



# MONITORUL OFICIAL

## AL

### ROMÂNIEI

Anul V — Nr. 206

PARTEA I  
LEGI, DECRETE, HOTĂRĂRI ȘI ALTE ACTE

Joi, 26 august 1993

#### SUMAR

| <u>Nr.</u> | <u>Pagina</u>   | <u>Nr.</u>   | <u>Pagina</u> |
|------------|---|--|---------------|
|            |   | aranjamentul financiar G-24, semnat la București la 14 iunie 1993 . . . . .  | 12            |
| 18         | — Ordonanță privind reglementarea tranzacțiilor nebursiere cu valori mobiliare și organizarea unor instituții de intermediere . . . . .     | 1—12   |               |
|            |   | Protocol între Guvernul României și Guvernul Republicii Finlanda în legătură cu participarea finlandeză la aranjamentul financiar G-24 . . . . .   | 13            |
|            |   | 385. — Hotărâre privind aprobarea modificării unor prevederi ale Acordului dintre Guvernul României și Guvernul Federal al Austriei privind transporturile aeriene civile, semnat la 14 iulie 1975 | 13—14         |
| 383        | — Hotărâre pentru aprobarea Protocolului dintre Guvernul României și Guvernul Republicii Finlanda în legătură cu participarea finlandeză la | 413. — Hotărâre privind completarea Hotărârii Guvernului nr. 55/19.01 1990, cu modificările ulterioare   | 14—15         |

## ORDONANȚE ALE GUVERNULUI ROMÂNIEI

GUVERNUL ROMÂNIEI

### ORDONANȚĂ

privind reglementarea tranzacțiilor nebursiere cu valori mobiliare și organizarea unor instituții de intermediere

În temeiul art. 107 alin. (1) și (3) din Constituția României și al art. 1 lit. d) din Legea nr. 58/1993 privind abilitarea Guvernului de a emite ordonanțe și autorizarea contractării și garantării unor credite externe, precum și a contractării unor împrumuturi de stat,

Guvernul României emite prezenta ordonanță.

#### CAPITOLUL I

##### Dispoziții generale

Art. 1. — Prezenta ordonanță reglementează oferta publică de valori mobiliare, intermedierea acestora pe piața primară și secundară, precum și crearea unei

piețe transparente în scopul mobilizării economiilor bănești pe calea alocării resurselor prin intermediul valorilor mobiliare în condiții adecvate de protecție a investitorilor.

Art. 2. — În înțelesul prezentei ordonanțe, expresiile și noțiunile de mai jos se definesc astfel :

a) *valori mobiliare* sunt acele instrumente negociabile emise în formă materială sau în cont, care conferă deținătorilor lor drepturi patrimoniale asupra emitentului, în condițiile legii și în cele specifice de emisiune ale acestora, conform prezentei ordonanțe. Valori mobiliare pot fi acțiunile, obligațiunile, titlurile și înscrisurile de stat, precum și instrumente financiare derivate sau orice alte instrumente, pe care Agenția Valorilor Mobiliare poate să le includă în categoria valorilor mobiliare ;

b) *emitent* este orice persoană juridică, care, în condițiile legii și ale prezentei ordonanțe, a emis, emite sau intenționează să emită valori mobiliare aflate în circulație și care are obligația de a recunoaște și onora drepturile evidențiate de către acestea ;

c) *investitor* este orice persoană care cumpără, deține și vinde valori mobiliare în cont propriu și pentru alte scopuri decât intermedierea ca faptă de comerț ;

d) *acționar semnificativ* este orice persoană care direct, prin intermediul sau împreună și în legătură cu alte persoane, deține sau este proprietar de acțiuni sau de alte valori mobiliare ce îi dau dreptul la acțiuni care, cumulat, ar reprezenta fie cel puțin 5% din capitalul subscris al unui emitent, fie i-ar conferi cel puțin 5% din drepturile de vot ale unui astfel de emitent ;

e) *poziție de control* este orice participare la capital care conferă deținătorilor — singuri sau împreună — ai acesteia cel puțin o treime din totalul drepturilor de vot în adunarea generală a emitentului respectiv ; în stabilirea valorii acestei treimi vor fi incluse atât acțiunile deținute, cât și cele care ar urma să fie dobândite în cel mult 30 de zile, prin convertirea de către emitent a unor obligațiuni sau warante ;

f) *persoană implicată* este soțul sau orice rudă până la gradul al treilea sau afin până la gradul al doilea cu persoanele fizice care, în mod individual sau împreună cu alte persoane implicate, dețin o poziție de control așa cum este definită la lit. e), sau orice persoană juridică în care o astfel de persoană fizică, în mod individual sau împreună cu alte persoane implicate, deține o poziție de control. În cazul persoanelor juridice, se consideră persoană implicată orice persoană care deține o poziție de control în mod direct sau indirect, acționând concertat cu alte persoane fizice sau juridice ;

g) *poziție majoritară* este orice participare la capitalul social care conferă deținătorului sau deținătorilor acesteia, acționând în mod concertat, fie mai mult de

jumătate din totalul drepturilor de vot definite la lit. e), fie drepturi de vot suficiente pentru a alege, numi, revoca, înlocui majoritatea numărului membrilor consiliului de administrație sau ai comitetului de direcție al unui emitent ;

h) *emisiune* este operațiunea prin care emitentul oferă valori mobiliare investitorilor existenți sau potențiali ;

i) *ofertă publică* este orice ofertă făcută de un emitent, de către investitori sau intermediari pentru a cumpăra, a vinde, a converti, a schimba sau pentru a transfera pe orice altă cale drepturile aferente valorilor mobiliare, oferta făcută prin intermediul mass-media sau pe alte căi și adresată publicului larg sau doar unei anumite părți a acestuia, cu condiția ca această parte să cuprindă cel puțin 100 de persoane, în caz contrar constituind un plasament privat ;

j) *ofertă primară* este oferta publică de valori mobiliare emise în mod expres cu această ocazie și cu scopul de a fi plasate pe piață ;

k) *ofertă secundară* reprezintă vânzarea unui pachet de valori mobiliare emise în prealabil și cumpărate inițial prin plasament privat ;

l) *plasament garantat* reprezintă un angajament contractual, asumat de un intermediar legal autorizat, de a subscrie sau a cumpăra valori mobiliare în scopul de a le plasa pe piața valorilor mobiliare și de a prelua în cont propriu toate acele valori mobiliare care nu au fost plasate pe piață în condițiile contractului ;

m) *intermedierea de valori mobiliare* este o activitate desfășurată de persoane legal autorizate, cu scopul de a cumpăra-sau vinde valori mobiliare ori drepturi aferente ori derivând din acestea, precum și desfășurarea de alte activități conexe autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare ;

n) *societățile comerciale pe acțiuni de intermediere de valori mobiliare*, denumite în continuare *societăți de intermediere*, sunt persoane juridice legal autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare pentru a desfășura intermedierea de valori mobiliare cu titlu obișnuit, ca act de comerț, fie în cont propriu — ca dealeri —, fie în contul unor terți — ca brokeri — în schimbul unui comision sau în alte scopuri ;

o) *agent de valori mobiliare* este persoana fizică legal autorizată care, acționând în exclusivitate ca reprezentant al unei societăți de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare, execută ordine de

vânzare-cumpărare de valori mobiliare sub numele și în contul acelei societăți ;

p) *informații confidențiale* sunt informații de orice natură privitoare la un emitent sau la oricare din valorile mobiliare ale acestuia, care nu au fost încă dezvăluite publicului, informații care, o dată dezvăluite, ar putea influența prețul sau alte aspecte în tranzacțiile cu valori mobiliare ale emitentului sau în cele ale societăților comerciale asociate, respectiv ale acelor societăți în care emitentul deține o poziție majoritară ;

r) *preluarea* este o tranzacție sau o serie de tranzacții prin care o persoană sau un grup de persoane implicate pot obține împreună cu acțiunile deja deținute sau controlate, dacă acestea există, o poziție de control sau majoritară în deținerile de acțiuni cu drept de vot ale unui anumit emitent, deținere ce ar permite persoanei sau grupului de persoane care procedează la preluare să influențeze, să dirijeze sau să controleze votul în adunarea generală a acționarilor, inclusiv pentru alegerea sau revocarea membrilor consiliului de administrație ori numirea și demiterea membrilor comitetului de direcție al respectivei societăți comerciale.

Art. 3. — Emisiunea de valori mobiliare reprezentând împrumuturi de stat se face de Ministerul Finanțelor. Intermedierea cu aceste valori mobiliare, dacă și în măsura în care este efectuată de intermediari aflați sub incidența prezentei ordonanțe, se va conforma dispozițiilor de aplicare a acesteia.

Intermedierea de valori mobiliare reglementate de Legea nr. 33/1991 nu face obiectul prevederilor prezentei ordonanțe, cu excepția acțiunilor și obligațiunilor oferite public și a altor valori mobiliare care conferă drepturi asupra acestora.

