercitarea de către investitori a drepturilor pe care le dobândesc în urma investițiilor lor în FIA în statul membru unde sunt comercializate acțiuni sau unități ale FIA;	Articolul 159. Distribuirea către investitori de retail (3) În cazul în care o AFIA intenționează să distribuie titluri de participare ale unui FIA către investitori de retail din Republica Moldova, aceasta trebuie să pună la dispoziție facilități pentru îndeplinirea următoarelor sarcini: a) să proceseze ordinele de subscriere, plată, răscumpărare și rambursare ale investitorilor privind titlurile de participare ale FIA, în conformitate cu condițiile stabilite în documentele FIA; b) să furnizeze investitorilor informații cu privire la modul în care pot fi transmise ordinele menționate la lit.a) și modul în care sunt plătite veniturile din răscumpărare și din rambursare; c) să faciliteze gestionarea informațiilor referitoare la exercitarea drepturilor investitorilor care decurg din investiția lor în FIA în statul membru în care FIA este comercializat; d) să pună la dispoziția investitorilor informațiile și documentele prevăzute la art.148-150, în vederea consultării și obținerii de copii ale acestora; e) să furnizeze investitorilor informații relevante privind sarcinile îndeplinite de aceste facilități, pe un suport durabil; și f) să acționeze ca punct de contact pentru comunicarea cu autoritățile competente.	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) 2015/760 privind ELTIF este preluată prin excepția aplicabilă FIA de tip închis. Referința la definiția suportului durabil din art.2 alin.(1) lit.m) din Directiva 2009/65/CE este preluată prin utilizarea noțiunii în textul legii, aceasta urmând a fi interpretată în conformitate cu cadrul normativ național de transpunere a directivei respective. Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(d) punerea la dispoziția investitorilor, pentru analiză și obținerea de copii, a informațiilor și documentelor necesare în temeiul articolelor 22 și 23; (e) punerea la dispoziția investitorilor de informații relevante pentru sarcinile pe care le îndeplinesc structurile, pe un suport durabil, astfel cum este definit la articolul 2 alineatul (1) litera (m) din Directiva 2009/65/CE; și (f) funcționarea ca punct de contact pentru a comunica cu autoritățile competente.			
(2) Statele membre nu impun unui AFIA obligația de a avea o prezență fizică în statul membru gazdă sau de a desemna o parte terță în sensul alineatului (1).	(5) AFIA asigură că structurile pentru îndeplinirea sarcinilor menționate la alin.(3) sunt puse la dispoziție în limba română și, de asemenea, prin mijloace electronice. O prezență fizică sau desemnarea unui terț în sensul alin.(3) nu este necesară.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(3) AFIA se asigură că structurile pentru îndeplinirea sarcinilor menționate 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 acțiuni sau unități ale FIA sau într-o limbă aprobată de autoritățile competente din statul membru respectiv; (b) chiar de către AFIA, de către o parte terță care face obiectul reglementărilor și supravegherii aplicabile sarcinilor care urmează să fie efectuate, sau de către ambii. 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 AFIA și că partea terță va primi din partea AFIA toate informațiile și documentele relevante.	(4) Sarcinile menționate la alin.(3) pot fi îndeplinite de către AFIA, de către un terț care face obiectul reglementărilor și supravegherii aplicabile sarcinilor care urmează să fie efectuate, sau de către ambii. În cazul în care sarcinile urmează să fie îndeplinite de un terț, numirea acestuia se face printr-un contract scris, care: a) indică care dintre sarcinile menționate la alin.(3) nu urmează să fie îndeplinite de AFIA și faptul că terțul va primi de la AFIA toate informațiile și documentele relevante. (5) AFIA asigură că structurile pentru îndeplinirea sarcinilor menționate la alin.(3) sunt puse la dispoziție în limba română și, de asemenea, prin mijloace electronice. O prezență fizică sau desemnarea unui terț în sensul alin.(3) nu este necesară.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
CAPITOLUL IX AUTORITĂȚI COMPETENTE SECȚIUNEA 1 Desemnare, competențe și căi de atac <i>Articolul 44</i> Desemnarea autorităților competente Statele membre desemnează autoritățile competente care trebuie să îndeplinească atribuțiile prevăzute în prezenta directivă.	Articolul 3. Competențe (1) Comisia Națională este autoritatea competentă care asigură aplicarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative emise pentru executarea acesteia. (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. Articolul 17. Cerințe de capital (11) Comisia Națională, prin actele sale normative, stabilește nivelul și metodologia de calcul al fondurilor proprii, inclusiv al fondurilor proprii suplimentare, al	Compatibil	Prevederile art.3 alin.(3) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

Acestea informează AEVMP și Comisia în acest sens, precizând împărțirea eventuală a atribuțiilor. Autoritățile competente sunt autorități publice. Statele membre solicită autorităților lor competente să stabilească metodele adecvate pentru a verifica, atunci când este relevant pe baza orientărilor elaborate de AEVMP, respectarea de către AFIA a obligațiilor care le revin în temeiul prezentei directive.	cheltuielilor generale fixe, precum și condițiile ajustării cheltuielilor în cazul prevăzut la alin.(9). Articolul 27. Politici de remunerare (6) Comisia Națională, prin actele sale normative, stabilește principii de elaborare și aplicare a politicilor și practicilor de remunerare, norme privind modul de constituire și atribuțiile comitetului de remunerare, modul în care trebuie să se aplice diferite principii de remunerare în raport cu dimensiunea, organizarea internă, natura, amploarea și complexitatea activităților desfășurate de SAI. Articolul 135. Temeiurile respingerii cererii de autorizare prealabilă (1) Comisia Națională respinge cererea de autorizare în cazul în care: a) solicitantul nu a prezentat toate documentele și informațiile necesare pentru acordarea autorizației sau careva dintre documente și informații nu corespund cerințelor legale aplicabile; b) structura organizatorică a depozitarului, precum și personalul abilitat cu funcții de depozitare nu corespund cerințelor stabilite la art.68 alin.(9) și în actele normative ale Comisiei Naționale. Articolul 136. Modificarea regulilor fondului și actelor constitutive (2) Comisia Națională aprobă modificarea actului constitutiv sau a regulilor FIA dacă: a) conținutul modificărilor și al documentelor anexate este conform prevederilor prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale; b) în cazul fondului de investiții, se constată că modificarea politicii acestuia este justificată în termeni de conținut și de timp și nu prejudiciază drepturile deținătorilor de unități de fond.		
<i>Articolul 45</i> Responsabilitatea autorităților competente din statele membre (1) Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA sunt responsabile de supravegherea prudențială a AFIA, indiferent dacă AFIA administrează și/sau distribuie acțiuni sau unități ale unui FIA într-un alt stat membru sau nu, fără a aduce atingere dispozițiilor din prezenta directivă care acordă responsabilitatea	Articolul 60. Administrarea unui FIA din UE de către AFIA din afara UE pentru care Republica Moldova este stat membru de referință (10) Sucursalelor și AFIA din afara UE pentru care Republica Moldova este stat membru de referință li se aplică cerințele prudențiale prevăzute de prezenta lege. Articolul 219. Supravegherea transfrontalieră a AFIA naționale (1) Comisia Națională este responsabilă de supravegherea prudențială a AFIA pentru care Republica Moldova este stat membru de origine, indiferent dacă AFIA administrează și/sau distribuie titluri de participare ale unui FIA într-un alt stat membru sau nu.	Compatibil	Prevederile art.44-61, art.219 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

supravegherii autorităților competente din statul membru gazdă al AFIA.			
(2) Autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA sunt responsabile de supravegherea respectării de către AFIA a articolelor 12 și 14 în cazul în care AFIA administrează și/sau distribuie unități sau acțiuni ale unor FIA printr-o sucursală din statul membru respectiv.	Articolul 218. Competențele Comisiei Naționale în raport cu AFIA din UE (1) Comisia Națională este responsabilă de supravegherea prudențială a AFIA pentru care Republica Moldova este stat membru de origine, indiferent dacă AFIA administrează și/sau distribuie titluri de participare ale unui FIA într-un alt stat membru sau nu.	Compatibil	Prevederile art.218 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) Autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA pot solicita unui AFIA care administrează sau distribuie unități sau acțiuni ale unor FIA pe teritoriul acestuia, prin intermediul unei sucursale sau altfel, să furnizeze informațiile necesare pentru supravegherea respectării de către AFIA a normelor aplicabile care țin de responsabilitatea autorităților competente respective. Aceste cerințe nu sunt mai stricte decât cele pe care statul membru gazdă al AFIA le impune AFIA pentru care acesta este statul membru de origine în vederea monitorizării respectării de către AFIA a aceluiași norme.	(2) AFIA dintr-un alt stat membru care administrează sau distribuie titluri de participare ale unor FIA pe teritoriul Republicii Moldova, fie direct, fie prin intermediul unei sucursale, trebuie să furnizeze Comisiei Naționale informațiile necesare pentru supravegherea respectării de către AFIA a normelor aplicabile care țin de responsabilitatea Comisiei Naționale. Aceste cerințe nu pot fi mai stricte decât cele pe care Comisia Națională le impune AFIA pentru care este stat membru de origine în vederea monitorizării respectării de către aceștia a aceluiași norme.	Compatibil	Prevederile art.218 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(4) În cazul în care autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA constată că un AFIA, care administrează și/sau distribuie unități sau acțiuni ale unui FIA pe teritoriul acestuia prin intermediul unei sucursale sau nu, încalcă una dintre normele în legătură cu care acestea au o responsabilitate în ceea ce privește supravegherea respectării, atunci	(4) În cazul în care AFIA menționată la alin.(3) refuză să furnizeze Comisiei Naționale informațiile care intră în sfera de responsabilitate a acesteia sau nu ia măsurile necesare pentru a pune capăt încălcării menționate la alin.(3), atunci Comisia Națională informează în consecință autoritățile competente din statul membru de origine al respectivului AFIA. Comisia Națională este informată ulterior cu privire la natura măsurilor luate de autoritățile competente din statul membru de origine a AFIA.	Compatibil	Prevederile art.218 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

autoritățile respective solicită AFIA în cauză să pună capăt încălcării respective și să informeze autoritățile competente din statul membru de origine cu privire la aceasta.			
(5) În cazul în care AFIA în cauză refuză să furnizeze autorităților competente din statul său membru gazdă informațiile care intră în sfera de responsabilitate a acestora sau nu ia măsurile necesare pentru a pune capăt încălcării menționate la alineatul (4), atunci autoritățile competente din statul său membru gazdă informează în consecință autoritățile competente din statul membru de origine al acestuia. În cel mai scurt timp, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA: (a) iau toate măsurile adecvate pentru ca AFIA în cauză să furnizeze informațiile solicitate de autoritățile competente din statul său membru gazdă în conformitate cu alineatul (3) sau să pună capăt încălcării menționate la alineatul (4); (b) solicită informațiile necesare autorităților de supraveghere competente din țările terțe. Natura măsurilor menționate la litera (a) este comunicată autorităților competente din statul membru gazdă al AFIA.	(4) În cazul în care AFIA menționată la alin.(3) refuză să furnizeze Comisiei Naționale informațiile care intră în sfera de responsabilitate a acesteia sau nu ia măsurile necesare pentru a pune capăt încălcării menționate la alin.(3), atunci Comisia Națională informează în consecință autoritățile competente din statul membru de origine al respectivului AFIA. Comisia Națională este informată ulterior cu privire la natura măsurilor luate de autoritățile competente din statul membru de origine a AFIA. Articolul 219. Supravegherea transfrontalieră a AFIA naționale (2) În cazul în care o AFIA națională care administrează sau distribuie titluri de participare ale unor FIA pe teritoriul unui alt stat membru, în mod direct sau prin intermediul unei sucursale, refuză să furnizeze autorităților competente din statul membru gazdă informațiile care intră în sfera de responsabilitate a acestora sau nu ia măsurile necesare pentru a înceta încălcarea regulilor aplicabile, iar ca efect Comisia Națională este informată de către autoritatea competentă din statul membru gazdă, aceasta: a) ia toate măsurile adecvate pentru ca AFIA în cauză să furnizeze informațiile solicitate de autoritățile competente din statul său membru gazdă sau să înceteze încălcările notificate; b) solicită informațiile necesare autorităților de supraveghere din statele terțe, dacă este stat membru de referință al respectivului AFIA; c) informează autoritatea competentă din statul membru gazdă cu privire la natura măsurilor adoptate.	Compatibil	Prevederile art.218-219 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(6) În cazul în care, în pofida măsurilor luate de autoritățile competente din statul membru de	Articolul 218. Competențele Comisiei Naționale în raport cu AFIA din UE (5) În cazul în care, în pofida măsurilor luate de autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA în temeiul alin.(4) sau întrucât aceste măsuri se dovedesc	Compatibil	Prevederile art.218 intră în vigoare la data intrării în

origine al AFIA în temeiul alineatului (5) sau întrucât aceste măsuri se dovedesc inadecvate sau nu sunt disponibile în statul membru respectiv, AFIA refuză în continuare să furnizeze informațiile solicitate de autoritățile competente din statul său membru gazdă în conformitate cu alineatul (3) ori persistă în încălcarea actelor cu putere de lege sau a normelor administrative menționate la alineatul (4) și aflate în vigoare în statul său membru gazdă, atunci, după ce au informat autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA, autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA pot lua măsurile adecvate, inclusiv cele prevăzute la articolele 46 și 48, pentru a preveni sau a sancționa neregulile viitoare și pentru a împiedica AFIA în cauză să efectueze noi operațiuni în statul său membru gazdă. Dacă funcția asigurată în statul membru gazdă al AFIA este administrarea unor FIA, statul membru gazdă poate solicita AFIA să înceteze administrarea acelor FIA.	inadecvate sau nu sunt disponibile în statul membru respectiv, AFIA refuză în continuare să furnizeze Comisiei Naționale informațiile solicitate în conformitate cu alin.(2) ori persistă în încălcarea actelor normative sau actelor administrative menționate la alin.(3), atunci, după ce a informat autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA, Comisia Națională poate să ia măsuri suplimentare, conform prerogativelor legale de care dispune, inclusiv cele prevăzute la art.199 și art.201, pentru a sancționa încălcarea respectivelor acte normative sau administrative și pentru a împiedica AFIA în cauză să efectueze noi operațiuni pe teritoriul Republicii Moldova. Dacă AFIA desfășoară în Republica Moldova activitatea de administrare a unor FIA, Comisia Națională poate solicita AFIA să înceteze administrarea acelor FIA.		vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(7) În cazul în care autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA au motive clare și demonstrabile să creadă că AFIA încalcă obligațiile care îi revin în temeiul normelor în legătură cu care acestea nu au o responsabilitate în ceea ce privește supravegherea respectării, atunci ele comunică aceste constatări	(6) În cazul în care Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă a statului membru gazdă, apreciază justificat că AFIA încalcă obligațiile care îi revin în temeiul normelor în legătură cu care aceasta nu are o responsabilitate în ceea ce privește supravegherea respectării, atunci Comisia Națională comunică aceste constatări autorității competente din statul membru de origine a AFIA. Articolul 219. Supravegherea transfrontalieră a AFIA naționale (3) În cazul în care o autoritate competentă din statul membru gazdă a AFIA are motive clare și demonstrabile să creadă că respectiva AFIA încalcă obligațiile care îi	Compatibil	Prevederile art.218-219 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

autorităților competente din statul membru de origine al AFIA, care iau măsurile necesare, inclusiv, dacă acest lucru se impune, solicitarea de informații suplimentare din partea autorităților de supraveghere competente din țările terțe.	revin în temeiul normelor în legătură cu care aceasta nu are o responsabilitate privind supravegherea respectării și comunică acest fapt Comisiei Naționale, aceasta adoptă măsurile necesare și, dacă acest fapt se impune, solicită informații suplimentare autorității de supraveghere competente din state terțe.		
(8) În cazul în care, în pofida măsurilor luate de autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA ori întrucât aceste măsuri se dovedesc inadecvate ori statul membru de origine al AFIA nu acționează într-un termen rezonabil, AFIA continuă să acționeze într-un mod care aduce prejudicii clare intereselor investitorilor FIA în cauză și stabilității financiare sau integrității pieței statului membru gazdă al AFIA, atunci, după ce au informat autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA, autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA pot lua măsurile adecvate necesare pentru a proteja investitorii FIA în cauză și stabilitatea financiară și integritatea pieței statului membru gazdă, aceste măsuri incluzând posibilitatea de a interzice AFIA să mai distribuie acțiuni sau unități ale FIA în cauză în statul membru gazdă.	Articolul 218. Competențele Comisiei Naționale în raport cu AFIA din UE (7) În cazul în care, în pofida măsurilor luate de autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA ori întrucât aceste măsuri se dovedesc inadecvate ori statul membru de origine al AFIA nu acționează într-un termen rezonabil, AFIA continuă să acționeze într-un mod care aduce prejudicii intereselor investitorilor FIA în cauză și stabilității financiare sau integrității pieței din Republica Moldova, atunci, după ce a informat autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA, Comisia Națională dispune măsurile adecvate necesare pentru a proteja investitorii din Republica Moldova ai FIA în cauză și stabilitatea financiară și integritatea pieței de capital din Republica Moldova, aceste măsuri incluzând posibilitatea de a interzice AFIA să mai distribuie titluri de participare ale FIA în cauză în Republica Moldova.	Compatibil	Prevederile art.218 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(9) Procedura prevăzută la alineatele (7) și (8) se aplică și în cazul în care autoritățile competente din statul membru gazdă au motive clare și demonstrabile pentru a nu fi de acord	(8) Procedurile prevăzute la alin.(6) și (7) se aplică și în cazul în care Comisia Națională apreciază justificat că nu este de acord cu autorizarea unui AFIA dintr-un stat terț de către statul membru de referință.	Compatibil	Prevederile art.218 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a