Art. 4. — Punerea în aplicare a prezentei ordonanțe, precum și supravegherea și impunerea respectării prevederilor ei revin Agenției Valorilor Mobiliare, care este investită cu autoritatea necesară în acest scop.

## CAPITOLUL II

### Agenția Valorilor Mobiliare

Art. 5. — Agenția Valorilor Mobiliare funcționează în structura Ministerului Finanțelor, cu rang de direcție generală.

La data intrării în vigoare a prezentei ordonanțe, Agenția Națională pentru Titluri de Valoare din struc-

tura Ministerului Finanțelor se transformă în Agenția Valorilor Mobiliare, modificându-se în mod corespunzător anexa nr. 1 la Hotărârea Guvernului nr. 788/1992 privind organizarea și funcționarea Ministerului Finanțelor.

Art. 6. — Agenția Valorilor Mobiliare are ca obiective și răspunde de :

a) punerea în aplicare a prevederilor prezentei ordonanțe prin emiterea de reglementări ;

b) urmărirea, supravegherea și impunerea respectării prevederilor prezentei ordonanțe și ale propriilor reglementări emise în aplicarea acesteia.

Art. 7. — Agenția Valorilor Mobiliare este condusă de Consiliul de coordonare, format din 11 membri. Președintele Consiliului de coordonare al Agenției Valorilor Mobiliare este ministru de stat, ministrul finanțelor.

Art. 8. — Componenta și atribuțiile Consiliului de coordonare al Agenției Valorilor Mobiliare se stabilesc prin ordin al ministrului de stat, ministrul finanțelor.

Art. 9. — În exercitarea atribuțiilor sale, Agenția Valorilor Mobiliare va colabora cu alte autorități publice în aplicarea măsurilor adoptate pentru protecția investitorilor în valori mobiliare și stimularea eficienței și transparenței pieței valorilor mobiliare.

Agencia Valorilor Mobiliare poate coopera cu organisme similare din alte țări și cu instituții internaționale din acest domeniu.

Art. 10. — Agenția Valorilor Mobiliare are următoarele atribuții :

a) calificarea instrumentelor financiare ca valori mobiliare ;

b) calificarea investițiilor în valori mobiliare ca ofertă publică sau plasament privat ;

c) calificarea persoanelor fizice sau juridice drept persoană implicată ;

d) reglementarea, supravegherea și impunerea respectării prevederilor legale sau ale reglementărilor proprii și, acolo unde este cazul, în acordarea, suspendarea și anularea licențelor și autorizațiilor, precum și în aplicarea sancțiunilor prevăzute de prezenta ordonanță privind :

1. oferta publică de valori mobiliare ;

2. conținutul, gradul de detaliere și modalitatea de informare prin prospecte ;

3. avizarea exercitării intermedierei cu valori mobiliare ; la înființarea societăților de intermediere și la orice extindere a obiectului lor de activitate, avizul are caracter conform ;

4. înființarea și funcționarea asociațiilor intermediarilor de valori mobiliare ;

5. conținutul, gradul de detaliere și distribuire a situațiilor financiare și a altor informații periodice ;

6. accesul publicului la informațiile privind emitenții și tranzacțiile desfășurate, inclusiv la cele privind faptele materiale care pot afecta protecția investitorului ;

7. folosirea informațiilor confidențiale ;

8. tranzacțiile desfășurate de acționari ;

9. transferul pozițiilor de control sau al celor majoritare și executarea preluării ;

10. înființarea și funcționarea serviciilor de înregistrare a valorilor mobiliare ;

11. activitățile consilierilor de plasament ;

12. înființarea și funcționarea de sisteme de depozitare colectivă a valorilor mobiliare ;

13. alte funcții ale Agenției Valorilor Mobiliare, conform prevederilor prezentei ordonanțe sau care îi pot fi atribuite prin reglementări ulterioare.

Angajații Agenției Valorilor Mobiliare sunt obligați să păstreze stricta confidențialitate a oricărei informații obținute în cursul sau ca urmare a exercitării atribuțiilor lor și care nu a devenit accesibilă publicului larg. Conducerea și angajații Agenției Valorilor Mobiliare răspund pentru orice încălcare a confidențialității.

Art. 11. — Agenția Valorilor Mobiliare va înființa și organiza un sistem propriu de evidență a valorilor mobiliare, căruia îi vor fi comunicate toate informațiile necesare cu privire la valorile mobiliare care se supun prevederilor prezentei ordonanțe și la respectivii lor emitenți și cu privire la toate celelalte persoane fizice și juridice — subiecți ai supravegherii Agenției Valorilor Mobiliare.

Obligațiunile de stat și celelalte valori mobiliare de natura acestora, prevăzute la art. 3 alin. 1, vor fi înregistrate, de drept, la primirea documentului lor de emisiune.

Sistemul de evidență a valorilor mobiliare este accesibil publicului.

Înregistrarea din Sistemul de evidență a valorilor mobiliare este radiată în următoarele cazuri :

a) la încetarea activității emitenților valorilor mobiliare înregistrate la Sistemul de evidență a valorilor mobiliare ;

b) la amortizarea sau răscumpărarea integrală a valorilor mobiliare înregistrate la Sistemul de evidență a valorilor mobiliare ;

c) pentru alte cauze pe care Agenția Valorilor Mobiliare le poate stabili prin reglementări proprii.

### CAPITOLUL III

#### Oferta publică

Art. 12. — Oferta publică primară, așa cum este definită la art. 2 lit. i) și j) al prezentei ordonanțe, poate fi făcută fie de către emitenți, fie de către o societate de intermediere autorizată de Agenția Valorilor Mobiliare. Oferta publică secundară, așa cum este definită la art. 2 lit. i) și k), poate fi făcută fie de către deținătorii respectivelor valori mobiliare, fie de către o societate de intermediere autorizată de Agenția Valorilor Mobiliare.

Oferta publică în care este implicată o societate de intermediere autorizată de Agenția Valorilor Mobiliare poate fi efectuată fie printr-un contract de garantare a plasamentului, fie prin metoda celei mai bune execuții posibile, în care caz o societate de intermediere autorizată de Agenția Valorilor Mobiliare va acționa ca agent al ofertantului.

Oferta publică de cumpărare a unei poziții de control sau majoritare, așa cum sunt definite la art. 2 lit. e) și g), sau cea efectuată în cursul unei preluări, așa cum este definită la art. 2 lit. r), se va realiza exclusiv de către și cu responsabilitatea ofertantului, printr-o societate de intermediere autorizată de Agenția Valorilor Mobiliare, acționând ca agent al acestuia.

Art. 13. — Orice ofertă publică de valori mobiliare reglementată de prezenta ordonanță și definită în art. 2 necesită autorizarea prealabilă din partea Agenției Valorilor Mobiliare, anterior autentificării și depunerii la Oficiul Registrului Comerțului.

Orice ofertă publică făcută fără o astfel de autorizare ori nerespectând condițiile în care o astfel de autorizare este acordată este nulă de drept și atrage sancțiunile prevăzute de prezenta ordonanță și de reglementările emise în aplicarea acesteia.

Agenția Valorilor Mobiliare determină dacă o ofertă de valori mobiliare constituie o ofertă publică sau plasament privat.

Art. 14. — Agenția Valorilor Mobiliare nu va autoriza o ofertă publică de valori mobiliare reglementată de prezenta ordonanță fără publicarea prealabilă adecvată, printr-un prospect, a tuturor informațiilor relevante cu privire la emitenți și la valorile mobiliare ce urmează a fi oferite public.

Informațiile cuprinse în prospect vor fi prezentate pe răspunderea emitenților și vor fi certificate de către acesta, din punct de vedere al realității, corectitudinii și conținutului complet. În cazurile reglementate de Agenția Valorilor Mobiliare, informațiile din prospect vor fi certificate și de către cenzorii emitenților și ai societății de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare, implicate.

Prospectul se publică și se pune la dispoziția investitorilor potențiali, simultan cu orice ofertă adresată lor, în forma și modul stabilite de către Agenția Valorilor Mobiliare prin reglementările sale.

Art. 15. — Conținutul minim de informații ce trebuie cuprinse în prospect, precum și forma lor de prezentare vor fi stabilite prin reglementări emise de Agenția Valorilor Mobiliare.

Art. 16. — În scopul respectării reglementărilor privind conținutul, modul de prezentare și distribuire a prospectului, Agenția Valorilor Mobiliare poate dispune verificarea evidențelor, conturilor și a altor surse de date ale emitentului, ale filialelor sale ori ale acționarilor săi majoritari, precum și ale societății de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare, implicate.

În colaborare cu alte autorități publice, dreptul de control al Agenției Valorilor Mobiliare va fi extins și asupra evidențelor altor persoane juridice, inclusiv ale aceluia care nu cad sub incidența prevederilor prezentei ordonanțe, dacă Agenția Valorilor Mobiliare consideră necesară o astfel de măsură pentru respectarea deplină a reglementărilor privitoare la prospect.

Art. 17. — În termen de 30 de zile de la primirea tuturor informațiilor prevăzute de prezenta ordonanță și de reglementările emise în aplicarea acesteia, Agenția Valorilor Mobiliare va decide asupra oricărei cereri de autorizare a ofertei publice.

Autorizația va certifica numai faptul că, la data aprobării ofertei publice, emitentul îndeplinește cerințele prezentei ordonanțe și ale reglementărilor date în aplicarea acesteia.

Autorizația nu constituie o aprobare sau o altă formă de apreciere de către Agenția Valorilor Mobiliare a calității plasamentului în respectivele valori mobiliare. Această rezervă trebuie inclusă în reclame și în orice altă formă de publicitate cu privire la oferta publică. Orice afirmație contrară va atrage anularea autorizației și aplicarea sancțiunilor prevăzute de prezenta ordonanță.

Art. 18. — Autorizația de a efectua o ofertă publică de valori mobiliare va fi valabilă pentru o perioadă de cel mult 180 de zile de la data publicării ei, cu condiția ca plasarea valorilor mobiliare să înceapă în termen de 120 de zile de la această dată.

La cererea părților interesate, valabilitatea autorizației poate fi prelungită o singură dată, pentru o perioadă ce nu poate depăși 180 de zile de la data expirării autorizației inițiale.

Independent de condițiile pe care Agenția Valorilor Mobiliare le poate stabili prin reglementări proprii, orice prelungire va fi condiționată de actualizarea tuturor informațiilor cuprinse în prospect, incluzând cel puțin situația financiară verificată de un cenzor, la o dată calendaristică precedând cu cel mult 90 de zile data expirării autorizației inițiale.

În cazul unor condiții de piață general nefavorabile, Agenția Valorilor Mobiliare poate acorda, din oficiu, prelungiri pe termen scurt, nedepășind 90 de zile, conform prevederilor din reglementările proprii.

Orice autorizație de a efectua o ofertă publică de valori mobiliare va produce toate efectele dacă, pe durata valabilității autorizației, se păstrează exactitatea, caracterul real și conținutul complet al informațiilor cuprinse în prospect, precum și dacă nu se produc evenimente ulterioare nefavorabile.

Art. 19. — Agenția Valorilor Mobiliare poate suspenda efectuarea unei oferte publice autorizate dacă :

a) condițiile pieței nu permit un plasament normal al respectivelor valori mobiliare ;

b) oferta publică este efectuată fără respectarea prevederilor prezentei ordonanțe sau ale reglementărilor ori condițiilor specifice cuprinse în autorizație.

Agenția Valorilor Mobiliare poate anula autorizația de efectuare a unei oferte publice dacă :

a) cauzele suspendării prevăzute la alin. 1 lit. b) nu au fost înlăturate în termen de 30 de zile de la data suspendării sau dacă, înlăturate fiind, reparația lor ar impune o altă suspendare ;

b) în opinia motivată a Agenției Valorilor Mobiliare, evenimentele ulterioare implică apariția unor modificări fundamentale ale elementelor pe baza cărora a fost eliberată autorizația ;

c) părțile autorizate au informat Agenția Valorilor Mobiliare că nu mai intenționează să procedeze la oferta publică respectivă ;

d) intervin alte cauze pe care Agenția Valorilor Mobiliare le poate stabili prin reglementări proprii.

În caz de retragere sau anulare a unei autorizații de ofertă publică, respectivii emitenți sau ofertanți, precum și societățile de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare, implicate, indiferent de obligațiile ce le revin și sancțiunile care le pot fi aplicate, după caz, se vor supune cerințelor, inclusiv celor de restituire a fondurilor primite, ce vor fi formulate în reglementările Agenției Valorilor Mobiliare.

## CAPITOLUL IV

### Intermedierea de valori mobiliare

Art. 20. — Nici o persoană fizică sau juridică nu se va angaja în intermedierea de valori mobiliare fără să fi obținut o autorizație prealabilă din partea Agenției Valorilor Mobiliare.

Intermedierea de valori mobiliare, așa cum este definită la art. 2 lit. m) al prezentei ordonanțe, se va desfășura pe piețe organizate, înființate și funcționând conform autorizării și sub supravegherea Agenției Valorilor Mobiliare.

Intermedierea de valori mobiliare fără respectarea prevederilor din reglementările cu privire la transparența pieței și protecția investitorilor împotriva fraudelor este ilegală și nulă de drept, atrăgând asupra părților, precum și asupra intermediarilor implicați, sancțiunile prevăzute de prezenta ordonanță.

Art. 21. — Intermedierea de valori mobiliare este supusă autorizării și, cu excepțiile prevăzute la art. 3, cuprinde următoarele activități :

a) vânzarea și cumpărarea de valori mobiliare reglementate de prezenta ordonanță, în calitate de intermediar, acționând pe bază de comision, ca agent în contul clienților ;

b) vânzarea și cumpărarea de valori mobiliare reglementate de prezenta ordonanță, în calitate de intermediar, acționând în cont propriu ;

c) garantarea plasamentului valorilor mobiliare reglementate de prezenta ordonanță cu ocazia ofertelor primare sau secundare ;

d) acceptarea, prelucrarea și transmiterea ordinelor clienților, cu scopul executării lor prin alți intermediari autorizați ;

e) deținerea de fonduri ale clienților și/sau valori mobiliare, în scopul executării ordinelor implicând respectivele valori mobiliare ;

f) administrarea conturilor de portofolii individuale de valori mobiliare ale clienților ;

g) păstrarea de fonduri ale clienților și/sau de valori mobiliare, în scopul și în cursul administrării portofoliilor prevăzute la lit. f) sau în alte scopuri autorizate în mod expres prin reglementările Agenției Valorilor Mobiliare ;

h) acordarea de credite pentru finanțarea tranzacțiilor clienților, în limita unui plafon stabilit de Banca Națională a României, cu avizul Agenției Valorilor Mobiliare ;

i) alte activități referitoare la intermedierea de valori mobiliare prevăzute în reglementările emise de către Agenția Valorilor Mobiliare.

Autorizația acordată de Agenția Valorilor Mobiliare poate cuprinde una, mai multe sau toate activitățile mai sus menționate.

Art. 22. — Intermedierea de valori mobiliare reglementată de prezenta ordonanță va fi desfășurată exclusiv de către intermediari legal autorizați de Agenția Valorilor Mobiliare.

Societățile de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare își vor desfășura activitatea prin intermediul persoanelor fizice care, fie ca angajați, fie ca reprezentanți exclusivi ai unei societăți de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare acționează ca agenți de valori mobiliare ai acesteia. Aceste persoane fizice își desfășoară activitatea sub numele și în contul societății de la care au primit ordine de tranzacții și nu le este permisă angajarea în servicii de intermediere de valori mobiliare în nume sau în cont propriu.

Agenția Valorilor Mobiliare va stabili situațiile de incompatibilitate și procedurile de autorizare a agenților de valori mobiliare, precum și cauzele și consecințele suspendării, retragerii sau anulării autorizațiilor.

Societățile bancare și alte instituții de credit supuse supravegherii Băncii Naționale a României nu vor efectua activități de intermediere de valori mobiliare, nici în contul lor, nici în conturile clienților lor sau ale terților. Acestea vor putea înființa, în condițiile prezentei ordonanțe, societăți de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare care vor funcționa sub supravegherea acestei autorități publice.

Agenția Valorilor Mobiliare poate autoriza persoane juridice legal constituite, cu sediile în străinătate, care sunt autorizate să efectueze intermediere de valori mobiliare, atât în țara de rezidență, cât și în alte țări, să se angajeze în activități specifice privind intermedierea de valori mobiliare în România.

Orice exercitare neautorizată a vreunei activități de intermediere de valori mobiliare, precum și orice folosire neautorizată a expresiilor *intermediere de valori mobiliare*, *societate de intermediere de valori mobiliare*, *agent de valori mobiliare* sau a oricărei expresii analoge ori similare va atrage răspunderea potrivit prezentei ordonanțe.