cu autorizarea unui AFIA din afara UE de către statul membru de referință.			Republicii Moldova la UE.
(10) În cazul în care autoritățile competente nu sunt de acord cu vreuna dintre măsurile luate de o autoritate competentă în temeiul alineatelor (4)-(9) de mai sus, ele pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate acționa în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	Articolul 219. Supravegherea transfrontalieră a AFIA naționale (4) În cazul în care nu este de acord cu aplicarea măsurilor corespunzătoare procedurilor de la art.218 alin.(3)-(8) de către statul membru gazdă a AFIA, Comisia Națională poate sesiza în acest sens ESMA, care poate acționa în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul art.19 din Regulamentul (UE) nr.1.095/2010.	Compatibil	Prevederile art.219 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(11) Dacă este cazul, AEVMP facilitează negocierea și stabilirea acordurilor de cooperare prevăzute în prezenta directivă între autoritățile competente din statele membre și autoritățile de supraveghere din țările terțe.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
<i>Articolul 46</i> Competențele autorităților competente (1) Autoritățile competente sunt învestite cu toate competențele de supraveghere și de investigare necesare pentru exercitarea funcțiilor lor. Aceste competențe se exercită în oricare din următoarele moduri: (a) în mod direct; (b) în colaborare cu alte autorități; (c) sub responsabilitatea lor, prin delegare către entități cărora li s-au delegat sarcini; (d) prin sesizarea autorităților judiciare competente.	TITLUL V MĂSURI DE SUPRAVEGHERE, SANCTIUNI, COOPERARE ȘI ALTE CERINȚE Capitolul I SUPRAVEGHERE, SANCTIUNI ȘI ALTE CERINȚE Articolul 199. Competențe de supraveghere și sancționare (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) Autoritățile competente au următoarele competențe: (a) de a avea acces la orice document, indiferent de forma acestuia, și de a primi o copie a acestuia; (b) de a solicita informații de la orice persoană care are legătură cu activitățile AFIA sau ale FIA și, în cazul în care este necesar, de a convoca și a audia persoane pentru a obține informații; (c) de a efectua inspecții la fața locului, cu sau fără avertisment prealabil; (d) de a solicita înregistrările telefonice existente și înregistrările schimburilor de date existente; (e) de a solicita încetarea oricărei practici contrare dispozițiilor adoptate în temeiul prezentei directive; (f) de a solicita înghețarea sau punerea sub sechestrul a activelor; (g) de a solicita interdicerea temporară a exercitării activității profesionale; (h) de a solicita AFIA autorizați, depozitarilor sau auditorilor să furnizeze informații; (i) de a adopta orice tip de măsură pentru a se asigura că AFIA sau depozitarii continuă să respecte cerințele prezentei directive care li se aplică; (j) 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 anexa V punctul 1, în cazul în care există riscuri	Articolul 134. Procedura de autorizare (2) 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). Articolul 199. Competențe de supraveghere și sancționare (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: (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;	Compatibil	Competența prevăzută la lit.j) din Directivă privind activarea sau dezactivarea instrumentelor de administrare a lichidităților este adaptată la instrumentul de suspendare a subscripțiilor, răscumpărărilor și rambursărilor prevăzut în regulile fondului sau actul constitutiv al OPC. Suplimentar, legea națională introduce competența de a obliga entitățile supravegheate să transfere activele spre păstrare unei alte persoane, consolidând astfel cadrul de protecție a investitorilor.
--	---	-------------------	---

pentru protecția investitorilor sau pentru stabilitatea financiară care, dintr-o perspectivă rezonabilă și echilibrată, impun o astfel de activare sau dezactivare; (k) de a retrage autorizația acordată unui AFIA sau unui depozitar; (l) de a face sesizări în vederea urmăririi penale; (m) de a solicita ca auditorii sau experții să efectueze verificări sau investigații.	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. Articolul 12. Retragera autorizației SAI (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 neregulamentare; 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.		
(3) În cazul în care autoritatea competentă din statul membru de referință consideră că un AFIA din afara UE neautorizat încalcă obligațiile care îi revin în temeiul prezentei directive, aceasta notifică AEVMP în acest sens, de îndată și în mod detaliat.	Articolul 214. Obligația de cooperare (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 prezentei legi, 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.	Compatibil	Referința la Directiva 2009/65/CE și Directiva 2011/61/UE este menținută în legea națională deoarece CNPF cooperează cu autorități competente din state membre UE, iar identificarea încălcării se raportează la standardele europene aplicabile AFIA în jurisdicția lor de origine, nu la legislația națională a Republicii Moldova.

			Prevederile art.214 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(4) Statele membre se asigură că autoritățile competente au prerogativele necesare pentru a lua toate măsurile care se impun în scopul garantării funcționării ordonate a piețelor în cazul în care activitățile unuia sau mai multor FIA pe piața unui instrument financiar ar putea afecta funcționarea ordonată a respectivei piețe.	Articolul 199. Competențe de supraveghere și sancționare (4) Comisia Națională dispune de prerogativele necesare pentru a lua toate măsurile care se impun în scopul garantării funcționării ordonate a piețelor în cazul în care activitățile unuia sau mai multor OPC-uri pe piața unui instrument financiar ar putea afecta funcționarea ordonată a respectivei piețe.	Compatibil	
<i>Articolul 47</i> Prerogativele și competențele AEVMP (1) AEVMP poate dezvolta și revizui în mod periodic ghidurile destinate autorităților competente din statele membre cu privire la exercitarea competențelor lor de autorizare și la obligațiile de raportare care le sunt impuse prin prezenta directivă. AEVMP dispune de competențele necesare, inclusiv de cele enumerate la articolul 48 alineatul (3) pentru a-și îndeplini sarcinile care îi sunt conferite prin prezenta directivă.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
(2) Obligația de a păstra secretul profesional se aplică tuturor persoanelor care lucrează sau care au lucrat pentru ESMA, pentru autoritățile competente sau pentru oricare alte persoane cărora ESMA le-	Articolul 210. Secretul profesional al Comisiei Naționale (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	Compatibil	Legea adaptează sfera de aplicare la structura instituțională națională, CNPF preluând atribuțiile

a delegat sarcini, inclusiv auditorilor și experților cu care ESMA a lucrat. Informațiile care intră sub incidența secretului profesional nu sunt divulgate niciunei alte persoane sau autorități, cu excepția cazului în care divulgarea este necesară în cadrul procedurilor judiciare sau în cazuri reglementate de dreptul fiscal.	sarcinilor lor niciunei persoane sau autorități, cu excepția cazului în care divulgarea este necesară în cadrul procedurilor judiciare.		ESMA la nivel național, și extinde excepția de la secretul profesional la dreptul penal.
(3) Toate informațiile schimbate în temeiul prezentei directive între autoritățile competente, AES și CERS sunt considerate confidențiale, cu excepția situațiilor în care: (a) ESMA sau autoritatea competentă sau o altă autoritate ori un alt organism în cauză precizează la momentul comunicării că astfel de informații pot fi divulgate; (b) divulgarea este necesară în cadrul procedurilor judiciare; sau (c) informațiile divulgate sunt utilizate într-un rezumat sau într-o formă agregată, în care participanții individuali la piețele financiare nu pot fi identificați. Alineatul (2) și primul paragraf de la prezentul alineat nu împiedică schimbul de informații între autoritățile competente și autoritățile fiscale care sunt situate în același stat membru. În cazul în care informațiile provin dintr-un alt stat membru, acestea se divulgă în conformitate cu prima teză a prezentului paragraf numai cu acordul expres al	(5) Toate informațiile privind FIA, AFIA sau depozitarul, schimbate în temeiul prezentei legi între Comisia Națională și alte autorități competente, AES, CERS sunt considerate confidențiale, cu excepția cazului în care: a) Comisia Națională sau autoritatea ori organismul în cauză precizează la momentul comunicării că astfel de informații pot fi divulgate; b) ESMA sau autoritatea competentă sau o altă autoritate ori un alt organism în cauză precizează la momentul comunicării că astfel de informații pot fi divulgate; c) divulgarea este necesară în cadrul procedurilor judiciare; sau d) informațiile divulgate sunt utilizate într-un rezumat sau într-o formă agregată, în care participanții individuali la piețele financiare nu pot fi identificați. (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;	Compatibil	Legea detaliază explicit categoriile de autorități naționale cu care CNPF poate face schimb de informații confidențiale, extinde posibilitatea schimbului către organismele de compensare și instituie condiția acordului și a scopului determinat pentru retransmiterea informațiilor provenite din alte state. Prevederile art.206 alin.(8)-(10) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

autorităților competente care le-au divulgat.	f) persoane însărcinate cu efectuarea auditării legale a conturilor societăților de asigurare/asigurătorilor, 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. 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). (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.		
(4) În conformitate cu articolul 9 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, în cazul în care sunt îndeplinite toate condițiile stabilite la alineatul (5), AEVMP poate solicita autorității competente sau autorităților competente să ia oricare dintre măsurile următoare, după caz: (a) să interzică distribuirea în Uniune a unităților sau a acțiunilor unor FIA administrate de AFIA din afara UE sau ale unor FIA din afara UE administrate de AFIA din UE în lipsa autorizației necesare în temeiul articolului 37 sau în lipsa notificării impuse în temeiul articolelor 35, 39 și 40 sau în lipsa permisiunii acordate în acest sens de statele membre în cauză în conformitate cu articolul 42;		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

(b) să impună restricții asupra AFIA din afara UE cu privire la administrarea unui FIA în cazul unei concentrări excesive de riscuri pe o anumită piață sau la nivel transfrontalier; (c) să impună restricții asupra AFIA din afara UE cu privire la administrarea unui FIA în cazul în care activitățile acestuia ar putea constitui o sursă importantă de risc de contrapartidă pentru o instituție de credit sau pentru alte instituții cu importanță sistemică; (d) în interesul investitorilor, în circumstanțe excepționale și după consultarea AFIA, să impună AFIA din afara UE care distribuie în Uniune FIA pe care le administrează sau AFIA din UE care administrează FIA din afara UE să activeze sau să dezactiveze instrumentul de administrare a lichidităților menționat în anexa V 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.			
(5) AEVMP poate lua o decizie în temeiul alineatului (4) și sub rezerva condițiilor prevăzute la alineatul (6) dacă sunt îndeplinite cumulativ următoarele două condiții: (a) există o amenințare substanțială, generată sau agravată de activitățile AFIA, la adresa bunei funcționării și a integrității pieței financiare sau a		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

stabilității întregului sistem financiar din Uniune sau a unei părți a acestuia și există consecințe transfrontaliere; și (b) autoritatea competentă sau autoritățile competente relevante nu au luat măsuri pentru eliminarea amenințării sau măsurile care au fost luate nu sunt suficiente pentru eliminarea amenințării.			
(6) Măsurile luate de autoritatea competentă sau de autoritățile competente în temeiul alineatului (4): (a) elimină efectiv amenințarea la adresa bunei funcționării și a integrității pieței financiare sau a stabilității întregului sistem financiar din Uniune sau a unei părți a acestuia ori îmbunătățesc semnificativ capacitatea autorităților competente de a monitoriza amenințarea; (b) nu creează un risc de arbitraj de reglementare; (c) nu au un efect negativ asupra eficienței piețelor financiare, inclusiv prin reducerea lichidității de pe aceste piețe sau instaurarea incertitudinii pentru participanții la piață, într-un mod disproporționat față de beneficiile aduse de măsurile respective.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(7) Înainte de a solicita unei autorități competente să ia sau să reînnoiască o măsură menționată la alineatul (4), AEVMP se consultă, dacă este cazul, cu CERS și cu alte autorități relevante.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(8) AEVMP notifică autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA din afara UE și autoritățile competente din statele		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.

membre gazdă ale AFIA din afara UE în cauză cu privire la decizia de a solicita autorității competente sau autorităților competente să impună sau să reînnoiască o măsură menționată la alineatul (4). Notificarea cuprinde cel puțin următoarele informații: (a) AFIA și activitățile vizate de măsuri și durata acestora; (b) motivele pe baza cărora AEVMP consideră necesar să fie impuse măsuri în conformitate cu condițiile și cerințele prevăzute în prezentul articol, inclusiv dovezi care vin în sprijinul acestor motive.			
(9) AEVMP examinează măsurile impuse de autoritatea competentă sau de autoritățile competente în temeiul alineatului (4), periodic și în orice caz cel puțin la fiecare trei luni. Dacă o măsură nu este reînnoită după o perioadă de trei luni, aceasta expiră în mod automat. Alineatele (5)-(8) se aplică în cazul reînnoirii de măsuri.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(10) Autoritățile competente din statul membru de referință al AFIA din afara UE în cauză poate cere AEVMP să își reconsidere decizia. Se aplică procedura stabilită la articolul 44 alineatul (1) al doilea paragraf din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi opționale UE	
<i>Articolul 48</i> Sanctiuni administrative (1) Statele membre stabilesc normele privind măsurile și sancțiunile aplicabile în cazul încălcării dispozițiilor naționale adoptate în temeiul prezentei directive și iau toate	Articolul 201. Faptele sancționabile (1) Comisia Națională aplică sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.202 pentru încălcările prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia. (2) Sunt sancționabile următoarele fapte:	Compatibil	Prevederile art.201 alin.(2) lit.o) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

măsurile necesare pentru a asigura respectarea normelor respective. Fără a aduce atingere procedurilor privind retragerea unei autorizații sau dreptului lor de a aplica sancțiuni penale, statele membre se asigură, în conformitate cu legislația lor internă, că pot fi adoptate măsurile adecvate sau că pot fi aplicate sancțiuni administrative adecvate împotriva persoanelor responsabile de o încălcare a dispozițiilor adoptate în vederea punerii în aplicare a prezentei directive. Statele membre acționează astfel încât aceste măsuri să fie eficace, proporționale și cu efect de descurajare.	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 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;		
---	---	--	--

	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. (3) Atunci când obligațiile se aplică SAI, societăților de investiții autoadministrate, 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 face răspunzătoare de încălcare. Articolul 202. Sancțiuni și măsuri sancționatoare (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).		
--	---	--	--

	(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; 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; Articolul 203. Aplicarea sancțiunilor și măsurilor sancționatoare (1) Sancțiunile și măsurile sancționatoare aplicate potrivit prezentei legi trebuie să fie eficace, proporționale și cu efect de descurajare.		
(2) Statele membre abilează autoritățile competente să facă publică orice măsură sau sancțiune aplicată în caz de încălcare a dispozițiilor adoptate pentru punerea în aplicare a prezentei directive, în afara cazurilor în care această publicare riscă să	Articolul 202. Sancțiuni și măsuri sancționatoare (2) Sancțiunile care pot fi aplicate potrivit prezentei legi sunt: b) avertisment public, în care se indică persoana responsabilă și natura încălcării; Articolul 206. Publicarea deciziilor (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	Compatibil	

perturbe în mod grav piețele financiare, să dăuneze intereselor investitorilor sau să aducă un prejudiciu disproporționat părților în cauză.	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.		
(3) AEVMP întocmește un raport anual cu privire la aplicarea măsurilor administrative și la impunerea de sancțiuni în cazul încălcării dispozițiilor adoptate pentru punerea în aplicare a prezentei directive în diferitele state membre. Autoritățile competente pun la dispoziția AEVMP informațiile necesare în acest sens.	(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. (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.206 alin.(8) și (9) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
<i>Articolul 49</i> Dreptul la o cale de atac (1) Autoritățile competente motivează în scris orice decizie de refuzare sau de retragere a unei autorizații acordate AFIA pentru administrarea și/sau distribuirea de acțiuni sau unități ale FIA sau orice decizie negativă luată în cadrul punerii în aplicare a măsurilor adoptate în temeiul prezentei directive și comunică această motivație scrisă solicitanților.	Articolul 208. Contestarea actelor 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 se asigură că orice decizie luată în temeiul actelor cu putere de lege și al actelor administrative adoptate în conformitate cu prezenta directivă este justificată în mod corespunzător și poate face obiectul unui recurs în justiție.	(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.	Compatibil	
Dreptul la o cale de atac jurisdicțională se aplică și în cazul în care, în privința unei cereri de autorizare care cuprinde	(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	

toate informațiile necesare, nu s-a luat nicio hotărâre în termen de șase luni de la depunerea acesteia.			
SECȚIUNEA 2 Cooperarea dintre diferitele autorități competente <i>Articolul 50</i> Obligația de a coopera (1) Autoritățile competente din statele membre cooperează între ele și cu AEVMP și CERS ori de câte ori este necesar pentru îndeplinirea atribuțiilor care le revin în temeiul prezentei directive sau pentru exercitarea competențelor care le sunt conferite prin prezenta directivă sau prin legislația națională. (2) Statele membre facilitează cooperarea prevăzută în prezenta secțiune.	Articolul 214. Obligația de cooperare (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 pentru exercitarea competențelor care îi sunt conferite de prezenta legesau 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.	Compatibil	Prevederile art.214 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(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.	(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.	Compatibil	Prevederile art.214 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(4) Autoritățile competente din statele membre își comunică de îndată între ele, precum și către AEVMP, informațiile necesare pentru a-și îndeplini atribuțiile care le revin în temeiul prezentei directive. Autoritățile competente din statul membru de origine trimit statelor membre gazdă ale AFIA în cauză o	(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. (5) Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă din statul membru de origine a AFIA, transmite autorității competente din statul membru gazdă al AFIA în cauză o copie a acordurilor de cooperare relevante pe care le-au încheiat în conformitate cu art.53, art.163 și art.167, precum și informațiile primite de la autoritățile de supraveghere din statele terțe în conformitate cu acordurile de cooperare	Compatibil	Prevederile art.214 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

copie a acordurilor de cooperare relevante pe care le-au încheiat în conformitate cu articolele 35, 37 și/sau 40. În conformitate cu dispozițiile prevăzute în standardele tehnice de reglementare aplicabile menționate la articolul 35 alineatul (14), la articolul 37 alineatul (17) și la articolul 40 alineatul (14), autoritățile competente din statul membru de origine trimit informațiile primite de la autoritățile de supraveghere din țările terțe în conformitate cu acordurile de cooperare încheiate cu acestea în ceea ce privește AFIA sau, după caz, în temeiul articolului 45 alineatul (6) sau alineatul (7) autorităților competente din statul membru gazdă al AFIA în cauză. Dacă o autoritate competentă dintr-un stat membru gazdă consideră că acordul de cooperare încheiat între statul membru de origine al AFIA respectiv în conformitate cu articolele 35, 37 și/sau 40 are un conținut care nu respectă cerințele prevăzute de standardele tehnice de reglementare aplicabile, autoritățile competente în cauză pot sesiza în acest sens AEVMP, care poate acționa în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	încheiate cu acestea în ceea ce privește SAFIA sau, după caz, în temeiul art.220 alin. (5) sau alin.(6), autorităților competente din statul membru gazdă al AFIA în cauză. Dacă Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă dintr-un stat membru gazdă, consideră că acordul de cooperare încheiat între statul membru de origine al AFIA, respectiv în conformitate cu art.53, art.163 și art.167, are un conținut care nu respectă cerințele prevăzute de standardele tehnice de reglementare aplicabile, Comisia Națională poate sesiza în acest sens ESMA, care poate acționa în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul art. 19 din Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010.		
(5) În cazul în care autoritățile competente dintr-un stat membru au motive rezonabile să suspecteze că un AFIA care nu face obiectul supravegherii lor comite sau a comis	Articolul 214. Obligația de cooperare (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 prezentei legi, aceasta informează ESMA, autoritățile competente din statul membru	Compatibil	Prevederile art.214 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a

acte care încalcă prezenta directivă, acestea notifică împrejurarea ESMA, autorităților competente din statul membru de origine și celor din statul membru gazdă al AFIA în cauză, într-un mod cât mai detaliat posibil. Autoritățile competente care au primit informațiile adoptă măsurile necesare și comunică ESMA și autorităților competente care le-au transmis notificarea rezultate intervenției lor și, în măsura posibilului, elementele importante apărute între timp. Prezentul alineat nu aduce atingere competențelor autorităților competente care au trimis notificarea.	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 apărute între timp. Prezentul alineat nu aduce atingere competențelor autorităților competente care au trimis notificarea.		Republicii Moldova la UE.
(5a) În cazul în care autoritățile competente din statul membru de origine al unui AFIA își exercită competențele în temeiul articolului 46 alineatul (2) litera (j), informează în acest sens autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA, ESMA și, dacă există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS.	(8) Atunci când Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă a statului membru de origine a AFIA, exercită competența prevăzută la art.199 alin.(3) lit.i), aceasta informează în acest sens autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA, ESMA și, dacă există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS.	Compatibil	Prevederile art.214 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(5b) Autoritățile competente din statul membru gazdă al unui AFIA pot solicita autorităților competente din statul membru de origine al AFIA să își exercite competențele în temeiul articolului 46 alineatul (2) litera (j), precizând motivele solicitării și informând în acest sens ESMA și, dacă există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS.	(9) Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă din statul membru gazdă, poate solicita autorităților competente din statul membru de origine al AFIA să își exercite competențele în temeiul 204 alin.(3) lit.i), precizând motivele solicitării și informând în acest sens ESMA și, dacă există riscuri potențiale pentru stabilitatea și integritatea sistemului financiar, CERS.	Compatibil	Prevederile art.214 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(5c) În cazul în care autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA nu sunt de acord cu solicitarea menționată la alineatul (5b), acestea informează în acest sens autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA, ESMA și, dacă CERS a fost informat cu privire la solicitarea respectivă în temeiul alineatului (5b), CERS, precizând motivele dezacordului.	(10) În cazul în care Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă din statul membru de origine, nu este de acord cu solicitarea menționată la alin.(9), aceasta informează în acest sens autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA, ESMA și, dacă CERS a fost informat cu privire la solicitarea respectivă în temeiul alin.(10), CERS, precizând motivele dezacordului.	Compatibil	Prevederile art.214 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(5d) Pe baza informațiilor primite în temeiul alineatelor (5b) și (5c), ESMA emite, fără întârzieri nejustificate, un aviz adresat autorităților competente din statul membru de origine al AFIA cu privire la exercitarea competențelor în temeiul articolului 46 alineatul (2) litera (j). ESMA comunică avizul respectiv autorităților competente din statul membru gazdă al AFIA.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(5e) În cazul în care autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA nu acționează în conformitate cu avizul ESMA menționat la alineatul (5d) sau nu intenționează să respecte avizul respectiv, acestea informează ESMA și autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA în acest sens, precizând motivele nerespectării sau intenției lor de a nu se conforma.	(11) În cazul în care Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă din statul membru de origine, nu acționează în conformitate cu avizul ESMA eliberat în temeiul alin.(9) și (10) sau nu intenționează să respecte avizul respectiv, aceasta informează ESMA și autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA în acest sens, precizând motivele nerespectării sau intenției lor de a nu se conforma.	Compatibil	Prevederile art.214 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		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.

în care o astfel de publicare contravine intereselor legitime ale deținătorilor de unități sau ale acționarilor FIA sau ale publicului, ESMA poate face public faptul că autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA 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 ale statului membru gazdă al AFIA cu privire la o asemenea publicare.			
(5f) Dacă au motive întemeiate, autoritățile competente din statul membru gazdă al unui AFIA pot solicita autorităților competente din statul membru de origine al AFIA să își exercite, fără întârziere, competențele în temeiul articolului 46 alineatul (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.	(12) Comisia Națională, în calitate de autoritate competentă a statului gazdă, dacă are motive întemeiate, poate solicita autorităților competente din statul membru de origine al AFIA să își exercite, fără întârziere, competențele în temeiul art.199 alin.(4), cu excepția lit.i), 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.	Compatibil	Prevederile art.214 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA informează, fără întârzieri nejustificate, autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA, 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.			
(5g) Dacă un stat membru a recurs la derogarea care permite numirea unui depozitar stabilit în alt stat membru, astfel cum se prevede la articolul 21 alineatul (5a), și dacă autoritățile competente din statul membru de origine al unui FIA sau, în cazul în care FIA nu este reglementat, autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA care administrează FIA au motive întemeiate să suspecteze că un depozitar care nu este supus supravegherii respectivelor autorități competente comite sau a comis acte care încalcă prezenta directivă, autoritățile competente respective notifică fără întârziere acest lucru ESMA și autorităților competente pentru depozitarul în cauză, într-un mod cât mai detaliat posibil. Autoritățile competente care au primit informațiile adoptă măsurile necesare și comunică rezultatele intervenției lor ESMA și autorităților competente care le-au transmis notificarea. Prezentul alineat nu aduce atingere		Prevederi neaplicabile UE	Prevederile sunt neaplicabile, întrucât nu a fost valorificată opțiunea prevăzută de art. 21 alin.(5a) din prezenta Directivă.

competențelor autorităților competente care au trimis notificarea.			
(5h) 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 stabilității întregului sistem financiar din Uniune sau a unei părți a acestuia.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(6) Pentru a asigura aplicarea uniformă a dispozițiilor prezentei directive privind schimbul de informații, ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili procedurile pentru schimbul de informații între autoritățile competente relevante, AES, 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.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
(7) Până la 16 aprilie 2026, ESMA elaborează orientări care oferă indicații pentru a îndruma autoritățile competente în exercitarea competențelor prevăzute la articolul 46 alineatul (2) litera (j), precum și indicații cu privire la situațiile care ar putea conduce la prezentarea cererilor menționate la alineatele (5b) și (5f).		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.

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 AFIA.			
<i>Articolul 51</i> Transferul și păstrarea de date cu caracter personal (1) În ceea ce privește transferul de date cu caracter personal între autoritățile competente, autoritățile competente aplică dispozițiile Directivei 95/46/CE. În ceea ce privește transferul de date cu caracter personal de la AEVMP către autoritățile competente dintr-un stat membru sau dintr-o țară terță, AEVMP se conformează dispozițiilor Regulamentului (CE) nr. 45/2001.	Articolul 213. Prelucrarea datelor cu caracter personal (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	Referința la Directiva 95/46/CE este redată prin trimitere la Legea nr.195/2024, care transpune această Directivă.
(2) Datele pot fi păstrate pentru maximum cinci ani.	(2) Datele cu caracter personal colectate în temeiul prezentei legi se păstrează pentru maximum 5 ani.	Compatibil	
<i>Articolul 52</i> Divulgarea de informații către țările terțe (1) Autoritatea competentă dintr-un stat membru poate transfera date și analize de date către o țară terță pentru fiecare caz în parte, în cazul în care sunt îndeplinite condițiile prevăzute la articolul 25 sau la articolul 26 din Directiva 95/46/CE, iar autoritatea competentă din statul membru se asigură că transferul este necesar în	Articolul 226. Schimbul de informații cu țările terțe privind supravegherea transfrontalieră a AFIA (1) Comisia Națională poate transfera date și analize de date către un stat terț pentru fiecare caz în parte, în cazul în care sunt îndeplinite condițiile relevante ale Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal și se asigură că transferul este necesar conform prezentei legi. Statul terț în cauză nu transferă datele către un alt stat terț fără acordul expres în scris al Comisiei Naționale.	Compatibil	

sensul prezentei directive. Țara terță în cauză nu transferă datele către o altă țară terță fără acordul expres în scris al autorității competente din statul membru.			
(2) Autoritatea competentă dintr-un stat membru poate divulga informații primite de la o autoritate competentă dintr-un alt stat membru unei autorități de supraveghere dintr-o țară terță numai dacă a primit acordul expres al autorității competente care i-a transmis informațiile și dacă, atunci când este cazul, informațiile sunt divulgate numai în scopul pentru care acea autoritate competentă și-a dat acordul.	(2) Comisia Națională poate divulga informații primite de la o autoritate competentă dintr-un alt stat membru unei autorități de supraveghere dintr-un stat terț numai dacă a primit acordul expres al autorității competente care i-a transmis informațiile și dacă, atunci când este cazul, informațiile sunt divulgate numai în scopul pentru care acea autoritate competentă și-a dat acordul.	Compatibil	Prevederile art.226 alin.(2) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
<i>Articolul 53</i> Schimbul de informații referitoare la posibilele consecințe sistemice ale activității AFIA (1) Autoritățile competente din statele membre responsabile cu autorizarea și/sau supravegherea AFIA în temeiul prezentei directive comunică informații autorităților competente din alte state membre în cazurile în care acest lucru este relevant pentru monitorizarea și reacția la implicațiile potențiale ale activității unui AFIA individual sau a mai multor AFIA luate împreună asupra stabilității instituțiilor financiare importante din punct de vedere sistemic și a funcționării ordonate a piețelor pe care activează AFIA. AEVMP și CERS sunt, de asemenea, informate și	Articolul 221. Schimbul de informații privind consecințele sistemice ale activității AFIA (1) Comisia Națională comunică informații către autoritățile competente din alte state membre, ESMA și CERS, în cazurile în care acest lucru este relevant pentru monitorizarea și reacția la implicațiile potențiale ale activității unei AFIA individual sau a mai multor AFIA luate împreună asupra stabilității instituțiilor financiare importante din punct de vedere sistemic și a funcționării ordonate a piețelor pe care activează AFIA.	Compatibil	Prevederile art.221 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

transmit aceste informații autorităților competente din celelalte state membre.			
(2) Sub rezerva condițiilor prevăzute la articolul 35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, autoritățile competente ale AFIA comunică informațiile agregate referitoare la activitățile AFIA aflate sub responsabilitatea lor către AEVMP și CERS.	(2) Sub rezerva condițiilor prevăzute la art.35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, Comisia Națională comunică toate informațiile referitoare la activitățile AFIA aflate sub responsabilitatea sa către ESMA și CERS.	Compatibil	Referința la art.35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 se păstrează pentru a asigura că schimbul de informații dintre Comisia Națională și ESMA se desfășoară în conformitate cu cadrul juridic european aplicabil. Prevederile art.221 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri care precizează conținutul informațiilor ce fac obiectul unui schimb în temeiul alineatului (1). (4) Comisia adoptă acte de punere în aplicare care să stabilească modalitățile și frecvența informațiilor ce fac obiectul unui schimb în temeiul alineatului (1). Respectivetele acte de punere în aplicare se adoptă în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 59 alineatul (2).		Prevederi neaplicabile UE	Norme se referă la competențele Comisiei.
<i>Articolul 54</i>	Articolul 215. Cooperarea în activitățile de supraveghere	Compatibil	Prevederile art.215 intră în vigoare la