Art. 23. — Autorizația de a efectua intermediere de valori mobiliare este acordată de către Agenția Valorilor Mobiliare numai în conformitate cu prevederile prezentei ordonanțe, dacă sunt îndeplinite următoarele condiții :

a) intermedierea de valori mobiliare va constitui activitatea exclusivă a oricărei societăți de intermediere autorizate. Activitățile auxiliare și cele de altă natură legate de intermedierea operațiunilor cu valori mobiliare vor fi limitate la cadrul stabilit prin reglementările Agenției Valorilor Mobiliare ;

b) societăților de intermediere li se va cere să facă dovada, în momentul înființării lor, a unui capital subscris minim și integral vărsat și să mențină în continuare o valoare netă minimă a capitalului care urmează să fie stabilită prin reglementări de Agenția Valorilor Mobiliare după cum urmează :

1. pentru societățile de intermediere autorizate să efectueze activitățile enumerate la art. 21 lit. a), b), d), e), f) și g) : suma specificată drept nivel de bază al capitalului ;

2. pentru societățile de intermediere autorizate să efectueze activitățile enumerate la art. 21 lit. a), d) și e) : jumătate din nivelul de bază al capitalului prevăzut anterior ;

3. pentru toate celelalte societăți de intermediere : de trei ori nivelul de bază al capitalului ;

c) societățile de intermediere vor respecta coeficienții de risc privitori la active, așa cum vor fi specificați în reglementările Agenției Valorilor Mobiliare ;

d) societățile de intermediere vor deține cel puțin 75% din totalul activelor lor sub formă de active ale piețelor de valori mobiliare, astfel cum vor fi definite de reglementările Agenției Valorilor Mobiliare ;

e) nici o societate de intermediere sau acționarii săi semnificativi nu vor putea deține acțiuni într-o altă societate de intermediere. Membrii consiliului de administrație sau ai comitetului de direcție, precum și agenții de valori mobiliare ai unei societăți de intermediere pot deține acțiuni într-o altă societate de intermediere autorizată de Agenția Valorilor Mobiliare, numai cu condiția ca deținerile lor individuale și cumulate să nu depășească 5% și, respectiv, 20% din capitalul subscris al unei astfel de societăți de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare, precum și cu condiția să nu fie aleși ca membri ai conducerii unei astfel de societăți de intermediere ;

f) alte condiții stabilite de Agenția Valorilor Mobiliare.

Ori de câte ori Agenția Valorilor Mobiliare autorizează alte activități legate de intermedierea de valori mobiliare, conform art. 21 lit. i) al prezentei ordonanțe, ea va determina nivelul minim al capitalului pentru astfel de activități, după caz.

Art. 24. — Agenția Valorilor Mobiliare nu va acorda autorizația pentru intermediere de valori mobiliare unei societăți de intermediere, dacă :

a) societatea de intermediere este declarată în faliment ;

b) oricare dintre acționarii săi principali, membri ai consiliului de administrație, personalul de conducere sau agenții de valori mobiliare :

1. se încadrează în situația de la lit. a) sau deține o astfel de poziție într-o societate comercială care se încadrează în prevederile de la lit. a) ;

2. are antecedente penale ;

3. a fost sancționat de Agenția Valorilor Mobiliare cu interdicerea exercitării oricărei activități profesionale reglementate de prezenta ordonanță, pentru perioada în care această interdicție rămâne în vigoare.

Art. 25. — Agenția Valorilor Mobiliare va stabili norme de conduită adecvate pentru societățile de intermediere autorizate și pentru persoanele fizice care efectuează tranzacții în numele acestora, în calitate de agenți de intermediere de valori mobiliare.

Aceste norme obligă societățile de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare și pe agenții lor de valori mobiliare să asigure executarea prioritară a ordinelor clienților în cele mai bune condiții existente pe piață, să nu concureze și să nu manipuleze executarea ordinelor clienților ori să determine executarea acestor ordine în condiții de preț și cost mai puțin avantajoase pentru client decât pentru intermediar sau pentru o persoană implicată.

Societăților de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare și agenților lor de valori mobiliare le este interzis să își îndeplinească funcțiile și atribuțiile în situație de conflict de interese între client și intermediar.

Disputele rezultate din situații conflictuale sau din alte motive vor fi supuse arbitrajului, potrivit Codului de procedură civilă.

Art. 26. — Societățile de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare vor stabili proceduri uniforme de înregistrare a tranzacțiilor, mecanisme de control intern, precum și sisteme de organizare administrativă și contabilă, care să permită, în orice moment, verificarea modului de respectare a reglementărilor Agenției Valorilor Mobiliare privind supravegherea activităților lor. Reglementările Agenției Valorilor Mobiliare vor determina conținutul și forma rapoartelor periodice.

Societățile de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare menționate la art. 23 lit. b) pct. 3 vor transmite la Agenția Valorilor Mobiliare situațiile lor financiare, cel puțin o dată pe lună, iar societățile de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare menționate la art. 23 lit. b) pct. 1 și 2 cel puțin o dată pe trimestru. Agenția Valorilor Mobiliare poate stabili perioade de raportare mai scurte pentru scopuri specifice. Agenția Valorilor Mobiliare va elabora, după caz, norme specifice de înregistrare a tranzacțiilor cu valori mobiliare ale societăților de intermediere autorizate.

Situațiile financiare anuale vor fi verificate și certificate de cenzori.

Supravegherea se va efectua și prin inspecții periodice, la fața locului, după cum hotărăște Agenția Valorilor Mobiliare.

Societățile de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare vor supune autorizării prealabile a Agenției Valorilor Mobiliare orice modificare în mo-

dul lor de organizare și funcționare, orice reducere sau mărire a capitalului lor, precum și emisiunea altor valori mobiliare, dacă este permisă conform prevederilor art. 22, informând imediat Agenția Valorilor Mobiliare în cazul schimbării conducerii sau modificării semnificative a structurii proprietății.

Art. 27. — Societățile de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare își vor desfășura activitățile astfel încât :

a) să nu afecteze în mod artificial raportul liber dintre cererea și oferta de valori mobiliare, fie prin înregistrarea de tranzacții fictive, fie prin oscilații ale prețurilor nebazate pe transfer efectiv și autentic de proprietate asupra respectivelor valori mobiliare ;

b) să nu efectueze tranzacții și în contul lor înainte de a fi executat toate ordinele clienților pentru valori mobiliare ale aceluiași emitent ;

c) să nu efectueze tranzacții pe baza unor informații confidențiale ;

d) să nu efectueze tranzacții care contravin celorlalte prevederi ale reglementărilor Agenției Valorilor Mobiliare.

Societățile de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare, care acționează ca agenți conform prevederilor art. 21 alin. 1 lit. a), nu vor percepe comisioane peste nivelurile stabilite de Agenția Valorilor Mobiliare.

Agenția Valorilor Mobiliare poate prevedea comisioane liber-negociabile într-un plafon maxim care nu va putea fi depășit de intermediarii de valori mobiliare.

Împărțirea comisioanelor între mai mulți intermediari va fi reglementată de Agenția Valorilor Mobiliare.

Art. 28. — Agenția Valorilor Mobiliare va suspenda autorizația acordată societăților de intermediere și/sau agenților lor de valori mobiliare, pentru o perioadă cuprinsă între 5 și 90 de zile, în caz de nerespectare a prevederilor prezentei ordonanțe sau ale reglementărilor Agenției Valorilor Mobiliare, numai dacă nu sunt întrunite condițiile pentru anularea autorizației sau pentru alte sancțiuni prevăzute de prezenta ordonanță.

Agenția Valorilor Mobiliare va anula autorizația de a efectua fie activități specifice, fie orice intermediere de valori mobiliare dacă autorizația a fost obținută pe baza unor informații false sau care au indus în eroare.

Agenția Valorilor Mobiliare va retrage autorizația de a efectua fie activități specifice, fie orice intermediere de valori mobiliare :

a) dacă evenimente ulterioare ar duce la o incompatibilitate în obținerea unei autorizații de a efectua intermediere de valori mobiliare ;

b) în măsura în care, cauzele suspendării nu au fost înlăturate în cadrul perioadei de suspendare sau, dacă au fost înlăturate, reapariția lor ar întruni condițiile pentru o altă suspendare ;

c) dacă societățile de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare sau agenții lor de valori mobiliare au desfășurat activități interzise prin art. 27 și care, în conformitate cu reglementările Agenției Valorilor Mobiliare, întrunesc condițiile pentru anularea autorizației ;

d) la cererea părților interesate, cu condiția ca toate creanțele față de o astfel de societate de intermediere autorizată de Agenția Valorilor Mobiliare să fi fost stinse ;

e) pentru alte cauze stabilite de Agenția Valorilor Mobiliare.

Reglementările Agenției Valorilor Mobiliare vor cuprinde prevederi prin care, în cazul retragerii sau anulării autorizației de a efectua intermedierea de valori mobiliare, Agenția Valorilor Mobiliare poate interzice acționarilor principali, membrilor consiliului de administrație, personalului de conducere și agenților de valori mobiliare ai respectivei societăți să se angajeze, fie temporar, fie pe o perioadă nedefinită, în intermedierea de valori mobiliare sau în orice altă activitate supusă prevederilor prezentei ordonanțe și reglementărilor Agenției Valorilor Mobiliare.

Art. 29. — Societățile de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare, agenții lor de valori mobiliare și alte persoane angajate profesional în intermedierea de valori mobiliare pot înființa asociații profesionale având drept obiectiv ridicarea standardelor profesionale ale intermedierei de valori mobiliare, stabilirea și impunerea unor reguli de conduită și etică profesională, precum și organizarea și funcționarea sistemelor de raportare și difuzare publică a informațiilor privind valorile mobiliare tranzacționate în afara burselor de valori.

Agenția Valorilor Mobiliare va emite reglementări privind autorizarea înființării, contractul de asociere, precum și supravegherea asociațiilor autorizate.