Cooperarea în activitățile de supraveghere (1) Autoritățile competente dintr-un stat membru pot solicita cooperarea autorităților competente dintr-un 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 autoritățile competente primesc o solicitare de verificare la fața locului sau de investigație, acestea întreprind una dintre următoarele acțiuni: (a) efectuează ele înseși verificarea sau investigația; (b) permit autorității solicitante să efectueze verificarea sau investigația; (c) permit auditorilor sau experților să efectueze verificarea sau investigația.	(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.		data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) În cazul menționat la alineatul (1) litera (a), autoritatea competentă din statul membru care a solicitat cooperarea poate cere ca membri ai propriului personal să asiste personalul care efectuează verificarea sau investigația. Verificarea sau investigația face însă obiectul controlului general al statului membru pe teritoriul căruia aceasta se desfășoară. În cazul menționat la alineatul (1) litera (b), autoritatea competentă din statul membru pe teritoriul căruia se desfășoară verificarea sau investigația	(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 de către autoritățile competente ale 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 poate solicita ca membri ai personalului său să însoțească personalul care efectuează verificarea sau investigația.	Compatibil	Prevederile art.215 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

poate cere ca membri ai propriului său personal să asiste personalul care efectuează verificarea sau investigația.			
(3) Statele membre pot refuza să facă schimb de informații sau să dea curs unei solicitări de cooperare în vederea efectuării unei investigații sau a unei verificări la fața locului doar în următoarele situații: (a) investigația, verificarea la fața locului sau schimbul de informații riscă să afecteze suveranitatea, securitatea sau ordinea publică a statului membru respectiv; (b) a fost deja angajată o procedură judiciară pentru aceleași fapte și împotriva acelorași persoane pe lângă autoritățile statului membru respectiv; (c) a fost deja pronunțată o hotărâre definitivă în statul membru respectiv pentru aceleași fapte și împotriva acelorași persoane. Autoritățile competente notifică autorităților competente solicitante orice decizie adoptată în temeiul primului paragraf, precizând motivele deciziei lor.	Articolul 222. Refuzul de cooperare (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. (2) Comisia Națională notifică autorităților competente solicitante orice decizie de refuz adoptată în temeiul alin.(1), precizând motivele deciziei.	Compatibil	Prevederile art.222 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(4) Pentru a asigura aplicarea uniformă a prezentului articol, AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili proceduri comune pentru cooperarea dintre autoritățile competente în cadrul verificărilor la fața locului și al investigațiilor.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA și a 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.			
<i>Articolul 55</i> Soluționarea litigiilor În caz de dezacord între autoritățile competente din statele membre cu privire la o evaluare, acțiune sau omisiune a unei autorități competente într-un domeniu în care prezenta directivă prevede cooperarea sau coordonarea între autoritățile competente din mai multe state membre, autoritățile competente pot înainta cazul AEVMP, care poate acționa în conformitate cu prerogativele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	Articolul 223. Soluționarea litigiilor În cazul unui dezacord între Comisia Națională și o altă autoritate competentă dintr-un stat membru cu privire la o evaluare, acțiune sau omisiune a acesteia într-un domeniu în care Directiva 2011/61/UE prevede cooperarea sau coordonarea între autoritățile competente din mai multe state membre, Comisia Națională pot înainta cazul către ESMA.	Compatibil	Prevederile art.223 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
CAPITOLUL X DISPOZIȚII TRANZITORII ȘI FINALE <i>Articolul 56</i> Exercitarea competențelor delegate (1) Competența de a adopta actele delegate menționate la articolele 3, 4, 9, 12, 14-25, 34-37, 40, 42, 53, 67 și 68 este conferită Comisiei pentru o perioadă de patru ani de la 21 iulie 2011. Comisia prezintă un raport privind competențele delegate cel târziu cu șase luni înaintea de încheierea perioadei de patru ani. Delegarea de competență se reînnoiește automat pentru perioade de		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.

timp identice, cu excepția cazului în care Parlamentul European sau Consiliul o revocă în conformitate cu articolul 57. (2) De îndată ce adoptă un act delegat, Comisia îl notifică simultan Parlamentului European și Consiliului. (3) Competența de a adopta acte delegate conferită Comisiei este supusă condițiilor prevăzute la articolele 57 și 58.			
<i>Articolul 57</i> Revocarea delegării (1) Delegarea de competență menționată la articolele 3, 4, 9, 12, 14-25, 34-37, 40, 42, 53, 67 și 68 poate fi revocată în orice moment de Parlamentul European sau de Consiliu. (2) Instituția care a inițiat o procedură internă pentru a decide dacă intenționează să revoce delegarea de competențe informează celălalt legiuitor și Comisia într-un termen rezonabil înaintea adoptării unei decizii finale, indicând competența delegată care ar putea face obiectul unei revocări, precum și motivele posibile ale acesteia. (3) Decizia de revocare pune capăt delegării competențelor specificate în decizia respectivă. Decizia produce efecte imediat sau de la o dată ulterioară, menționată în decizie. Decizia nu aduce atingere actelor delegate deja în vigoare. Decizia se publică în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Parlamentului European și a Comisiei.

<i>Articolul 58</i> Obiecțiuni la actele delegate (1) Parlamentul European și Consiliul se pot opune actului delegat în termen de trei luni de la data notificării. La inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului, respectiva perioadă se prelungește cu trei luni. (2) În cazul în care, la expirarea perioadei menționate la alineatul (1), nici Parlamentul European și nici Consiliul nu s-au opus actului delegat, acesta se publică în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene și intră în vigoare la data prevăzută în dispozițiile acestuia. Actul delegat poate fi publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene și poate intra în vigoare înainte de expirarea termenului respectiv, în cazul în care, la cererea Comisiei, atât Parlamentul European, cât și Consiliul au informat Comisia cu privire la intenția lor de a nu formula obiecțiuni. (3) În cazul în care Parlamentul European sau Consiliul se opun actului delegat adoptat în cursul perioadei menționate la alineatul (1), acesta nu intră în vigoare. În conformitate cu articolul 296 din TFUE, instituția care formulează obiecțiuni își expune motivele care au stat la baza acestora.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Parlamentului European și a Comisiei.
<i>Articolul 59</i> Măsuri de punere în aplicare (1) Comisia este asistată de Comitetul european pentru valori mobiliare, instituit prin Decizia 2001/528/CE (17). Respectivul comitet este un comitet		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.

în înțelesul Regulamentului (UE) nr. 182/2011. (2) În cazul în care se face trimitere la prezentul alineat, se aplică articolul 5 din Regulamentul (UE) nr. 182/2011.			
<i>Articolul 60</i> Publicarea derogărilor În cazul în care un stat membru recurge la o derogare sau opțiune prevăzută la articolul 6 sau 9, la articolul 15 alineatul (4g) sau la articolul 21, 22, 28 sau 43, acesta informează Comisia în consecință, precum și cu privire la orice modificări ulterioare.		Prevederi UE neaplicabile	
Comisia pune informațiile respective la dispoziția publicului pe un site web sau printr-o altă modalitate ușor accesibilă.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
<i>Articolul 61</i> Dispoziții tranzitorii (1) AFIA care desfășoară activități în temeiul prezentei directive înainte de 22 iulie 2013 iau toate măsurile necesare pentru a se conforma legislației naționale derivate din prezenta directivă și depun o cerere de autorizare în termen de un an de la data respectivă. (2) Articolele 31, 32 și 33 din prezenta directivă nu se aplică distribuirii unităților sau acțiunilor FIA care fac obiectul unei oferte de vânzare în curs adresate publicului în baza unui prospect elaborat și publicat în conformitate cu Directiva		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la statele membre ale Uniunii Europene și la obligațiile tranzitorii specifice acestora, motiv pentru care nu se transpune în legislația națională a Republicii Moldova.

2003/71/CE înainte de 22 iulie 2013 pe durata valabilității prospectului. (3) În măsura în care administrează FIA de tip închis înainte de 22 iulie 2013, AFIA care nu fac investiții suplimentare după 22 iulie 2013 pot continua totuși să administreze astfel de FIA fără o autorizare în temeiul prezentei directive. (4) În măsura în care administrează FIA de tip închis, iar perioada de subscriere pentru investitorii acestora s-a încheiat înainte de intrarea în vigoare a prezentei directive și fondurile sunt constituite pentru o perioadă care expiră cel mai târziu la trei ani de la 22 iulie 2013, AFIA pot continua totuși să administreze astfel de FIA fără să trebuiască să se conformeze dispozițiilor prezentei directive, cu excepția articolului 22 și a articolelor 26-30, sau să depună o cerere de autorizare în temeiul prezentei directive. (6) Se consideră că AFIA care administrează FIA care acordă împrumuturi și care au fost constituite înainte de 15 aprilie 2024 respectă articolul 15 alineatele (4a)-(4d) și articolul 16 alineatul (2a) până la 16 aprilie 2029. Până la 16 aprilie 2029, în cazul în care valoarea noțională a împrumuturilor acordate de un FIA unui singur debitor sau efectul de levier al unui FIA depășește limitele menționate la articolul 15 alineatele (4a) și, respectiv, (4b), AFIA care			
---	--	--	--

administrează FIA respective nu măresc valoarea respectivă sau efectul de levier respectiv. Dacă valoarea noțională a împrumuturilor acordate de un FIA unui singur debitor sau efectul de levier al unui FIA este sub limitele menționate la articolul 15 alineatele (4a) și, respectiv, (4b), AFIA care administrează FIA respective nu măresc valoarea respectivă sau efectul de levier respectiv peste respectivele limite. Se consideră că AFIA care administrează FIA care acordă împrumuturi, care au fost constituite înainte de 15 aprilie 2024 și care nu mobilizează capital suplimentar după 15 aprilie 2024 respectă articolul 15 alineatele (4a)-(4d) și articolul 16 alineatul (2a) în ceea ce privește respectivele FIA. În pofida primului, celui de al doilea și celui de al treilea paragraf de la prezentul alineat, un AFIA care administrează FIA care acordă împrumuturi și care au fost constituite înainte de 15 aprilie 2024 poate alege să facă obiectul articolului 15 alineatele (4a)-(4d) și al articolului 16 alineatul (2a), cu condiția ca autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA să fie notificate în acest sens. Dacă FIA acordă împrumuturi înainte de 15 aprilie 2024, AFIA pot continua să administreze astfel de FIA fără a respecta articolul 15 alineatul (3) litera (d) și articolul 15 alineatele (4e), (4f),			
--	--	--	--

(4g), (4h) și (4i) în ceea ce privește respectivele împrumuturi.			
<i>Articolul 63</i> Modificări ale Directivei 2009/65/CE Directiva 2009/65/CE se modifică după cum urmează: 1. Se introduce următorul articol: „Articolul 50a În vederea garantării coerenței transsectoriale și a eliminării divergențelor dintre interesele firmelor care «transformă» împrumuturile în valori mobiliare tranzacționabile și alte instrumente financiare (inițiatori) și OPCVM care investesc în respectivele valori mobiliare sau în alte instrumente financiare, Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 112a și în condițiile prevăzute la articolele 112b și 112c, măsuri care stabilesc obligații în următoarele domenii: (a) cerințele care trebuie îndeplinite de inițiator pentru ca un OPCVM să poată investi în valori mobiliare sau alte instrumente financiare de acest tip emise după 1 ianuarie 2011, inclusiv cerințele care garantează că inițiatorul menține un interes economic net de cel puțin 5 %; (b) cerințele calitative care trebuie îndeplinite de OPCVM care investesc în respectivele valori mobiliare sau în alte instrumente financiare.”		Prevederi UE neaplicabile	

2. La articolul 112, alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text: „(2) Competența de a adopta actele delegate menționate la articolele 12, 14, 23, 33, 43, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 și 111 este conferită Comisiei pentru o perioadă de patru ani de la 4 ianuarie 2011. Competența de a adopta actele delegate menționate la articolul 50a este conferită Comisiei pentru o perioadă de patru ani de la 21 iulie 2011. Comisia prezintă un raport privind competențele delegate cel târziu cu șase luni înaintea de încheierea perioadei de patru ani. Delegarea de competențe se reînnoiește automat pentru perioade de timp identice, cu excepția cazului în care Parlamentul European sau Consiliul o revocă în conformitate cu articolul 112a.” 3. La articolul 112a, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text: „(1) Delegarea de competențe menționată la articolele 12, 14, 23, 33, 43, 50a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 și 111 poate fi revocată în orice moment de Parlamentul European sau de Consiliu.”			
<i>Articolul 64</i> Modificare a Regulamentului (CE) nr. 1060/2009 În Regulamentul (UE) nr. 1060/2009, articolul 4 alineatul (1) primul paragraf se înlocuiește cu următorul text: „(1) Instituțiile de credit, astfel cum sunt definite în Directiva 2006/48/CE,		Prevederi UE neaplicabile	

firmele de investiții, astfel cum sunt definite în Directiva 2004/39/CE, societățile de asigurări generale care intră sub incidența Primei Directive 73/239/CEE a Consiliului din 24 iulie 1973 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind inițierea și exercitarea activității de asigurare generală directă (*1), societățile de asigurări de viață, astfel cum sunt definite în Directiva 2002/83/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 5 noiembrie 2002 privind asigurarea de viață (*2), societățile de reasigurare, astfel cum sunt definite în Directiva 2005/68/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 16 noiembrie 2005 privind reasigurarea (*3), OPCVM, astfel cum sunt definite în 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) (*4), instituțiile pentru furnizarea de pensii ocupaționale, astfel cum sunt definite în Directiva 2003/41/CE și fondurile de investiții alternative astfel cum sunt definite în Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative (*5) pot utiliza ratinguri de credit în scopuri de reglementare numai dacă acestea sunt acordate de agenții de rating de credit stabilite în			
---	--	--	--

Uniune și înregistrate în conformitate cu prezentul regulament.			
<i>Articolul 65</i> Modificarea Regulamentului (UE) nr. 1095/2010 La articolul 1 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, cuvintele „orice viitoare acte legislative în domeniul administratorilor de fonduri de investiții alternative (AFIA)” se înlocuiesc cu cuvintele „Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative (*6).		Prevederi UE neaplicabile	
<i>Articolul 66</i> Transpunere (1) Până la 22 iulie 2013 statele membre adoptă și publică actele cu putere de lege și a actele administrative necesare pentru a se conforma prezentei directive. Statele membre comunică de îndată Comisiei textul acestor acte și un tabel de corespondență între respectivele acte și prezenta directivă. (2) Statele membre pun în aplicare actele cu putere de lege și actele administrative menționate la alineatul (1) începând cu 22 iulie 2013. (3) Fără a aduce atingere alineatului (2), statele membre pun în aplicare actele cu putere de lege și actele administrative necesare conformării cu articolul 35 și articolele 37-41 în conformitate cu actul delegat al Comisiei adoptat în temeiul articolului		Prevederi UE neaplicabile	

67 alineatul (6) începând cu data specificată de aceasta. (4) Statele membre se asigură că actele cu putere de lege și actele administrative adoptate de acestea în conformitate cu articolele 36 și 42 încetează să se mai aplice în conformitate cu actele delegate adoptate de Comisie în temeiul articolului 68 alineatul (6) și la data prevăzută în acesta. (5) Atunci când statele membre adoptă măsurile menționate la alineatul (1), acestea conțin o trimitere la prezenta directivă sau sunt însoțite de o asemenea trimitere la data publicării lor oficiale. (6) Comisiei îi sunt comunicate de către statele membre textele principalelor dispoziții de drept intern pe care le adoptă în domeniul reglementat de prezenta directivă.			
<i>Articolul 67</i> Act delegat referitor la aplicarea articolului 35 și articolelor 37-41 (1) Până la 22 iulie 2015, AEVMP prezintă Parlamentului European, Consiliului și Comisiei: (a) un aviz referitor la funcționarea pașaportului european pentru AFIA din UE care administrează și/sau distribuie unități sau acțiuni ale unor FIA din UE în temeiul articolelor 32 și 33 și la modul în care are loc distribuirea în statele membre de unități sau acțiuni ale unor FIA din afara UE de către AFIA din UE și administrarea și/sau distribuirea în		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

statele membre de unități sau acțiuni ale unor FIA de către AFIA din afara UE în temeiul regimurilor naționale aplicabile prevăzute la articolele 36 și 42; și (b) recomandări cu privire la aplicarea pașaportului european în ceea ce privește distribuirea în statele membre de unități sau acțiuni ale unor FIA din afara UE de către AFIA din UE și administrarea și/sau distribuirea în statele membre de unități sau acțiuni ale unor FIA de către AFIA din afara UE în conformitate cu normele prevăzute la articolul 35 și articolele 37-41. (2) AEVMP își bazează avizul și recomandările cu privire la aplicarea pașaportului în ceea ce privește distribuirea în statele membre de unități sau acțiuni ale unor FIA din afara UE de către AFIA din UE și administrarea și/sau distribuirea în statele membre de unități sau acțiuni ale unor FIA de către AFIA din afara UE pe următoarele aspecte, printre altele: (a) în ceea ce privește funcționarea pașaportului european pentru AFIA din UE care administrează și/sau distribuie unități sau acțiuni ale unor FIA din UE: (i) utilizarea pașaportului; (ii) problemele întâmpinate în legătură cu: — cooperarea efectivă dintre autoritățile competente;			
---	--	--	--