Art. 30. — În măsura în care nu contravin prevederilor art. 20 din prezenta ordonanță, tranzacțiile neintermediate de valori mobiliare vor fi permise și considerate legale dacă :

a) părțile într-o astfel de tranzacție sunt soți sau rude până la gradul al treilea și/sau persoane juridice controlate de astfel de persoane, cu condiția ca activitatea respectivelor persoane juridice să nu facă obiectul reglementărilor prezentei ordonanțe ;

b) nici una dintre părțile într-o tranzacție privată nu este, sau nu devine, ca rezultat al unei astfel de tranzacții, acționar semnificativ, în sensul art. 2 lit. d) al prezentei ordonanțe ;

c) tranzacțiile private cu valori mobiliare ale oricărui emitent și care implică orice persoană fizică sau juridică nu vor depăși, într-o perioadă de 12 luni, un număr de valori mobiliare echivalent cu 1% din totalul respectivelor valori mobiliare existente în circulație ;

d) orice tranzacție privată va fi înregistrată și notificată, de fiecare dintre părți, în termen de 3 zile lucrătoare, la Agenția Valorilor Mobiliare.

Tranzacțiile private care implică societăți de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare, acționarii lor semnificativi, membrii consiliului de administrație, personalul de conducere, agenții de valori mobiliare, precum și consilierii de plasament sau cenzorii sunt interzise.

Agenția Valorilor Mobiliare va emite reglementări pentru desfășurarea tranzacțiilor private menționate în acest articol.

## CAPITOLUL V

### Protecția investitorilor

Art. 31. — Dezvoltarea pieței valorilor mobiliare va fi bazată pe aplicarea conceptului de piață informată. Acest concept presupune îndeplinirea cerinței ca atât investitorii existenți, cât și cei potențiali să aibă dreptul de acces la informație certă, corectă, suficientă și făcută publică la momentul oportun, privind valorile mobiliare, emitenții lor și activitatea acestora pe piață.

Agenția Valorilor Mobiliare va stabili reglementări adecvate pentru ca publicul să aibă acces echitabil la informațiile menționate mai sus și va impune respectarea acestor cerințe din partea emitenților, intermediarilor și a altor participanți pe piață.

Art. 32. — Publicitatea informațiilor inițiale privind valorile mobiliare oferite public și respectivii lor emitenți va fi făcută către investitorii potențiali și către public, în general, prin publicarea și distribuirea unui prospect, în conformitate cu prevederile art. 14 al prezentei ordonanțe și ale reglementărilor emise de Agenția Valorilor Mobiliare.

Art. 33. — Emitenții de acțiuni sau de alte valori mobiliare oferite public, înregistrați la Sistemul de evidență a valorilor mobiliare, vor distribui un raport anual investitorilor în valorile lor mobiliare prin publicare și prin alte mijloace adecvate, la o dată anterioară datei anunțării adunării generale anuale a acționarilor.

Raportul anual va cuprinde obligatoriu activitățile unui astfel de emitent, împreună cu situațiile financiare, elaborate pe baza aplicării principiilor de contabilitate general acceptate și certificate de cenzori.

Conținutul minim, precum și forma acestui raport anual vor fi stabilite de Agenția Valorilor Mobiliare.

De asemenea, acești emitenți au obligația de a elabora, prezenta, distribui și publica rapoarte semestriale necertificate, în termen de 45 de zile de la data închiderii semestrului.

Elaborarea, prezentarea, distribuția și publicarea unor rapoarte și situații financiare trimestriale vor fi supuse reglementărilor emise de Agenția Valorilor Mobiliare.

Art. 34. — Emitenții de acțiuni sau de alte valori mobiliare oferite public, înregistrate la Sistemul de evidență a valorilor mobiliare, vor fi obligați să informeze de îndată investitorii despre apariția unor fapte materiale.

În înțelesul prezentei ordonanțe, *faptă materială* înseamnă apariția oricărei împrejurări privind unul sau mai mulți emitenți de valori mobiliare ori referitoare la una sau mai multe emisiuni sau tipuri de valori mobiliare care, fiind făcute publice, ar putea exercita un efect material semnificativ asupra prețului ori asupra altui aspect al evoluției de piață a respectivelor valori mobiliare.

Agenția Valorilor Mobiliare va emite reglementări privind procedura ce trebuie adoptată pentru efectuarea unei asemenea informări.

Dacă o astfel de informare către investitori nu poate fi făcută de îndată, fără riscul unor consecințe semnificative nefavorabile pentru emitent, Agenția Valorilor Mobiliare va fi informată și va lua măsurile necesare în scopul fie al menținerii unei piețe ordonate a respectivelor valori mobiliare, fie al suspendării tranzacțiilor acestora, până când o astfel de publicitate poate fi făcută.

Art. 35. — Până când informarea la care se face referire în art. 34 nu a fost făcută către investitori ea constituie informație confidențială.

Art. 36. — În înțelesul prezentei ordonanțe, orice persoană va fi considerată *deținător de informație confidențială* dacă :

a) are acces la astfel de informații :

1. ca membru al structurii de conducere sau supraveghere ori al oricărei entități similare a emitentului.



2. pe parcursul angajării sale de către emitent sau pe parcursul activității profesionale pentru emitent ;

3. ca investitor în valorile mobiliare ale emitentului ;  
b) are acces la astfel de informație datorită unei poziții sau legături identice cu cele de la lit. a) cu o persoană juridică având acces la astfel de informații ;  
c) a obținut astfel de informații de la oricare dintre persoanele mai sus menționate sau pe orice altă cale.

Art. 37. — Orice persoană care se află în situația de deținător de informații confidențiale este obligată să nu valorifice respectiva informație în avantajul propriu sau al unor terți.

În particular, o astfel de persoană se va abține să dobândească sau să înstrăineze pentru beneficiul său ori al unui terț, direct sau indirect, valori mobiliare ale unui emitent sau ale unor emitenți la care se referă o astfel de informație și care sunt tranzacționate într-un segment al pieței de valori mobiliare supravegheat de Agenția Valorilor Mobiliare.

Totodată, persoana în cauză se va abține de a face publică sau de a facilita publicitatea informației confidențiale către terți sau de a influența un terț să desfășoare vreuna din activitățile interzise prin prevederile prezentului articol.

Art. 38. — Agenția Valorilor Mobiliare va determina conținutul și forma evidenței tranzacțiilor la toate societățile de intermediere autorizate, precum și valorificarea rezultatelor acesteia, inclusiv prin informație distribuită clar și la timp Agenției Valorilor Mobiliare și investitorilor.

Art. 39. — Orice persoană care, acționând direct sau indirect, individual sau împreună și în legătură cu terți, dobândește valori mobiliare aflate sub incidența prevederilor prezentei ordonanțe — devenind, ca rezultat al unei astfel de dobândiri, deținătorul sau proprietarul unor acțiuni cu drept de vot sau al unor valori mobiliare ce conferă drepturi la astfel de acțiuni care, în mod cumulativ, reprezintă 5% sau mai mult din totalul drepturilor de vot ale respectivului emitent — va informa Agenția Valorilor Mobiliare în termen de 2 zile de la data efectuării tranzacției.

Persoana fizică sau juridică va informa, de asemenea, Agenția Valorilor Mobiliare despre orice tranzacție de dobândire sau înstrăinare de valori mobiliare ale unui emitent, atât timp cât poziția sa reprezintă 5% sau mai mult din drepturile de vot, precum și dacă, drept rezultat al tranzacției, o astfel de persoană fizică sau juridică încetează de a mai deține sau de a fi proprietar asupra a 5% din drepturile de vot ale emitentului.

Agenția Valorilor Mobiliare va emite reglementările necesare procedurii de urmărire și impunere a respectării acestor cerințe de raportare și publicitate.

Art. 40. — Orice persoană care, acționând individual sau împreună și în legătură cu alte persoane, intenționează să dobândească valori mobiliare aflate sub incidența prezentei ordonanțe și care, împreună cu cele deja deținute sau aflate în proprietate, dacă acestea există, i-ar conferi persoanei sau grupului de persoane acționând împreună și în legătură o poziție de control asupra respectivului emitent, va face o ofertă publică pentru dobândirea acestor valori mobiliare.

Orice persoană fizică sau juridică care intenționează să dobândească valori mobiliare reglementate de prezenta ordonanță, care, împreună cu cele deja deținute sau aflate în proprietate, dacă acestea există, i-ar conferi persoanei sau grupului de persoane acționând împreună și în legătură o poziție majoritară asupra respectivului emitent, va face o ofertă publică pentru cumpărarea tuturor acțiunilor emise și aflate încă în circulație ale respectivului emitent.

Art. 41. — Orice persoană fizică sau juridică care intenționează să dobândească valori mobiliare prin ofertă publică, conform prevederilor art. 40, va solicita o autorizație prealabilă din partea Agenției Valorilor Mobiliare.

Agenția Valorilor Mobiliare va condiționa emiterea autorizației de existența unor dovezi suficiente și garanții, în sensul că ofertantul sau ofertanții vor acorda tratament egal tuturor acționarilor societății emitente.

Art. 42. — Agenția Valorilor Mobiliare va stabili criteriile ce trebuie respectate pentru autorizare și procedura de urmat în executarea cererilor de preluare.