— funcționarea efectivă a sistemului de notificare; — protecția investitorilor; — medierea asigurată de AEVMP, inclusiv numărul de cazuri și eficacitatea medierii; (iii) eficacitatea colectării și schimburilor de informații legate de monitorizarea riscului sistemic de către autoritățile naționale competente, AEVMP și CERS; (b) în ceea ce privește distribuirea în statele membre de unități sau acțiuni ale unor FIA din afara UE de către AFIA din UE și administrarea și/sau distribuirea în statele membre de unități sau acțiuni ale unor FIA de către AFIA din afara UE, în conformitate cu regimurile naționale aplicabile: (i) respectarea de către AFIA din UE a tuturor cerințelor stabilite prin prezenta directivă cu excepția articolului 21; (ii) respectarea de către AFIA din afara UE a articolelor 22, 23 și 24 în ceea ce privește fiecare FIA ale cărui unități sau acțiuni sunt distribuite de AFIA și, acolo unde este cazul, respectarea articolelor 26-30; (iii) existența și eficacitatea acordurilor de cooperare pentru supravegherea riscului sistemic, conforme cu standardele internaționale, dintre autoritățile competente din statul membru în care unitățile sau acțiunile FIA sunt distribuite și, după caz, autoritățile			
--	--	--	--

competente ale statului membru de origine al FIA din UE și autoritățile de supraveghere din țara terță în care este stabilit AFIA din afara UE și, după caz, autoritățile de supraveghere din țara terță în care este stabilit FIA din afara UE; (iv) orice aspecte legate de protecția investitorilor care a fost eventual asigurată; (v) orice caracteristici ale cadrului de reglementare sau de supraveghere dintr-o țară terță care ar putea împiedica exercitarea efectivă de către autoritățile competente a funcțiilor de supraveghere ce le revin în temeiul prezentei directive; (c) în ceea ce privește funcționarea ambelor sisteme, perturbările care ar putea apărea pe piață și posibilele denaturări ale concurenței (asigurarea unor condiții egale de concurență) sau orice dificultăți generale sau specifice cu care AFIA din UE se confruntă în ceea ce privește stabilirea lor într-o țară terță sau distribuirea de unități sau acțiuni ale FIA pe care le administrează într-o țară terță. (3) În acest sens, de la intrarea în vigoare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative necesare conformării cu prezenta directivă și până la emiterea avizului AEVMP menționat la alineatul (1) litera (a), autoritățile competente din statele membre comunică trimestrial AEVMP informații privind AFIA care administrează și/sau distribuie unități			
--	--	--	--

sau acțiuni ale unor FIA sub supravegherea lor, fie în temeiul regimului pașapoartelor prevăzut de prezenta directivă, fie în temeiul regimurilor lor naționale, precum și informații necesare pentru evaluarea elementelor menționate la alineatul (2). (4) În cazul în care consideră că nu există obstacole semnificative legate de protecția investitorilor, perturbarea pieței, concurență și monitorizarea riscului sistemic, de natură să împiedice aplicarea pașaportului european în ceea ce privește distribuirea în statele membre de unități sau acțiuni ale unor FIA din afara UE de către AFIA din UE și administrarea și/sau distribuirea în statele membre de unități sau acțiuni ale unor FIA de către AFIA din afara UE în conformitate cu normele prevăzute la articolul 35 și articolele 37-41, AEVMP emite un aviz pozitiv în acest sens. (5) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri care precizează conținutul informațiilor ce fac obiectul unui schimb în temeiul alineatului (2). (6) În termen de trei luni de la primirea recomandărilor și avizului pozitiv ale AEVMP și ținând seama de criteriile enumerate la alineatul (2) și de obiectivele prezentei directive, cum ar fi cele referitoare la piața internă,			
---	--	--	--

protecția investitorilor și monitorizarea eficace a riscului sistemic, Comisia adoptă un act delegat în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, precizând data la care normele prevăzute la articolul 35 și articolele 37-41 devin aplicabile în toate statele membre. În cazul în care se ridică obiecțiuni în conformitate cu articolul 58 la actul delegat menționat la primul paragraf, Comisia adoptă din nou actul delegat în temeiul căruia normele stabilite la articolul 35 și la articolele 37-41 devin aplicabile în toate statele membre, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, la o dată ulterioară pe care Comisia o consideră adecvată în acest sens, ținând seama de criteriile enumerate la alineatul (2) și de obiectivele prezentei directive, cum ar fi cele privind piața internă, protecția investitorilor și monitorizarea eficace a riscului sistemic. (7) În cazul în care AEVMP nu a emis un aviz în termenul limită menționat la alineatul (1), Comisia solicită ca avizul să fie emis într-un nou termen limită.			
<i>Articolul 68</i> Act delegat privind încetarea aplicării articolelor 36 și 42 (1) În termen de trei ani de la intrarea în vigoare a actului delegat menționat la articolul 67 alineatul (6), în temeiul căruia normele stabilite la articolul 35		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

și articolele 37-41 au devenit aplicabile în toate statele membre, AEVMP prezintă Parlamentului European, Consiliului și Comisiei: (a) un aviz referitor la funcționarea pașaportului european pentru AFIA din UE care distribuie în Uniune unități sau acțiuni ale unor FIA din afara UE în temeiul articolului 35 și pentru AFIA din afara UE care administrează și/sau distribuie în Uniune unități sau acțiuni ale unor FIA în temeiul articolelor 37-41 și referitor la distribuirea în statele membre de către AFIA din UE de unități sau acțiuni ale unor FIA din afara UE și la administrarea și/sau distribuirea în statele membre de către AFIA din afara UE de unități sau acțiuni ale unor FIA în temeiul regimurilor naționale aplicabile prevăzute la articolele 36 și 42; și (b) recomandări cu privire la încetarea existenței regimurilor naționale prevăzute la articolele 36 și 42 în paralel cu existența unui pașaport în conformitate cu normele stabilite la articolul 35 și la articolele 37-41. (2) AEVMP își bazează avizul și recomandările cu privire la încetarea existenței regimurilor naționale prevăzute la articolele 36 și 42 pe următoarele aspecte, printre altele: (a) în ceea ce privește funcționarea pașaportului european pentru AFIA din UE care distribuie în Uniune unități sau acțiuni ale unor FIA din afara UE și pentru AFIA din afara UE			
---	--	--	--

care administrează și/sau distribuie în Uniune unități sau acțiuni ale unor FIA: (i) utilizarea pașaportului; (ii) problemele întâmpinate în legătură cu: — cooperarea efectivă dintre autoritățile competente; — funcționarea efectivă a sistemului de notificare; — desemnarea statului membru de referință; — exercitarea efectivă de către autoritățile competente a funcțiilor lor de supraveghere care nu trebuie să fie obstrucționată de actele cu putere de lege sau actele administrative ale unei țări terțe care se aplică AFIA și nici de limitări ale competențelor de supraveghere și de investigare ale autorităților de supraveghere din țările terțe; — protecția investitorilor; — accesul investitorilor în Uniune; — impactul asupra țărilor în curs de dezvoltare; — medierea asigurată de AEVMP, inclusiv numărul de cazuri și eficacitatea medierii; (iii) negocierea, încheierea, existența și eficacitatea acordurilor de cooperare necesare; (iv) eficacitatea colectării și schimburilor de informații legate de monitorizarea riscurilor sistemice de către autoritățile naționale competente, AEVMP și CERS;			
--	--	--	--

(v) rezultatele evaluării („peer review”) menționate la articolul 38; (b) în ceea ce privește distribuirea în statele membre de unități sau acțiuni ale unor FIA din afara UE de către AFIA din UE și administrarea și/sau distribuirea în statele membre de unități sau acțiuni ale unor FIA de către AFIA din afara UE, în conformitate cu regimurile naționale aplicabile: (i) respectarea de către AFIA din UE a tuturor cerințelor stabilite prin prezenta directivă cu excepția articolului 21; (ii) respectarea de către AFIA din afara UE a articolelor 22, 23 și 24 în ceea ce privește fiecare FIA ale cărui unități sau acțiuni sunt distribuite de AFIA și, după caz, respectarea articolelor 26-30; (iii) existența și eficacitatea acordurilor de cooperare pentru supravegherea riscului sistemic, conforme cu standardele internaționale, dintre autoritățile competente din statul membru în care unitățile sau acțiunile FIA sunt distribuite și, după caz, autoritățile competente ale statului membru de origine al FIA din UE în cauză, autoritățile de supraveghere din țara terță în care este stabilit AFIA din afara UE și, după caz, autoritățile de supraveghere din țara terță în care este stabilit FIA din afara UE;			
---	--	--	--

(iv) orice aspecte legate de protecția investitorilor care a fost eventual asigurată; (v) orice caracteristici ale cadrului de reglementare sau de supraveghere dintr-o țară terță care ar putea împiedica exercitarea efectivă de către autoritățile competente din Uniune a funcțiilor de supraveghere ce le revin în temeiul prezentei directive; (c) în ceea ce privește funcționarea ambelor sisteme, perturbările care ar putea apărea pe piață și posibilele denaturări ale concurenței (asigurarea unor condiții egale de concurență) și orice efecte negative potențiale asupra accesului investitorilor sau asupra investițiilor în țările în curs de dezvoltare ori a investițiilor realizate în beneficiul acestora; (d) o evaluare cantitativă prin care se identifică numărul jurisdicțiilor din țările terțe în care sunt stabiliți AFIA care distribuie într-un stat membru unități sau acțiuni ale FIA fie în temeiul regimului pașapoartelor menționat la articolul 40, fie în temeiul regimurilor naționale menționate la articolul 42. (3) În acest sens, de la intrarea în vigoare a actului delegat menționat la articolul 67 alineatul (6) și până la emiterea avizului AEVMP menționat la alineatul (1) punctul (i) din prezentul articol, autoritățile competente din statele membre comunică trimestrial AEVMP informații privind AFIA care			
--	--	--	--

administrează și/sau distribuie unități sau acțiuni ale unor FIA sub supravegherea lor, fie în temeiul regimului pașapoartelor prevăzut de prezenta directivă, fie în temeiul regimurilor lor naționale. (4) În cazul în care AEVMP consideră că nu există obstacole semnificative legate de protecția investitorilor, perturbarea pieței, concurență sau monitorizarea riscului sistemic, de natură să împiedice încetarea existenței regimurilor naționale în temeiul articolelor 36 și 42 și să facă din pașaportul european pentru distribuirea de unități sau acțiuni ale FIA din afara UE de către AFIA din UE în Uniune și administrarea și/sau distribuirea de unități sau acțiuni ale unor FIA de către AFIA din afara UE în Uniune în conformitate cu normele prevăzute la articolul 35 și la articolele 37-41 singurul regim posibil pentru desfășurarea acestor activități de către AFIA relevanți în Uniune, atunci aceasta va emite un aviz pozitiv în acest sens. (5) Comisia adoptă prin intermediul unor acte delegate, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, măsuri care precizează conținutul informațiilor ce fac obiectul unui schimb în temeiul alineatului (2). (6) În termen de trei luni de la primirea recomandărilor și avizului pozitiv ale AEVMP și ținând seama de			
---	--	--	--

criteriile enumerate la alineatul (2) și de obiectivele prezentei directive, cum ar fi piața internă, protecția investitorilor și monitorizarea eficace a riscului sistemic, Comisia adoptă un act delegat în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, precizând data la care regimurile naționale prevăzute la articolele 36 și 42 trebuie să își înceteze existența, iar regimul pașapoartelor europene prevăzut la articolul 35 și articolele 37-41 devine regimul unic și obligatoriu aplicabil în toate statele membre. Dacă se ridică obiecțiuni în conformitate cu articolul 58 la actul delegat menționat la primul paragraf, Comisia adoptă din nou actul delegat în temeiul căruia regimurile naționale prevăzute la articolele 36 și 42 își încetează existența, iar regimul pașapoartelor europene prevăzut la articolul 35 și la articolele 37-41 devine regimul unic și obligatoriu aplicabil în toate statele membre, în conformitate cu articolul 56 și în condițiile prevăzute la articolele 57 și 58, la o dată ulterioară pe care Comisia o consideră adecvată în acest sens, ținând seama de criteriile enumerate la alineatul (2) și de obiectivele prezentei directive, cum ar fi cele privind piața internă, protecția investitorilor și monitorizarea eficace a riscului sistemic. (7) În cazul în care AEVMP nu a emis un aviz în termenul limită menționat la			
---	--	--	--

alineatul (1), Comisia solicită ca avizul să fie emis într-un nou termen limită.			
<i>Articolul 69</i> Examinare (1) Până la 22 iulie 2017, pe baza unei consultări publice și în urma discuțiilor cu autoritățile competente, Comisia lansează o examinare a aplicării și a domeniului de aplicare al prezentei directive. Examinarea vizează experiența acumulată în aplicarea directivei, impactul acesteia asupra investitorilor, a FIA și a AFIA, în Uniune și în țările terțe și măsura în care au fost atinse obiectivele directivei. În cazul în care este necesar, Comisia propune modificările necesare. Examinarea include un studiu general asupra aplicării normelor prevăzute de prezenta directivă și a experienței acumulate în cadrul aplicării acestora, inclusiv: (a) distribuirea în statele membre de către AFIA din UE de acțiuni sau unități ale FIA din afara UE, realizată în temeiul regimurilor naționale; (b) distribuirea în statele membre de către AFIA din afara UE de acțiuni sau unități ale FIA, realizată în temeiul regimurilor naționale; (c) administrarea și distribuirea în Uniune a unităților sau acțiunilor FIA de către AFIA autorizați în conformitate cu prezenta directivă, administrare și distribuire realizate în temeiul regimului de pașapoarte stabilit prin prezenta directivă;		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

(d) distribuirea în Uniune de acțiuni sau unități ale FIA de către sau pentru persoane ori entități, altele decât AFIA; (e) investițiile în FIA realizate de investitori europeni profesionali sau pentru aceștia; (f) impactul normelor privind depozitarii prevăzute la articolul 21 asupra pieței depozitarilor din Uniune; (g) impactul cerințelor de transparență și de raportare prevăzute la articolele 22-24, 28 și 29 asupra evaluării riscului sistemic; (h) impactul negativ potențial asupra investorilor de retail; (i) impactul prezentei directive asupra funcționării și viabilității fondurilor de capital privat și a fondurilor cu capital de risc. (j) impactul prezentei directive asupra accesul investorilor în Uniune; (k) impactul prezentei directive asupra investițiilor în țările în curs de dezvoltare ori asupra investițiilor realizate în beneficiul acestora; (l) impactul prezentei directive asupra protecției societăților necotate sau a emitenților prevăzută la articolele 26-30 din prezenta directivă și asupra condițiilor egale de concurență dintre FIA și alți investitori după obținerea de participații majore în cadrul acestor societăți sau emitenți sau după obținerea controlului asupra lor. Atunci când examinează administrarea și/sau distribuirea de unități sau acțiuni ale FIA menționate la primul paragraf			
--	--	--	--

literele (a), (b) și (c), Comisia analizează dacă este cazul să fie încredințate AEVMP responsabilități suplimentare de supraveghere în acest domeniu. (2) În acest sens, statele membre furnizează anual Comisiei informații cu privire la AFIA care administrează și/sau distribuie unități sau acțiuni ale FIA sub supravegherea lor, fie în temeiul regimului pașapoartelor prevăzut de prezenta directivă, fie în temeiul regimurilor naționale, precizând data la care regimul pașapoartelor europene a fost transpus și, după caz, aplicat în jurisdicția lor. AEVMP transmite Comisiei informații cu privire la toate AFIA din afara UE care au fost autorizați sau au solicitat o autorizare în conformitate cu articolul 37. Informațiile menționate la alineatul (2) primul și al doilea paragraf includ: (a) informații cu privire la locul în care sunt stabiliți AFIA în cauză; (b) dacă este cazul, identificarea FIA din UE administrate de aceștia sau ale căror unități sau acțiuni sunt distribuite de aceștia; (c) dacă este cazul, identificarea FIA din afara UE administrate de AFIA din UE, dar ale căror unități sau acțiuni nu sunt distribuite în Uniune; (d) dacă este cazul, identificarea FIA din afara UE ale căror unități sau acțiuni sunt distribuite în Uniunea Europeană;			
--	--	--	--

(e) informații cu privire la regimul aplicabil, național sau european, după caz, în temeiul căruia își desfășoară activitatea AFIA în cauză; și (f) orice alte informații relevante pentru înțelegerea modului în care funcționează în practică administrarea FIA și distribuirea de unități sau acțiuni ale acestora de către AFIA în Uniune. (3) Examinarea menționată la alineatul (1) ține seama în mod corespunzător de evoluțiile de la nivel internațional și de discuțiile cu țările terțe și organizațiile internaționale. (4) După finalizarea examinării, Comisia prezintă fără întârziere un raport Parlamentului European și Consiliului. Dacă este cazul, Comisia prezintă propuneri, inclusiv modificări la prezenta directivă, care țin seama de obiectivele prezentei directive și de efectele acesteia asupra protecției investitorilor, de perturbarea pieței și de concurență, de monitorizarea riscului sistemic și de impactul potențial asupra investitorilor, a FIA sau a AFIA, interiorul Uniunii și în țările terțe.			
<i>Articolul 69a</i> Evaluarea regimului pașapoartelor Înainte de intrarea în vigoare a actelor delegate menționate la articolul 67 alineatul (6), în temeiul cărora devin aplicabile normele prevăzute la articolul 35 și la articolele 37-41, Comisia prezintă un raport Parlamentului European și		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.