Agenția Valorilor Mobiliare va emite reglementări privind aria de cuprindere, conținutul și forma de prezentare a informațiilor emitentului, precum și publicitatea condițiilor cererii de preluare, garanțiile constituite de către sau în contul ofertantului, dreptul la contraofertă, precum și prevederi privind executarea proporțională a excesului de ofertă, insuccesul sau retragerea cererilor de preluare, condițiile specifice în care acestea au loc, precum și alte aspecte administrative.

## CAPITOLUL VI

### Consultanți de plasament

Art. 43. — Orice persoană fizică sau juridică care are ca principal obiect de activitate prestarea de servicii de consultanță de plasament în valori mobiliare către public, în general, sau acele persoane care, în mod obișnuit și cu caracter profesional, prestează asemenea servicii fără a constitui obiectul lor principal de activitate, vor cere o autorizație din partea Agenției Valorilor Mobiliare. După ce a obținut o asemenea autorizație, persoana va fi înregistrată la Agenția Valorilor Mobiliare.

Agenția Valorilor Mobiliare va stabili condițiile și incompatibilitățile privind obținerea autorizației.

Art. 44. — Prestarea serviciilor de consultanță privind plasamentul în valori mobiliare va constitui activitatea exclusivă a consultanților autorizați conform prevederilor prezentei ordonanțe, cu excepția acelor activități auxiliare și adiacente pe care Agenția Valorilor Mobiliare le poate autoriza.

Activitățile autorizate de servicii de consultanță de plasament în valori mobiliare includ analiza valorilor mobiliare, servicii de selectare a portofoliului, servicii de evaluare, precum și activitățile de publicare.

Aceste servicii exclud acceptarea, prelucrarea, executarea și decontarea ordinelor clienților de a dobândi și înstrăina valori mobiliare, inclusiv deținerea de disponibilități bănești sau valori mobiliare pentru contul clienților lor.

Art. 45. — Reglementările Agenției Valorilor Mobiliare privind serviciile de consultanță de plasament în valori mobiliare vor stabili reguli de conduită și vor defini nivelurile de calificare profesională pentru prestarea unor astfel de servicii.

Reglementările vor mai conține prevederi pentru sancțiuni, incluzând suspendarea și anularea respectivei autorizații, în caz de nerespectare a cerințelor prezentei ordonanțe, a celor din reglementările Agenției Valorilor Mobiliare ori a celor din regulile de conduită și integritate profesională.

Reglementările Agenției Valorilor Mobiliare vor stabili sisteme și proceduri pentru consultanții de plasament în ceea ce privește raportarea, inspecția și supravegherea acestora.

## CAPITOLUL VII

### Sisteme de compensare și depozitare colectivă a valorilor mobiliare

Art. 46. — Decontarea tranzacțiilor cu valori mobiliare, păstrarea în siguranță a valorilor mobiliare, transferul proprietății asupra acestora și alte servicii de înregistrare și plată a valorilor mobiliare, precum și orice alte activități în legătură cu acestea pot fi desfășurate de persoane juridice specializate.

Înființarea acestor persoane juridice va fi supusă autorizării prealabile a Agenției Valorilor Mobiliare. Contractele de societate, statutele și reglementările lor interne, precum și orice modificări ulterioare aduse acestora, necesită avizul prealabil al Agenției Valorilor Mobiliare care poate, de asemenea, să dispună respectivei persoane juridice să adopte amendamente ori de câte ori acest lucru se impune.

Art. 47. — Societățile comerciale de compensare și depozitare colectivă a valorilor mobiliare vor fi înființate ca societăți comerciale pe acțiuni.

Capitalul minim subscris și cel minim vărsat vor fi stabilite prin reglementările Agenției Valorilor Mobiliare.

Agenția Valorilor Mobiliare poate stabili procentaje maxime ale deținerilor de acțiuni la o societate de compensare și depozitare colectivă a valorilor mobiliare atât pentru fiecare deținător în parte, cât și pentru același sector de activitate.

Art. 48. — Societățile comerciale de compensare și depozitare colectivă a valorilor mobiliare vor adopta o structură de conducere care să asigure independența administrativă și operațională față de eventualele interese concurente ale acționarilor societăților respective.

Art. 49. — Societățile comerciale de compensare și depozitare colectivă a valorilor mobiliare își exercită operațiunile cu valorile mobiliare depozitate prin agenți de compensare și depozitare, conform aranjamentelor contractuale prevăzute în reglementările interne ale societăților.

Funcțiile unui agent de depozitare și compensare pot fi exercitate de către societățile comerciale pe acțiuni autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare, bănci și alte instituții de credit reglementate de Legea nr. 33/1991,

societăți de asigurări, precum și de către orice persoană juridică autorizată de către Agenția Valorilor Mobiliare în acest scop.

Art. 50. — Regulamentele interne și procedura operațională vor asigura nivelurile adecvate de confidențialitate și protecție a datelor din conturile investitorilor.

Depozitele de valori mobiliare deschise în numele agenților de depozitare și compensare trebuie să fie deținute astfel încât să se poată face distincția de valori mobiliare deținute pentru contul agentului de depozitare și compensare și cele deținute în contul unor terți.

Agenții de depozitare și compensare au obligația de a menține în permanență subconturi individualizate de valori mobiliare deținute în contul clienților lor. Identitatea și structura acestor conturi vor rămâne strict confidențiale atât față de societatea de compensare și depozitare, cât și față de orice altă persoană, cu excepția solicitărilor exprese formulate de autoritățile judecătorești sau în cazul investigațiilor efectuate de Agenția Valorilor Mobiliare.

## CAPITOLUL VIII

### Răspunderea juridică

Art. 51. — Agenția Valorilor Mobiliare, prin persoanele împuternicite în acest scop, poate aplica următoarele sancțiuni contravenționale :

- a) avertismentul scris ;
- b) avertismentul publicat ;
- c) amenda ;
- d) interzicerea temporară sau definitivă a angajării persoanelor fizice sau juridice în activități aflate sub incidența prezentei ordonanțe ori a reglementărilor emise în aplicarea acesteia ;
- e) suspendarea autorizației ;
- f) anularea autorizației.

În caz de săvârșire repetată a unor contravenții identice, va fi aplicată sancțiunea următoare ca asprime din cele mai sus enumerate. Dacă o asemenea sancțiune corespunde celor menționate la lit. d)—f) de mai sus, pot fi aplicate, suplimentar, și amenzi. În mod alternativ, în caz de repetare a contravenției, Agenția Valorilor Mobiliare va avea dreptul să aplice amenzi, fie la un nivel de două ori mai mare decât al celei aplicate pentru fapta inițială, fie la nivelul maxim aplicabil în conformitate cu limitele stabilite în art. 53 alin. 2 lit. a)—d).

Art. 52. — Aplicarea sancțiunilor prevăzute de prezenta ordonanță persoanelor juridice nu împiedică Agenția Valorilor Mobiliare să impună sancțiuni identice sau altele, specifice, pentru aceeași faptă persoanelor fizice care, ca membri ai consiliului de administrație, reprezentanți legali, persoane exercitând *de jure* sau *de facto* funcții de conducere, specialiști în intermedierea de valori mobiliare sau în alte activități reglementate de prezenta ordonanță, se fac responsabile pentru respectiva faptă sau care, având obligația și posibilitatea să prevină săvârșirea ei, nu au făcut-o.

În plus față de sancțiunile contravenționale prevăzute de prezenta ordonanță, persoanele fizice mai sus menționate vor răspunde solidar pentru pagube.

Art. 53. — Pot fi sancționate cu avertisment scris sau publicat, după cum hotărăște Agenția Valorilor Mobiliare, faptele datorate neglijenței, care au cauzat pagube materiale semnificative sau de altă natură persoanelor fizice sau juridice aflate sub incidența prezentei ordonanțe ori publicului, în general, și care nu fac obiectul aplicării obligatorii a sancțiunilor specificate mai jos.

Se aplică amenzi după cum urmează :

a) o sumă cuprinsă între 0,1—1% din capitalul vărsat, în funcție de gravitatea sau de mărimea pagubelor cauzate de fapte ilegale ;

b) o sumă cuprinsă între 0,1—1% din capitalul vărsat pentru fiecare zi de depășire a termenelor de înaintare, publicitate sau distribuire a informațiilor ori a documentelor, în cazul nerespectării acestor termene ;

c) o sumă cuprinsă între 1—3% din capitalul vărsat, în cazul întocmirii și înaintării unor situații financiare ori al altor raportări sau publicități false, incomplete, incorecte ;

d) în cazul încălcării prevederilor legale sau ale reglementărilor privind uzul de informații confidențiale ori a celor referitoare la cererile de preluare, într-o sumă echivalentă cu :

— 50—100% din valoarea tranzacției, sau

— 100—200% din profiturile obținute ca rezultat al unei asemenea tranzacții, aplicându-se ca amendă suma cea mai mare.

Sancțiunile constând în interzicerea temporară sau definitivă a angajării persoanelor fizice sau juridice în activități aflate sub incidența prezentei ordonanțe ori a reglementărilor emise în aplicarea acesteia, exercitării funcției sau activităților reglementate de prezenta ordonanță ori a reglementărilor emise de Agenția Valorilor Mobiliare pot fi aplicate pentru perioade de timp limitate.

Sancțiunile constând în suspendarea autorizațiilor vor fi aplicate pentru perioade cuprinse între 5—90 de zile.

Autorizația va fi anulată ca urmare a faptelor care au cauzat sau care ar fi putut cauza pagube materiale grave ori de altă natură persoanelor fizice sau juridice sau a exercitării activităților reglementate de prezenta ordonanță, ori publicului, în general. Autorizația va fi anulată în caz de reparație a faptelor sancționate cu suspendare pe perioade maxime, conform prevederilor prezentei ordonanțe.

Sancțiunea anulării autorizației atrage interdicția ca persoanele fizice răspunzătoare pentru respectiva faptă să exercite activități reglementate de prezenta ordonanță pentru o perioadă de 5 ani sau pe termen nedefinit, după cum hotărăște Agenția Valorilor Mobiliare.

Art. 54. — Constituie contravenții următoarele fapte, dacă, potrivit legii penale și condițiilor în care au fost săvârșite, nu sunt infracțiuni :

a) nerespectarea normelor emise de Agenția Valorilor Mobiliare în aplicarea prezentei ordonanțe ;

b) nerespectarea prevederilor referitoare la modalitățile de efectuare a ofertei publice prevăzute de art. 12 alin. 3 și art. 13 ;

c) nerespectarea prevederilor art. 17 alin. 3 referitoare la modul de efectuare a publicității cu privire la oferta publică ;

d) perceperea de comisioane pentru activitățile reglementate de prezenta ordonanță în alte condiții decât cele prevăzute de reglementările Agenției Valorilor Mobiliare ;

e) ținerea evidențelor de către societățile de intermediere autorizate de Agenția Valorilor Mobiliare în alte condiții decât cele prevăzute de prezenta ordonanță ;

f) nerespectarea obligațiilor de verificare și certificare a situațiilor financiare, conform art. 26.

g) desfășurarea fără autorizație a oricăror activități pentru care prezenta ordonanță prevede obligația obținerii unei autorizații din partea Agenției Valorilor Mobiliare.

Art. 55. — În cazul contravențiilor prevăzute la articolul precedent se poate aplica oricare din sancțiunile prevăzute la art. 51.

În cazul sancționării cu amendă, aceasta se va încadra, în cazul persoanelor juridice, în limitele prevăzute la art. 53 alin. 2 lit. a), iar în cazul persoanelor fizice, amenda nu va putea depăși 1.000.000 lei.

Art. 56. — În cazul amenzilor aplicate în baza prezentei ordonanțe nu se aplică prevederile art. 25 și 26 din Legea nr. 32/1968 privind stabilirea și sancționarea contravențiilor.

## CAPITOLUL IX.

### Dispoziții finale și tranzitorii

Art. 57. — În termen de 120 de zile de la intrarea în vigoare a prezentei ordonanțe, Agenția Valorilor Mobiliare va elabora și va supune spre aprobare Guvernului reglementările necesare pentru punerea în aplicare a prevederilor prezentei ordonanțe.

Art. 58. — Agenția Valorilor Mobiliare este autorizată să actualizeze și să supună spre aprobare Guvernului toate nivelurile minime sau maxime ale sumelor exprimate în moneda națională, incluzând, dar fără a se limita la aceasta, capitalul minim necesar, garanțiile și amenzile în corelare fie cu dezvoltarea pieței valorilor mobiliare, fie cu evoluția condițiilor generale predominante în economie.

Noile niveluri ale capitalului minim necesar se vor aplica tuturor autorizațiilor ce urmează a fi eliberate, începând de la data ultimei actualizări operate de Agenția Valorilor Mobiliare. Cei care desfășoară activități în baza unor autorizații emise anterior actualizării vor beneficia de o perioadă de grație de cel mult 6 luni.

Art. 59. — Elaborarea, prezentarea și publicarea situațiilor financiare în concordanță cu principiile de contabilitate și supunerea lor cenzorilor, pe baza standardelor uniforme de control, vor fi obligatorii pentru toți emitenții de valori mobiliare care fac obiectul prezentei ordonanțe și pentru toate celelalte persoane juridice supuse supravegherii sau controlului Agenției Valorilor Mobiliare. Situațiile financiare astfel elaborate se prezintă și se publică anual sau la alte termene intermediare, de îndată ce respectivele principii și standarde au fost oficial adoptate de către autoritatea

de reglementare în domeniul contabilității și aplicarea lor obligatorie a fost stabilită de către Agenția Valorilor Mobiliare pe aria de reglementare și supraveghere ce îi este atribuită de prezenta ordonanță.

Art. 60. — Prezenta ordonanță intră în vigoare la data publicării ei în Monitorul Oficial al României.

La data intrării în vigoare a prezentei ordonanțe se abrogă Hotărârea Guvernului nr. 552/1992 privind circulația titlurilor de valoare, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 258 din 15 octombrie 1992, precum și orice alte dispoziții contrare.

PRIM-MINISTRU  
NICOLAE VĂCĂROIU

Contrasemnează :  
Ministru de stat,  
președintele Consiliului pentru Coordonare,  
Strategie și Reformă Economică,  
Mișu Negrițoiu  
Ministru de stat, ministrul finanțelor,  
Florin Georgescu

București, 20 august 1993.

Nr. 18.

## HOTĂRĂRI ALE GUVERNULUI ROMÂNIEI

GUVERNUL ROMÂNIEI

H O T Ă R Ă R E

pentru aprobarea Protocolului dintre Guvernul României și Guvernul Republicii Finlanda în legătură cu participarea finlandeză la aranjamentul financiar G-24, semnat la București la 14 iunie 1993

Guvernul României hotărăște:

Articol unic. — Se aprobă Protocolul dintre Guvernul României și Guvernul Republicii Finlanda în legătură cu participarea finlandeză la aranjamentul financiar G-24, semnat la București la 14 iunie 1993.

PRIM-MINISTRU  
NICOLAE VĂCĂROIU

Contrasemnează :  
Ministru de stat,  
ministrul finanțelor,  
Florin Georgescu  
p. Ministru de stat,  
ministrul afacerilor externe,  
Constantin Ene,  
secretar de stat

București, 30 iulie 1993.  
Nr. 383.

**P R O T O C O L****Intre Guvernul României și Guvernul Republicii Finlanda  
în legătură cu participarea finlandeză la aranjamentul financiar G-24**

Guvernul României și Guvernul Republicii Finlanda,  
luând în considerare relațiile îndelungate, politice și economice, dintre țările lor,  
luând în considerare reformele economice inițiate de România în vederea realizării unei societăți  
democratice, pluraliste și a unei economii de piață,  
luând în considerare că țările membre ale G-24 au decis să disponibilizeze 180 milioane dolari  
S.U.A. în vederea sprijinirii programului de reformă economică convenit între autoritățile române și Fon-  
dul Monetar Internațional (F.M.I.) și care este în curs de implementare,  
luând în considerare că un aranjament *stand-by* a fost încheiat între F.M.I. și România la data de 29  
mai 1992,  
bazându-și acțiunea lor pe cererea României pentru susținerea reformelor sale economice sub forma  
asistenței financiare asigurate de F.M.I. și de țările membre ale G-24, care include și Finlanda,  
au convenit după cum urmează :

**ARTICOLUL 1**

Guvernul Republicii Finlanda va garanta o linie de  
credit necondiționată, în valoare de 2 milioane dolari  
S.U.A., ca parte a aranjamentului financiar G-24, de  
180 milioane dolari S.U.A., pentru susținerea progra-  
mului de reformă economică al României.

**ARTICOLUL 2**

Creditul va fi pus la dispoziție de către Finnish  
Export Credit Ltd, în baza Acordului dintre această

Pentru  
Guvernul României,  
**Florin Georgescu,**  
ministru de stat, ministrul finanțelor

companie și Guvernul României și Banca Națională a  
României, în calitate de agent al Împrumutatului, sem-  
nat la București la 14 iunie 1993.

**ARTICOLUL 3**

Acest protocol va intra în vigoare după semnare,  
la data aprobării sale de către Guvernul României.  
Semnat la București la 14 iunie 1993.

Pentru  
Guvernul Republicii Finlanda,  
**Hekki Haavisto,**  
ministru afacerilor externe

**GUVERNUL ROMÂNIEI****H O T Ă R Ă R E**

**privind aprobarea modificării unor prevederi ale Acordului  
dintre Guvernul României și Guvernul Federal al Austriei  
privind transporturile aeriene civile, semnat la 14 iulie 1975**

**Guvernul României hotărăște :**

Articol unic. — Se aprobă textele articolelor 10 și 11 din Acordul  
dintre Guvernul României și Guvernul Federal al Austriei privind  
transporturile aeriene civile, semnat la 14 iulie 1975, precum și textul  
paragrafului C al anexei la acest acord, așa cum au fost convenite prin  
Memorandumul de înțelegere confidențial, semnat la 8 septembrie 1992.