Consiliului, luând în considerare rezultatele unei evaluări a regimului pașapoartelor prevăzut în prezenta directivă, inclusiv extinderea regimului respectiv la AFIA din afara UE. Raportul este însoțit, atunci când este cazul, de o propunere legislativă.			
<i>Articolul 69-a</i> Altă revizuire (1) Până la 16 aprilie 2029 și în urma raportului întocmit de ESMA în conformitate cu articolul 7 alineatul (8), 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) impactul disponibilității și al activării instrumentelor de administrare a lichidităților de către AFIA asupra stabilității financiare; (b) eficacitatea cerințelor de autorizare a AFIA prevăzute la articolele 7 și 8 în ceea ce privește regimul de delegare prevăzut la articolul 20 din prezenta directivă, în special în ceea ce privește prevenirea creării de entități de tip «cutie poștală» în Uniune; (c) caracterul adecvat al cerințelor aplicabile AFIA care administrează FIA care acordă împrumuturi, prevăzute la articolul 15 și la articolul 16 alineatele (2a) și (2f); (d) funcționarea derogării care permite numirea unui depozitar stabilit într-un alt stat membru, astfel cum se prevede la articolul 21 alineatul (5a), precum și		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.

beneficiile și riscurile potențiale ale modificării domeniului de aplicare al derogării respective, în conformitate cu obiectivele uniunii piețelor de capital, inclusiv impactul asupra protecției investitorilor, a stabilității financiare, a eficienței supravegherii și a disponibilității opțiunilor pieței; (e) caracterul adecvat al cerințelor aplicabile AFIA care administrează un FIA la inițiativa unui terț, astfel cum se prevede 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 AFIA și inițiatorul terț; (f) caracterul adecvat și impactul asupra protecției investitorilor al numirii a cel puțin unui director neexecutiv sau independent în organul de conducere al AFIA, în cazul în care acesta administrează FIA ale cărui unități sau acțiuni sunt distribuite către investitori de retail. (2) Până la 16 aprilie 2026, ESMA prezintă Comisiei un raport privind evoluția colectării integrate de date în materie 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. (3) Atunci când pregătește raportul menționat la alineatul (2), ESMA lucrează în strânsă cooperare cu Banca Centrală Europeană, cu celelalte AES și cu autoritățile competente. (4) În urma revizuirii menționate la alineatul (1) și după consultarea ESMA, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport cu privire la concluziile revizuirii respective.			
<i>Articolul 69b</i> Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european De la 10 ianuarie 2030, informațiile menționate la articolul 7 alineatul (5) al doilea paragraf din prezenta directivă sunt puse la dispoziție în punctul unic de acces european (ESAP) înființat în temeiul Regulamentului (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului (18). În acest scop, ESMA este organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859.	Articolul 224. Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european (2) AFIA au obligația să transmită informațiile menționate la art.5 alin.(6) Comisiei Naționale, în calitate de organism de colectare, pentru a fi puse la dispoziție în ESAP. Informațiile prevăzute în temeiul prezentului alineat trebuie să corespundă cerințelor prevăzute de alin.(3) pct.1) și 2) lit.a), b), d) și e).	Compatibil	Prevederile art.224 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

Informațiile respectă următoarele cerințe: (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 următoarele metadate: (i) toate denumirile AFIA autorizați în temeiul prezentei directive și lista FIA administrate sau distribuite de AFIA respectivi la care se referă informațiile; (ii) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice al AFIA autorizați în temeiul prezentei directive și lista FIA administrate sau distribuite de AFIA respectivi, astfel cum 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.	(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 metadate: 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, 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	Prevederile art.224 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
<i>Articolul 70</i> Intrarea în vigoare Prezenta directivă intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene.		Prevederi UE neaplicabile	
<i>Articolul 71</i> Destinatari Prezenta directivă se adresează statelor membre.		Prevederi UE neaplicabile	
<i>ANEXA I</i>	Articolul 6. Activitățile desfășurate de AFIA	Compatibil	

1. Funcții de administrare a investițiilor pe care un AFIA trebuie să le asigure în mod obligatoriu atunci când administrează un FIA: (a) administrarea portofoliului; (b) administrarea riscurilor.	(1) În cadrul administrării unui FIA, AFIA desfășoară următoarele activități principale: a) administrarea portofoliului; b) administrarea riscurilor.		
2. Alte funcții pe care AFIA le poate îndeplini în plus în cadrul administrării colective a unui FIA: (a) administrare: (i) servicii juridice și de contabilitate a fondului; (ii) cereri de informare din partea clienților; (iii) evaluarea și stabilirea prețului, inclusiv returnări de taxe; (iv) controlul respectării dispozițiilor normative; (v) ținerea registrului deținătorilor de unități/acționarilor; (vi) distribuția veniturilor; (vii) emisiuni și răscumpărări de unități/acțiuni; (viii) decontarea de contracte, inclusiv emiterea de certificate; (ix) ținerea evidențelor; (b) distribuire; (c) activități legate de activele FIA, și nume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare ale AFIA, administrarea infrastructurilor, administrarea bunurilor imobiliare, consultanță acordată entităților cu privire la structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acesteia, consultanță și servicii în privind fuziunile și achizițiile de	(2) AFIA poate desfășura și alte activități în cadrul administrării colective a unui FIA, precum: 1) administrare: a) servicii juridice și de contabilitate a FIA; b) gestionarea petițiilor clienților; c) evaluarea și stabilirea prețului, inclusiv returnări de taxe; d) controlul respectării legislației; e) asigurarea ținerii registrului deținătorilor de unități/acționarilor; f) distribuția veniturilor; g) emisiuni și răscumpărări de unități/acțiuni; h) decontarea de contracte, inclusiv emiterea de certificate; i) ținerea evidenței activităților și operațiunilor desfășurate în conformitate cu prezenta lege, în numele și în contul FIA; 2) distribuirea titlurilor de participare; 3) activități legate de activele FIA, și anume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare ale AFIA, administrarea infrastructurilor, administrarea bunurilor imobiliare, consultanță acordată entităților cu privire la structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acesteia, consultanță și servicii privind fuziunile și achizițiile de entități, precum și alte servicii legate de administrarea FIA și a altor active în care a investit; 4) acordarea de împrumuturi în numele FIA; 5) administrarea de entități special constituite în scopul securitizării.	Compatibil	

entități, precum și alte servicii legate de administrarea FIA și a societăților și a altor active în care a investit; (d) acordarea de împrumuturi în numele FIA; (e) administrarea de entități special constituite în scopul securizării.			
<i>ANEXA II</i> POLITICI DE REMUNERARE 1. La stabilirea și aplicarea politicilor privind remunerația totală, inclusiv a salariilor și a plăților discreționare pentru pensii, pentru acele categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al AFIA sau al FIA pe care le administrează, inclusiv pentru persoanele aflate în funcții de conducere, persoanele care își asumă riscurile și cele cu funcții de control, precum și orice angajat ce primește o remunerație totală care îl plasează în aceeași categorie de remunerare cu persoanele aflate în funcții de conducere și persoanele care își asumă riscurile, AFIA respectă principiile de mai jos 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 solidă și eficace a riscurilor și promovează acest tip de administrare, fără a încuraja asumarea de riscuri care nu este conformă cu profilul de risc,	Articolul 27. Politici de remunerare (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. (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; 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	Compatibil	

regulile sau actul constitutiv ale FIA pe care le administrează; (b) politica de remunerare este compatibilă cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele AFIA și ale FIA pe care le administrează, precum și cu interesele investitorilor FIA, și cuprinde măsuri pentru evitarea conflictelor de interese; (c) organul de conducere al AFIA, 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 a respectării politicilor și procedurilor de remunerare adoptate de organul de conducere în cadrul funcției sale de supraveghere; (e) membrii personalului care dețin funcții de control sunt compensați în funcție de realizarea obiectivelor legate de funcțiile lor, independent de rezultatele sectoarelor comerciale 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; (g) atunci când remunerația depinde de performanță, valoarea sa totală se calculează în funcție de o evaluare în care se combină performanțele individuale și ale unității operaționale	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. Instrumentele menționate fac obiectul unei politici adecvate de reținere menite să armonizeze stimulentele cu interesele SAI, ale OPC administrat și ale investitorilor OPC. Prezența literă se aplică atât cotei procentuale din componenta variabilă a remunerației care este amânat în conformitate cu lit.n), cât și cotei procentuale din componenta variabilă a remunerației care nu este amânat; 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.		
--	--	--	--

în cauză sau ale FIA respectiv și rezultatele globale ale AFIA, 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 FIA administrat de AFIA 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 FIA 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; (j) între componenta fixă și cea variabilă a remunerației totale există un echilibru adecvat și 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;	Perioada prenotată este de cel puțin trei până la cinci ani cu excepția cazului în care: ciclul de viață al FIA vizat este mai scurt; remunerația datorată în cadrul unor măsuri de amânare nu se acordă mai repede decât pe bază proporțională; în cazul unei componente variabile a remunerației în sumă deosebit de mare, se amână plata a cel puțin 60 % din sumă; 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; p) politica de pensii este compatibilă cu strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele pe termen lung ale SAI și ale OPC administrat. 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.		
--	---	--	--

(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 FIA și de regulile sale sau actul său constitutiv, un procent semnificativ, care este de cel puțin 50 % din orice remunerație variabilă, constă în unități sau acțiuni ale FIA în cauză ori în drepturi de proprietate echivalente ori în instrumente legate de acțiuni ori în instrumente echivalente, altele decât numerarul, cu excepția cazului în care administrarea FIA reprezintă mai puțin de 50 % din portofoliul total administrat de AFIA, 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 AFIA, ale FIA administrat și ale investitorilor unor astfel de FIA. 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. Acest principiu 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 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 FIA vizat și este aliniat corect naturii riscurilor asumate de FIA vizat. Perioada menționată la prezenta literă este de cel puțin trei până la cinci ani cu excepția cazului în care ciclul de viață al FIA vizat este mai scurt; remunerația datorată în cadrul unor măsuri de amânare nu se acordă mai repede decât pe bază proporțională; în cazul unei componente variabile a remunerației cu o valoare deosebit de ridicată, se amână plata a cel puțin 60 % din sumă; (o) remunerația variabilă, inclusiv partea amânată, este plătită sau se acordă numai dacă este sustenabilă în funcție de situația financiară a AFIA în ansamblu și este justificată de performanța unității operaționale, a FIA și a persoanei în cauză. Remunerația variabilă totală este, în general, redusă în mod semnificativ în cazul în care se înregistrează o performanță slabă sau negativă a AFIA sau a FIA 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 AFIA și ale FIA administrat. În cazul în care angajatul părăsește AFIA înainte de a se pensiona, plățile discreționare pentru pensie sunt reținute de AFIA timp de cinci ani sub forma unor instrumente precum cele definite la litera (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 definite la litera (m), reținute timp de cinci ani; (q) personalului i se solicită să se angajeze să nu utilizeze strategii de acoperire personală sau de asigurare 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 directivă.			
2. Principiile stabilite la punctul 1 se aplică oricărui tip de remunerație plătit de AFIA, oricărei sume plătite direct de FIA, inclusiv comisioanelor de performanță, sau oricărei cesiuni de unități sau de acțiuni ale FIA, pentru acele categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului lor de risc sau asupra profilului de risc al FIA	(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	

pe care le administrează, inclusiv persoanele aflate în funcții de conducere, persoanele care își asumă riscurile și cele cu funcții de control, precum și orice angajat ce primește o remunerație totală care îl plasează în aceeași categorie de remunerare cu persoanele aflate în funcții de conducere și persoanele care își asumă riscurile.			
3. AFIA importante din punctul de vedere al dimensiunii lor sau al dimensiunii FIA pe care le administrează, al organizării și naturii lor interne, al sferei și complexității activităților lor instituie un comitet de remunerare. Comitetul de remunerare se constituie într-un mod care să îi permită să exercite o analiză competentă și independentă a politicilor și practicilor de remunerare și a stimulentei create în vederea administrării riscurilor.	(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 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.	Compatibil	
Comitetul de remunerare răspunde de pregătirea deciziilor privind remunerarea, inclusiv a deciziilor care au implicații asupra riscurilor și asupra administrării riscurilor AFIA sau ale FIA în cauză și 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 AFIA respectiv. Membrii comitetului de remunerare sunt membri ai organului de conducere	(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	

care nu dețin funcții executive în cadrul AFIA respectiv.			
<i>ANEXA III</i> DOCUMENTAȚIA ȘI INFORMAȚII CARE TREBUIE FURNIZATE ÎN CAZUL ÎN CARE SE INTENȚIONEAZĂ DISTRIBUIREA ÎN STATUL MEMBRU DE ORIGINE AL AFIA (a) o scrisoare de notificare conținând un program de activitate care să identifice FIA ale căror unități sau acțiuni AFIA intenționează să le distribuie și informații privind locul unde sunt stabilite FIA; (b) regulile sau actul constitutiv ale FIA; (c) datele de identificare ale depozitarului FIA; (d) o descriere a FIA sau orice informații cu privire la acesta puse la dispoziția investitorilor; (e) informații cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master” dacă FIA în cauză este un fond de tip „feeder”; (f) orice informații suplimentare menționate la articolul 23 alineatul (1) pentru fiecare FIA ale cărei unități sau acțiuni AFIA intenționează să le distribuie; (g) după caz, informații cu privire la dispozițiile luate pentru a împiedica distribuirea acțiunilor sau unităților FIA către investitori de retail, inclusiv în cazul în care AFIA se bazează pe activitatea unor entități independente	Articolul 162. Distribuirea de către AFIA națională a titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA naționale (2) AFIA națională notifică Comisia Națională cu privire la fiecare FIA din UE, inclusiv FIA național ale cărei titluri de participare intenționează să le distribuie în Republica Moldova. Notificarea este însoțită de următoarele documente și informații: a) o scrisoare de notificare conținând un program de activitate care să identifice FIA ale căror titluri de participare AFIA intenționează să le distribuie și informații privind locul unde sunt stabilite FIA; b) regulile sau actul constitutiv al FIA; c) datele de identificare ale depozitarului FIA; d) o descriere a FIA sau orice informații cu privire la acesta puse la dispoziția investitorilor; e) informații cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip "master", dacă FIA în cauză este un fond de tip "feeder"; f) orice informații suplimentare menționate la art.149 alin.(1) și (3) pentru fiecare FIA ale cărei titluri de participare AFIA intenționează să le distribuie; g) după caz, informații cu privire la mecanismele instituite pentru a împiedica distribuirea titlurilor de participare FIA către investitori de retail, inclusiv în cazul în care AFIA se bazează pe activitatea unor entități independente pentru a presta servicii de investiții cu privire la FIA.	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

pentru a presta servicii de investiții cu privire la FIA.			
<i>ANEXA IV</i> DOCUMENTAȚIA ȘI INFORMAȚII CARE TREBUIE FURNIZATE ÎN CAZUL ÎN CARE SE INTENȚIONEAZĂ DISTRIBUIREA ÎN ALTE STATE MEMBRE DECÂT STATUL MEMBRU DE ORIGINE AL AFIA (a) o scrisoare de notificare conținând un program de activitate care să identifice FIA ale căror unități sau acțiuni AFIA intenționează să le distribuie și informații privind locul unde sunt stabilite FIA; (b) regulile sau actul constitutiv ale FIA; (c) datele de identificare ale depozitarului FIA; (d) o descriere a FIA sau orice informații cu privire la acesta puse la dispoziția investitorilor; (e) informații cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master” dacă FIA în cauză este un fond de tip „feeder”; (f) orice informații suplimentare menționate la articolul 23 alineatul (1) pentru fiecare FIA ale cărui unități sau acțiuni AFIA intenționează să le distribuie; (g) indicarea statului membru (statelor membre) în care AFIA intenționează să distribuie către investitorii profesionali acțiunile sau unitățile unui FIA;	Articolul 173. Distribuirea de către AFIA naționale în alte state membre UE a titlurilor de participare ale FIA din UE sau FIA naționale (2) Scrisoarea de notificare trebuie să fie însoțită de următoarele documente: a) un program de activitate care să identifice FIA ale căror titluri de participare AFIA intenționează să le distribuie și informații privind locul unde sunt stabilite FIA; b) regulile sau actul constitutiv al FIA; c) datele de identificare ale depozitarului FIA; d) o descriere a FIA sau orice informații cu privire la acesta puse la dispoziția investitorilor; e) informații cu privire la locul unde este stabilit FIA de tip „master” dacă FIA în cauză este un fond de tip „feeder”; f) orice informații suplimentare menționate la art.149 alin.(1) pentru fiecare FIA ale cărui titluri de participare AFIA intenționează să le distribuie; g) indicarea statului membru (statelor membre) în care AFIA intenționează să distribuie către investitorii profesionali titlurile de participare ale unui FIA; h) informații cu privire la dispozițiile luate pentru distribuirea titlurilor de participare ale FIA și, după caz, informații privind dispozițiile luate pentru împiedicarea distribuirii titlurilor de participare FIA către investitori de retail, inclusiv în cazul în care AFIA se bazează pe activitatea unor entități independente pentru a presta servicii de investiții cu privire la FIA; (i) informațiile necesare, inclusiv adresa, pentru facturare sau pentru comunicarea oricăror comisioane sau taxe de reglementare aplicabile de către autoritatea competentă a statului membru gazdă; j) informații privind structurile pentru îndeplinirea sarcinilor menționate la art.159 alin.(3).	Compatibil	Prevederile art.159-178 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(h) informații cu privire la dispozițiile luate pentru distribuirea unităților sau acțiunilor FIA și, după caz, informații privind dispozițiile luate pentru împiedicarea distribuirii acțiunilor sau unităților FIA către investitori de retail, inclusiv în cazul în care AFIA se bazează pe activitatea unor entități independente pentru a presta servicii de investiții cu privire la FIA; (i) informațiile necesare, inclusiv adresa, pentru facturare sau pentru comunicarea oricăror comisioane sau taxe de reglementare aplicabile de către autoritatea competentă a statului membru gazdă; (j) informații privind structurile pentru îndeplinirea sarcinilor menționate la articolul 43a.			
<i>ANEXA V</i> INSTRUMENTE DE ADMINISTRARE A LICHIDITĂȚILOR DE CARE DISPUN AFIA CARE ADMINISTREAZĂ FIA DE TIP DESCHIS 1. Suspendarea subscrierilor, a răscumpărărilor și a rambursărilor: suspendarea subscrierilor, a 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	Articolul 23. Instrumente de administrare a lichidităților Societatea de administrare a OPCVM și AFIA care administrează FIA de tip deschis dispun de următoarele instrumente de administrare a lichidităților: 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 acționarii 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;	Compatibil	

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 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. 4. Comision de răscumpărare: un 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: sistemul dual de prețuri înseamnă un mecanism prestabilit prin care prețurile de subscriere, de răscumpărare și de	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; 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.		
--	---	--	--

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 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

Articolul 68. Dispoziții generale (2) În cazul unui FIA de tip închis care atrage resurse financiare prin ofertă închisă și nu investește în societăți admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare nu este obligatorie numirea unui depozitar. (8) Depozitarul nu trebuie să fie acționar în AFIA care gestionează un FIA sau la o societate de investiții pe acțiuni care se autoadministrează pentru care prestează servicii de depozitare. (9) Persoanelor cu funcție de răspundere din cadrul subdiviziunii din cadrul instituției de credit sau al firmei de investiții, responsabile de conducerea activității de depozitare, li se aplică în mod corespunzător prevederile aplicabile organelor de conducere SAI, prevăzute la art.28.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 70. Atribuțiile și activitățile desfășurate de depozitarul FIA (6) Activele FIA aflate în depozitare și mijloacele bănești aflate în conturile deschise în instituția de credit depozitară, inclusiv conturile deschise în scopul acumulării mijloacelor bănești pentru subscrierea titlurilor de participare, nu fac obiectul unei proceduri de executare silită împotriva depozitarului și nu pot fi incluse în masa debitoare în cazul insolvenței depozitarului. (7) Depozitarul, cu frecvența stabilită în contractul de depozitare, prezintă AFIA sau societății de investiții pe acțiuni autoadministrate un inventar cuprinzător al tuturor activelor FIA păstrate în depozitare.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 72. Înlocuirea depozitarului (1) Contractul de depozitare poate fi rezolvit în următoarele situații: a) la solicitarea uneia dintre părți și numai după informarea Comisiei Naționale asupra deciziei de rezoluțiune a contractului de depozitare, cu cel puțin 3 luni înainte ca decizia să producă efect; b) în urma retragerii autorizației de firmă de investiții de către Comisia Națională și/sau a retragerii licenței instituției de credit de către Banca Națională a Moldovei; c) în cazul în care depozitarul nu execută obligațiile prevăzute de prezenta lege și de contractul de depozitare. (2). Comisia Națională este în drept să oblige AFIA sau societatea de investiții pe acțiuni care se autoadministrează să înlocuiască depozitarul în cazul în care acesta nu-și exercită atribuțiile în modul stabilit de prezenta lege și de legislația privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții. (3) Înlocuirea depozitarului se efectuează astfel încât să se asigure continuitatea executării obligațiilor prevăzute de prezenta lege conform art.70. (4) În termenele convenite de părți, dar fără întârzieri nejustificate, depozitarul cu care a fost rezolvit contractul este obligat să transmită evidențele privind patrimoniul FIA, activele aflate în custodie și toate documentele aferente activelor respective noului depozitar cu care AFIA sau societatea de investiții pe acțiuni care se autoadministrează a încheiat un nou contract. (5) Înlocuirea depozitarului se efectuează cu aprobarea Comisiei Naționale. În cazul unui FIA specificat la art.68 alin.(2), înlocuirea depozitarului nu necesită aprobarea Comisiei Naționale.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

AFIA sau societatea de investiții pe acțiuni care se autoadministrează aduce la cunoștința Comisiei Naționale înlocuirea depozitarului.	
Articolul 73. Răspunderea depozitarului FIA (5) Răspunderea depozitarului conform prezentul articol nu poate fi înlăturată sau limitată prin contract. Orice contract încheiat cu încălcarea prezentului alineat este nul.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 125. Dispoziții generale (2) Un FIA poate activa cu condiția avizării prealabile de către Comisia Națională în conformitate cu prezenta lege. Comisia Națională plasează pe pagina sa web oficială informația privind FIA avizate în temeiul prezentei legi. (3) Denumirea FIA trebuie să conțină în mod obligatoriu una dintre următoarele sintagme: "fond de investiții fără personalitate juridică", "societate de investiții pe acțiuni" sau "societate de investiții în comandită", după caz, precum și o indicație expresă a tipului FIA.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 126. FIA compartimentate (1) Un FIA poate fi constituit din mai multe compartimente de investiții, având caracteristicile prevăzute de reglementările Comisiei Naționale și care, la rândul lor, pot emite mai multe clase de unități de fond. (2) În cazul FIA destinat investitorilor de retail, în vederea respectării limitelor investiționale prevăzute la art.144-145, fiecare compartiment de investiții va fi considerat un FIA distinct. (3) Un compartiment de investiții nou-înființat se supune autorizării de Comisia Națională. Solicitarea de avizare/aprobare a regulilor se aplică pentru fiecare compartiment de investiții nou sau clasă de unități de fond nou-înființată și este însoțită de documentele prevăzute în prezenta lege. Activele reprezentând investiții ale unui compartiment de investiții nu vor fi considerate investiții ale oricărui alt compartiment de investiții și nu pot face obiectul niciunei pretenții din partea creditorilor oricărui alt compartiment de investiții.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 127. Fondurile de investiții (1) Fondul de investiții reprezintă activele care sunt separate de activele AFIA ce administrează acest fond și care aparțin deținătorilor de unități de fond. (3) Sediul unui fond de investiții este cel al AFIA care administrează respectivul fond. AFIA exercită toate drepturile care derivă din deținerea și gestionarea activelor fondului de investiții. (4) Fondurile de investiții nu emit alte titluri financiare în afară de unitățile de fond. Unitățile de fond se emit doar în formă nominativă nematerializată, care reprezintă înscrieri în conturile de evidență ale persoanelor înregistrate în registrul deținătorilor de unități de fond.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

(5) Unitatea de fond este un titlu financiar emis de fondul de investiții, care atestă dreptul la o parte egală din activul net al acestuia și acordă deținătorului următoarele drepturi: a) dreptul de a cere răscumpărarea unității de fond cu periodicitatea stabilită de regulile fondului de investiții; b) dreptul la plata unei părți din venitul net al fondului de investiții, dacă acest lucru este stipulat în regulile acestuia; c) dreptul la o cotă proporțională din patrimoniul fondului de investiții, în cazul dizolvării acestuia. (6) Registrul deținătorilor de unități de fond este ținut de către AFIA sau de către depozitarul fondului de investiții. Cerințele față de conținutul registrului deținătorilor de unități de fond și față de modul de ținere a acestuia se stabilesc prin actele normative ale Comisiei Naționale. (7) Valoarea inițială (prețul de emisiune) a unei unități de fond la data autorizării fondului de investiții se stabilește în regulile acestuia. (8) Unitățile de fond sunt liber transferabile, fără a se aduce atingere regulilor fondului de investiții, care pot specifica orice restricții în transferul unităților de fond. (9) Transferul unităților de fond se înregistrează în registrul deținătorilor de unități de fond și intră în vigoare la data efectuării modificărilor respective în registru. (10) Emisiunea de unități de fond se înregistrează de către Comisia Națională în modul stabilit de actele normative ale acesteia. (11) La administrarea activelor fondului de investiții, AFIA acționează în conformitate cu prezenta lege, cu regulile fondului și cu actele normative ale Comisiei Naționale ce stabilesc regulile profesionale de gestionare a investițiilor financiare, luând în considerare interesele deținătorilor de unități de fond și fiind responsabilă față de ei pentru prejudiciile cauzate prin acțiuni contrare regulilor menționate. (12) Deținătorii de unități de fond nu răspund pentru obligațiile fondului de investiții, asumate de AFIA în procesul de administrare a acestuia, și suportă, în limita aportului depus, riscul pierderilor ce rezultă din activitatea fondului de investiții.	
Articolul 128. Societățile de investiții pe acțiuni (1) Societatea de investiție pe acțiuni se constituie în conformitate cu [Legea nr.1134/1997](https://weblex.md/item/view/id/5fb780d18fb211ca8e277bb5a221e87b) privind societățile pe acțiuni, având ca obiect exclusiv de activitate investirea și administrarea activelor proprii în conformitate cu dispozițiile prezentei legi și actele normative ale Comisiei Naționale.Legea nr.1134/1997 (2) Societatea de investiții pe acțiuni emite acțiuni ordinare nominative plătite integral la momentul subscrierii. Nu pot fi emise acțiuni preferențiale. (6) Prețul de emisiune al acțiunilor din emisiile suplimentare sau de răscumpărare se stabilește în baza valorii activului net unitar. (7) Valoarea activului net unitar al societății de investiții pe acțiuni la o anumită dată se calculează ca raport dintre valoarea activului net (capital propriu) al societății de investiții pe acțiuni de la acea	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

dată și numărul de acțiuni emise și aflate în circulație, excluzând acțiunile proprii achiziționate sau răscumpărate (capital retras) de societate. (8) Societatea de investiții pe acțiuni de tip deschis poate solicita înscrierea acțiunilor sale la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare.	
Articolul 129. Societățile de investiții în comandită (1) Societatea de investiții în comandită se constituie și activează în conformitate cu prevederile [Codului civil](https://weblex.md/item/view/id/f8a2262a2d8bca0edf13b185974efab0) și ale prezentei lege. <u>Codului civil</u> (2) Societatea de investiții în comandită se constituie în scopul exclusiv de administrare a activelor sale prin intermediul comanditaturii, care acționează în beneficiul partenerilor săi - comanditari. (3) O societate de investiții în comandită poate avea doar un singur comanditar - AFIA, care deține autorizația în conformitate cu prevederile prezentei legi și care: a) exercită conducerea societății de investiții în comandită și o reprezintă în relațiile cu terții; b) este responsabilă pentru obligațiile societății de investiții în comandită; c) exercită atribuțiile de AFIA stabilite de prezenta lege. (4) O societate de investiții în comandită poate avea mai mulți comanditari. Comanditarii: a) nu participă la gestionarea societății de investiții în comandită și nu o reprezintă în relațiile cu terții; b) suportă, în limita aportului depus, riscul pierderilor ce rezultă din activitatea societății de investiții în comandită. (5) Un comanditar are dreptul de a se retrage din societatea de investiții în comandită și de a solicita răscumpărarea participației numai în condițiile actului constitutiv. Aceasta nu exclude sau nu restricționează dreptul unui comanditar de a-și înstrăina participațiunea către alți comanditari sau unor terți în modul stabilit de lege și actul constitutiv.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 130. Conținutul actului constitutiv al societății de investiții și a regulilor fondului (1) Actul constitutiv al societății de investiții pe acțiuni sau al societății de investiții în comandită 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: <u>Codul civil</u> <u>Legea nr.1134/1997</u> a) denumirea și tipul FIA, sediul social și forma juridică de organizare; b) obligațiile AFIA și ale depozitarului; c) durata de funcționare a FIA, în cazul în care este limitată; d) obiectivele de investiții ale FIA; e) politica de investiții a FIA și o evaluare succintă a profilului de risc al FIA, inclusiv principalele categorii de instrumente financiare sau active în care se va investi; f) profilul investitorului căruia se adresează FIA;	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

g) mărimea capitalului social, pentru FIA creat în baza actului constitutiv; h) valoarea nominală sau valoarea inițială a titlului de participare; i) caracteristicile și modalitățile de emitere, vânzare, răscumpărare și anulare a titlurilor de participare; j) normele ce reglementează distribuția veniturilor către deținătorii de titluri de participare, în cazul în care este prevăzută o astfel de distribuție fără a fi nevoie de răscumpărarea titlurilor de participare; k) metodele și principiile evaluării activelor, frecvența evaluării activelor, metodele de determinare a valorii activului net și a valorii activului net unitar al FIA; m) tipurile, valoarea maximă și metoda de calcul și de încasare a costurilor relevante, inclusiv taxe de administrare datorate AFIA; n) drepturile deținătorilor de titluri de participare; o) procedura de informare a deținătorilor de titluri de participare în legătură cu modificările operate la actul constitutiv sau regulile FIA, inclusiv cu privire la dreptul acestora de a cere răscumpărarea titlurilor de participare; p) modul de reorganizare a FIA; q) modalitatea și mijloacele de informare a deținătorilor de titluri de participare, inclusiv locul și modul în care pot fi obținute informații suplimentare privind FIA, precum prospectul de emisiune, situațiile financiare, valoarea activului net și a activului net unitar. l) condițiile de înlocuire a AFIA sau a depozitarului, regulile pentru asigurarea protecției investitorilor în astfel de situații;	
Articolul 131. Autorizarea constituirii fondului de investiții (3) În cazul intenției de a distribui titlurile de participare printr-un intermediar, la cererea de autorizare prealabilă a FIA se va anexa contractul de intermediere.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 132. Autorizarea constituirii societății de investiții pe acțiuni (4) Societatea de investiții, care are forma juridică de organizare a unei societăți pe acțiuni, în termen de 15 zile din data înregistrării de stat, 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).Legii nr.1134/1997	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 134. Procedura de autorizare (4) Cererea de autorizare FIA poate fi retrasă de solicitant înainte de acordarea autorizației sau de respingere a cererii respective. (6) 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.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

Articolul 135. Temeiurile respingerii cererii de autorizare prealabilă (2) În cazul respingerii cererii, Comisia Națională îl informează în scris pe solicitant și îi comunică motivele respingerii cererii. După înlăturarea motivelor ce au servit drept temei de respingere a cererii, solicitantul este în drept să depună o nouă cerere.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 136. Modificarea regulilor fondului și actelor constitutive (4) În situația în care investitorii nu sunt de acord cu modificările operate, AFIA are obligația de a răscumpăra integral titlurile de participare, conform cererilor depuse, într-un interval de timp stabilit de actul constitutiv sau de regulile FIA.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 137. Dispoziții generale (3) Emisiunea prin ofertă publică se realizează pentru un număr limitat de acțiuni sau unități de fond și se desfășoară într-o perioadă determinată, cu respectarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale. Fiecare emisiune de acțiuni sau unități de fond necesită întocmirea unui nou prospect de emisiune actualizat și, în situația în care au intervenit modificări în conținutul prospectului întocmit anterior, se aprobă de către Comisia Națională. (4) Actul constitutiv sau regulile FIA care oferă public acțiuni sau unități de fond stabilesc în mod expres: a) perioada ofertei publice de acțiuni sau de unități de fond; b) datele exacte la care deținătorii pot cere răscumpărarea acțiunilor sau unităților de fond sau intervalele de timp prestabilite, determinate cu exactitate pentru răscumpărări. În acest sens, actul constitutiv sau regulile FIA pot prevedea un număr maxim de acțiuni sau unități de fond care pot fi răscumpărate la anumite date sau în anumite intervale de timp. (6) Este interzisă difuzarea către public a oricărui material publicitar de către FIA care atrage resurse financiare prin ofertă închisă.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 138. Prospectul de emisiune (1) Prospectul de emisiune reprezintă un document detaliat care conține informația necesară privind FIA și titlurile de participare oferite public, pentru ca investitorii să poată aprecia în deplină cunoștință de cauză investiția care le este propusă. (3) Prospectul de emisiune include, cu condiția ca informațiile din el să nu figureze deja în actul constitutiv sau în regulile FIA anexate prospectului, cel puțin: a) prezentarea FIA, cu descrierea obiectivelor sale de investiții; b) informația privind AFIA, depozitarul FIA și entitatea de audit; c) politica de investiții a FIA, inclusiv principalele categorii de instrumente financiare sau active în care se va investi; d) profilul investitorului căruia se adresează FIA; e) informația referitoare la caracteristicile, modalitățile de emitere, vânzare, răscumpărare și anulare a acțiunilor sau a unităților de fond, la distribuirea veniturilor deținătorilor acestora;	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

f) metodele și principiile evaluării activelor, frecvența evaluării activelor, metodele de determinare a valorii activului net și a valorii activului net unitar al FIA; g) informația referitoare la impozite, costuri relevante, la alte cheltuieli și plăți posibile; h) descrierea clară și accesibilă a profilului de risc al FIA și altă informație, în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale; i) SFT și instrumentele de tip total return swap pe care AFIA este autorizată să le utilizeze și declară în mod clar că respectivele tranzacții și instrumente sunt utilizate, care vor include datele prevăzute în legislația privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării. (4) Orice persoană care subscrie acțiunile societății de investiții pe acțiuni sau unitățile de fond ale unui fond de investiții depune o declarație prin care confirmă faptul că a primit, a citit și a înțeles prospectul de emisiune.	
Articolul 139. Informațiile cheie destinate investitorilor de retail (6) FIA pot atrage prin ofertă publică resurse financiare fără obligativitatea publicării unui prospect în cazurile stabilite la art.13 din [Legea nr.171/2012](https://weblex.md/item/view/id/b286c9e3e5719de61f85d1933cc71a7f).Legea nr.171/2012	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 140. Emisiunea și răscumpărarea titlurilor de participare ale FIA (1) Emisiunea și răscumpărarea titlurilor de participare se efectuează în conformitate cu actul constitutiv sau cu regulile FIA și cu respectarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale. (2) Titlurile de participare ale FIA se emit numai după ce contravaloarea acestora, la prețul de emisiune, se înregistrează în contul bancar al FIA. (3) Prețul de emisiune este prețul plătit de investitor, fiind format din valoarea activului net unitar calculat conform prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale, valabilă pentru ziua în care se face cumpărarea. (4) La constituirea FIA, prețul de emisiune se stabilește în actul constitutiv al societății de investiții pe acțiuni sau în regulile fondului de investiții și este egal cu valoarea nominală a acțiunii sau cu valoarea inițială indicată în lei a unității de fond. Prima ofertă publică de acțiuni sau de unități de fond poate fi efectuată la prețul de emisiune indicat în actul constitutiv al societății de investiții pe acțiuni sau în regulile fondului de investiții. (6) Prețul de răscumpărare este prețul convenit investitorului la data răscumpărării stabilită în actul constitutiv sau în regulile FIA, fiind format din valoarea activului net unitar calculat conform prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale la data depunerii cererii. (7) După executarea cererilor de subscriere sau de răscumpărare, SAI sau societatea de investiții pe acțiuni care se autoadministrează notifică deținătorul de titluri de participare prin intermediul unui suport durabil, confirmând executarea cererii de îndată ce este posibil și cel târziu în prima zi lucrătoare după executare sau, dacă AFIA sau societatea de investiții pe acțiuni care se	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

autoadministrează primește confirmarea de la o terță parte, cel târziu în prima zi lucrătoare după primirea confirmării de la terță parte. (8) Prevederile alin.(7) nu se aplică atunci când notificarea conține aceleași informații pe care le conține o confirmare trimisă cu promptitudine deținătorului de titluri de participare de către un intermediar sau de către persoana care ține registrul deținătorilor de titluri de participare. (9) Subscrierea și răscumpărarea pot fi supuse unor comisioane în cazul în care actul constitutiv sau regulile FIA stipulează acest lucru și în cazul în care acestea definesc valoarea maximă a comisiunilor. Taxele de administrare încasate de AFIA nu pot fi incluse în prețul de emisiune sau în cel de răscumpărare.	
Articolul 141. Înregistrarea totalurilor emisiunii și răscumpărării titlurilor de participare (1) Înregistrarea totalurilor emisiunii suplimentare de acțiuni sau a anulării acțiunilor de tezaur ca rezultat al răscumpărării acțiunilor unei societăți de investiții pe acțiuni se efectuează în conformitate cu prezenta lege, cu [Legea nr.1134/1997](https://weblex.md/item/view/id/5fb780d18fb211ca8e277bb5a221e87b) și cu legislația privind piața de capital.Legea nr.1134/1997 (3) Înregistrarea modificărilor în actul constitutiv al societății de investiții în comandită în urma depunerii unor aporturi suplimentare sau a micșorării capitalului social se efectuează în conformitate cu prevederile prezentei legi, cu ale [Codului civil](https://weblex.md/item/view/id/f8a2262a2d8bca0edf13b185974efab0) și cu ale [Legii nr.220/2007](https://weblex.md/item/view/id/a715e250990496985fcf32c5d68bba80) privind înregistrarea de stat a persoanelor juridice și a întreprinzătorilor individuali. Societatea de investiții în comandită, în termen de 3 zile lucrătoare de la data înregistrării la organul înregistrării de stat a modificărilor operate în actul constitutiv, va prezenta Comisiei Naționale o copie a acestora, autenticată în conformitate cu cerințele legislației.Codului civilLegii nr.220/2007	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 142. Cerințe de capital (3) În cazul neconformării societății de investiții care se autoadministrează cerințelor de capital, aceasta este obligată să încheie contract de administrare a investițiilor cu o AFIA, cu respectarea prevederilor prezentei legi privind încheierea contractului de administrare a investițiilor și privind modificările operate în documentele prezentate pentru autorizarea prealabilă.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 143. Obiectivele și politica de investiții ale FIA (1) FIA, în actul constitutiv sau în regulile sale, poate stabili anumite obiective de performanță, care vor fi atinse ca rezultat al plasării resurselor financiare atrase de la investitori, în scopul obținerii unei rentabilități sporite a resurselor investite. (2) Actul constitutiv sau regulile FIA, în definirea obiectivelor de investiții, pot conține o rezervă prin care se stabilește că FIA nu garantează că obiectivele vor fi atinse. (3) Activele unui FIA se investesc în funcție de obiectivele stabilite și respectând cerințele și restricțiile stipulate în politica de investiții.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

(4) Politica de investiții a unui FIA definește metodele de realizare a obiectivelor de investiții, în special: a) principalele categorii de instrumente financiare sau alte active în care se va investi; b) criteriile de selectare a investițiilor în cazul în care politica este specializată pe arii geografice sau pe sectoare industriale; c) normele de diversificare a investițiilor, inclusiv limitele de investiții; d) nivelul acceptabil al creditelor și al împrumuturilor contractate de către FIA; e) factorii de risc ce derivă din politica de investiții a FIA și tehnicile de asigurare împotriva riscurilor.	
Articolul 144. Investițiile FIA (1) Activele unui FIA pot fi investite în categoriile de active menționate la art.91 alin.(1), precum și în: a) alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, inclusiv neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare; b) titluri de creanță; c) instrumente financiare derivate; d) titluri de participare ale OPCVM și FIA; e) active imobiliare și alte drepturi patrimoniale aflate în circuitul civil. (2) În cazul în care pentru efectuarea investițiilor menționate la alin.(1) este necesară obținerea autorizației Băncii Naționale a Moldovei în conformitate cu prevederile [Legii nr.62/2008](https://weblex.md/item/view/id/eaf3509a0fc4afc2c40bebc30701f876) privind reglementarea valutară, această autorizație urmează a fi obținută până la efectuarea investițiilor respective.Legii nr.62/2008 (3) Actul constitutiv sau regulile FIA trebuie să stabilească, în partea referitoare la politica de investiții, principalele categorii de active și norme de diversificare a investițiilor. (4) Un FIA nu este în drept să investească în valori mobiliare emise de către AFIA care îl administrează.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 145. Limitele de investiții (1) Un FIA care distribuie titlurile sale de participare investitorilor de retail poate investi în toate categoriile de active indicate la art.144 alin.(1), cu îndeplinirea următoarelor cerințe: a) valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare emise de o singură entitate să nu reprezinte mai mult de 20% din valoarea activelor FIA. Limitele prevăzute nu se aplică valorilor mobiliare emise sau garantate de o autoritate a administrației publice centrale sau locale din Republica Moldova, de Banca Națională a Moldovei ori de o autoritate administrativă centrală sau locală, ori de o bancă centrală a unui stat membru, de Banca Centrală Europeană sau de Banca Europeană de Investiții, ori de un organism public internațional din care face parte unul sau mai multe state membre;	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

b) valoarea depozitelor deținute într-o singură instituție de credit din Republica Moldova sau din străinătate să nu reprezinte mai mult de 20% din valoarea activelor FIA; c) valoarea împrumuturilor acordate sau a garanțiilor emise să nu reprezinte mai mult de 30% din valoarea activelor FIA, iar valoarea oricărui împrumut sau a oricărei garanții acordate unei singure entități să nu depășească 10% din valoarea activelor FIA; d) valoarea deținerilor în acțiuni sau unități de fond emise de FIA de tip deschis sau de OPCVM să nu depășească 20% din valoarea activelor FIA; e) valoarea investițiilor într-un singur bun imobil să nu depășească 30% din valoarea activelor FIA. În scopul calculării acestei limite, bunurile care au o destinație economică interconectată sunt considerate ca fiind un singur bun imobil. (2) Un FIA poate achiziționa titluri de participare ale altor FIA administrate de aceeași AFIA în cazul în care actul constitutiv sau regulile acestuia prevăd o astfel de achiziționare, iar valoarea acestora nu trebuie să reprezinte mai mult de 10% din valoarea activelor FIA. (3) AFIA nu este în drept să perceapă taxe suplimentare în legătură cu investirea activelor unui FIA în titluri de participare ale altui FIA pe care le administrează. (4) Un FIA care atrage resurse financiare prin ofertă închisă poate investi în toate categoriile de active menționate la art.144 alin.(1). Limitele și categoriile de investiții ale respectivului FIA se detaliază în actul constitutiv sau în regulile FIA. (5) În cazul în care un FIA depășește limitele de investiții prevăzute de prezenta lege, de actul constitutiv sau de regulile FIA, acesta este obligat să ajusteze, în termen de 12 luni, poziția activelor sale la cerințele prevăzute de prezenta lege, de actul constitutiv sau de regulile FIA, ținând cont de interesele investitorilor.	
Articolul 147. Evaluarea activelor (7) O evaluare a activelor se efectuează și în cazul apariției unor suspiciuni rezonabile că, în urma producerii anumitor evenimente, s-a modificat semnificativ valoarea activelor FIA. (8) Valoarea activului net al unui FIA sau valoarea activului net unitar se va calcula pe baza valorii activelor stabilite conform celei mai recente evaluări.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 152. Distribuirea titlurilor de participare către investitorii de retail (2) Titlurile de participare ale FIA pot fi distribuite de către AFIA care administrează respectivul FIA sau de către următorii intermediari: a) oricare altă AFIA; b) o 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 sau plasamentul instrumentelor financiare. (3) Distribuirea titlurilor de participare printr-un intermediar prevăzut la alin.(2) necesită încheierea unui contract cu AFIA sau cu societatea de investiții pe acțiuni care se autoadministrează. La cererea de autorizare prealabilă a FIA se anexează contractul încheiat cu intermediarul.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

Articolul 172. Distribuirea titlurilor de participare de către AFIA din UE care îndeplinesc condițiile prevăzute la art.15, în cazul intenției de comercializare a unor FIA (1) Distribuirea titlurilor de participare unor FIA administrați de o AFIA din UE care îndeplinește condițiile prevăzute la art.15, către investitori profesionali din Republica Moldova, este admisibilă dacă: a) AFIA din UE este înregistrată în statul său membru de origine, în conformitate cu dispozițiile aplicabile în statul membru respectiv pentru transpunerea art.3 din Directiva 2011/61/UE; și b) statul membru de origine al AFIA din UE permite, de asemenea, comercializarea FIA administrați de aceasta care îndeplinește condițiile de la art.15 și este înregistrată conform art.16, și nu condiționează distribuirea acestor FIA de cerințe mai stricte decât cele prevăzute de prezenta lege. (2) În cazul în care o AFIA din UE care îndeplinește condițiile de la art.3 alin.(2) din Directiva 2011/61/UE intenționează să distribuie titluri de participare ale unor FIA administrate de aceasta către investitori profesionali, aceasta trebuie să notifice acest fapt Comisia Națională. La notificare se anexează următoarele date și documente: a) un certificat eliberat de autoritatea competentă din statul membru de origine, într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional, care să ateste că AFIA din UE este înregistrată în statul său membru de origine conform dispozițiilor de transpunere a art.3 din Directiva 2011/61/UE; b) o declarație a AFIA din UE prin care aceasta se angajează să informeze Comisia Națională cu privire la toate modificările semnificative referitoare la înregistrarea sa și să facă dovada datelor modificate; c) angajamentul de a furniza Comisiei Naționale, la cerere, informații privind activitatea sa comercială și de a prezenta documente; d) dovada plății taxei pentru notificare. Documentele redactate într-o limbă străină trebuie prezentate însoțite de o traducere în limba română sau în limba engleză. (3) Distribuirea poate fi începută dacă sunt îndeplinite condițiile de admisibilitate prevăzute la alin.(1) și dacă Comisia Națională a primit o notificare completă conform alin.(2). La cererea AFIA din UE, Comisia Națională confirmă îndeplinirea condițiilor de admisibilitate prevăzute la alin.(1) și primirea notificării complete conform alin.(2).	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 178. Certificatul eliberat de Comisia Națională (1) Fără a aduce atingere notificărilor efectuate în temeiul art.173-177, Comisia Națională eliberează, la cererea AFIA națională, un atestat prin care atestă că sunt îndeplinite dispozițiile Directivei 2011/61/UE. (2) Comisia Națională eliberează un certificat de înregistrare, la cererea AFIA națională care este înregistrată în conformitate cu art.16.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.

Articolul 179. FIA cu capital de risc (1) FIA cu capital de risc, autorizate de către Comisia Națională, își desfășoară activitatea în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale privind FIA cu capital de risc. (2) Pentru a distribui titlurile de participare în alte state membre, FIA cu capital de risc vor utiliza în denumirea lor acronimul EuVECA, conform art.4 din Regulamentul (UE) nr. 345/2013, notificarea transfrontalieră a distribuției realizându-se cu respectarea Regulamentului de punere în aplicare (UE) nr. 593/2014 al Comisiei din 3 iunie 2014 de stabilire a unor standarde tehnice de punere în aplicare în ceea ce privește formatul notificării în conformitate cu art.16 alin.(1) din Regulamentul (UE) nr.345/2013.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 180. FIA pe termen lung (1) FIA pe termen lung, autorizate de către Comisia Națională, își desfășoară activitatea în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale privind FIA pe termen lung. (2) Pentru a putea fi distribuite în alte state membre, fondurile europene de investiții pe termen lung prevăzute în prezenta lege vor utiliza în denumirea lor acronimul ELTIF, conform art.4 din Regulamentul (UE) nr.760/2015.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 181. Fonduri de antreprenoriat social (1) FIA de antreprenoriat social, autorizate de către Comisia Națională, își desfășoară activitatea în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale privind fondurile de antreprenoriat social. (2) Pentru a putea distribui titlurile de participare în alte state membre, FIA de antreprenoriat social vor utiliza în denumirea lor acronimul EuSEF, conform art.4 din Regulamentul (UE) nr. 346/2013, notificarea transfrontalieră a distribuției realizându-se cu respectarea Regulamentului de punere în aplicare (UE) nr. 594/2014 al Comisiei din 3 iunie 2014 de stabilire a unor standarde tehnice de punere în aplicare în ceea ce privește formatul notificării în conformitate cu art.17 alin.(1) din Regulamentul (UE) nr. 346/2013.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 182. Fondurile pe piață monetară Fondurile monetare sau fondurile de piață monetară, autorizate de către Comisia Națională, își desfășoară activitatea în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale privind fondurile pe piața monetară.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.
Articolul 183. Reglementarea altor categorii de OPC Comisia Națională, prin actele sale normative, stabilește cerințe privind modul de administrare a OPC de alte categorii în cazul în care aceasta este necesar pentru protecția investitorilor.	Prevedere națională care nu generează neconcordanțe cu directiva.