**PRIM-MINISTRU  
NICOLAE VĂCAROIU**

Contrasemnează :

Ministrul transporturilor,  
**Paul Teodoru**

p. Ministru de stat,  
ministru afacerilor externe,  
**Constantin Ene,**  
secretar de stat  
Ministru de stat,  
ministru finanțelor,  
**Florin Georgescu**

## ARTICOLUL 10

1. Întreprinderea de transport aerian desemnată a fiecărei părți contractante va avea dreptul să stabilească și să mențină pe teritoriul celeilalte părți contractante o reprezentanță, sub rezerva prevederilor legilor și regulamentelor fiecărei părți contractante, cu personal tehnic și comercial propriu sau local, pentru efectuarea serviciilor convenite pe rutele specificate.

2. Întreprinderea de transport aerian desemnată a fiecărei părți contractante va avea posibilități egale de a emite propriile documente de transport, de a face reclamă și de a promova vânzările pe teritoriul celeilalte părți contractante.

## ARTICOLUL 11

1. Întreprinderea de transport aerian desemnată a fiecărei părți contractante va avea dreptul de a vinde pe teritoriul celeilalte părți contractante transportul aerian regulat pe propriile servicii din întreaga lume și pe serviciile de pool dintră Viena și București, utilizând propriile documente de transport. Astfel de vânzări vor putea fi efectuate către orice persoană, organizație sau organ, cu plata în orice valută convertibilă și prin cărți de credit, fie direct prin agențiile proprii de vânzări din București și, respectiv Viena, fie prin intermediul agențiilor de vânzări și/sau de volaj.

2. Fiecare parte contractantă acordă întreprinderii de transport aerian desemnate a celeilalte părți contractante dreptul de liber transfer al excedentului încasărilor față de cheltuielile realizate pe teritoriul său

în legătură cu transportul de pasageri, bagaje, poștă și marfă de către întreprinderea de transport aerian desemnată a celeilalte părți contractante, în valută liber convertibilă, la cursul oficial de schimb valutar din ziua în care este efectuat transferul.

3. Atunci când între părțile contractante va exista un acord special de plăți, acestea vor fi efectuate în conformitate cu prevederile acestui acord.

4. a) Profiturile rezultate din exploatarea aeronavelor folosite în trafic internațional vor fi impozabile numai pe teritoriul părții contractante în care este situat locul conducerii efective a întreprinderii.

b) Capitalul reprezentat de aeronavele folosite în traficul internațional, precum și de bunurile mobile care aparțin de exploatarea acestor aeronave va fi impozabil numai pe teritoriul părții contractante în care este situat locul conducerii efective a întreprinderii.

c) În cazul în care, între părțile contractante există un acord pentru evitarea dublei impunerii în ceea ce privește impozitele pe venit și capital, prevederile acestuia din urmă vor prevala.

## PARAGRAFUL C DIN ANEXA LA ACORD

Orice puncte intermediare și puncte mai departe pot fi deservite de către întreprinderile de transport aerian desemnate, ale fiecărei părți contractante.

Eventuala exercitare a drepturilor de trafic de a 5-a libertate a aerului poate fi convenită de către autoritățile aeronautice ale celor două părți contractante.

## GUVERNUL ROMÂNIEI

## HOTĂRÂRE

privind completarea Hotărârii Guvernului nr. 55/19.01.1990,  
cu modificările ulterioare

Guvernul României hotărăște:

Art. 1. — Alineatul 4 al articolului 4 din Hotărârea Guvernului nr. 55/19.01.1990, cu modificările ulterioare, se completează și va avea următorul cuprins:

„După absolvire, atât studenții anilor IV învățământ de zi și V învățământ fără frecvență, cât și toți absolvenții fostei Academii de Studii Social-Politice „Ștefan Gheorghiu“ pot fi atestați, la cerere, ca având studii superioare, astfel:

a) Diploma de absolvire a fostei Academii de Studii Social-Politice „Ștefan Gheorghiu“ cu durata de 4 ani la învățământul de zi și de 5 ani la învățământul fără frecvență, pentru titularii absolvenți ai liceului cu diplomă de bacalaureat sau echivalentă, se echivalează cu diploma de absolvire a învățământului superior de stat, în vederea încadrării în funcții pentru care nu se cer studii superioare de profil.

b) Absolvenții fostei Academii de Studii Social-Politice „Ștefan Gheorghiu“ posesori ai diplomei de absolvire a 4 ani (învățământ de zi) și 5 ani (învățământ fără frecvență), precum și ai diplomei de bacalaureat (sau echivalent), care au fost cel puțin 5 ani

încadrați în funcții pentru care se cer studii superioare de profil, vor putea fi atestați, la cerere, ca având asemenea studii (de profil), pe baza adevărului din care să rezulte că s-au achitat corespunzător de atribuțiile profesionale primite și că, în activitatea lor, au manifestat competența necesară postului pe care-l ocupă.

c) Absolvenții fostei Academii de Studii Social-Politice „Ștefan Gheorghiu“ care nu fac dovada că au fost cel puțin timp de 5 ani încadrați în funcții pentru care se cer studii superioare de profil — posesori ai diplomei de absolvire a 4 ani de studii (învățământ de zi) și 5 ani (învățământ fără frecvență), precum și ai diplomei de bacalaureat (sau echivalentă) — pot fi atestați, la cerere, ca având studii superioare de profil, după promovarea examenelor de diferență stabilite de Ministerul Învățământului. Examenele de diferență vor putea fi susținute până la data de 30 septembrie 1994. Pe perioada 1 octombrie 1992 — 30 septembrie 1994, persoanele respective vor putea fi menținute sau încadrate pe funcții de specialitate cu salariul corespunzător.”

Art. 2. — Absolvenții Facultății de Ziaristică a fostei Academii de Studii Social-Politice „Ștefan Gheorghiu” sunt considerați absolvenți de învățământ superior în specialitatea Jurnalistică, specialitate unică, fără a fi supuși atestării.

Art. 3. — Atestatele eliberate de Ministerul Învățământului absolvenților fostei Academii de Studii So-

cial-Politice „Ștefan Gheorghiu”, în baza Hotărârii Guvernului nr: 55/19.01.1990, cu modificările ulterioare, conferă titularilor drepturile prevăzute de legile și reglementările în vigoare din România, respectiv încadrarea în funcții care reclamă studii superioare de profil.

PRIM-MINISTRU  
NICOLAE VĂCĂROIU

Contrasemnează :

p. Ministrul învățământului,

**Sorin Ionescu,**  
secretar de stat

p. Ministrul justiției,

**Lucian Stângu**

București, 16 august 1993.  
Nr. 413.

---

# ÎN ATENȚIA CITITORILOR!

Prin Hotărârea Guvernului nr. 353/1991, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 137 din 1 iulie 1991, a fost înființată Regia Autonomă „Monitorul Oficial”, sub autoritatea Camerei Deputaților, care are dreptul, conform prevederilor hotărârii menționate, la prima publicare a tuturor actelor normative.

Pentru a cunoaște legislația ce a fost adoptată după Revoluția din Decembrie 1989, pentru a fi informați cu privire la dezbaterile parlamentare, pentru a putea contacta partenerul de afaceri pe care îl doriți, pentru efectuarea formalităților de publicitate prevăzute de lege (citații, concursuri, pierderi de acte, schimbări de nume, anunțuri ale agenților economici, cereri de dobândire sau de renunțare la cetățenia română etc.), Regia Autonomă „Monitorul Oficial”, prin Serviciul relații cu publicul și agenți economici, București, invită societățile comerciale, întreprinzătorii particulari din țară și din străinătate, precum și pe toți cei interesați, să se adreseze în acest scop zilnic între orele 8,00—13,00 la telefon 6.11.77.02 sau direct la sediul acestuia din str. Blanduziei nr. 1, sector 2.

Aducem, pe această cale, la cunoștință că, începând cu data de 1 ianuarie 1993, prețurile practicate de regie pentru publicațiile sale, la care puteți face abonamente la oficiile poștale, sunt următoarele :

|   | <u>lei/trimestru</u> |
|---|----------------------|
| ● MONITORUL OFICIAL, Partea I, română                                   | 2.625                |
| ● MONITORUL OFICIAL, Partea I, maghiară<br>(ROMÂNIA HIVATALOS KÖZLÖNYE) | 2.625                |
| ● MONITORUL OFICIAL, Partea a II-a                                      | 14.400               |
| ● MONITORUL OFICIAL, Partea a III-a                                     | 1.200                |
| ● MONITORUL OFICIAL, Partea a IV-a                                      | 8.000                |
| ● COLECȚIA DE LEGI ȘI DECRETE   | 1.200                |
| ● COLECȚIA DE HOTĂRĂRI ALE GUVERNULUI ȘI ALTE ACTE NORMATIVE            | 2.000                |

Tarifele aplicate pentru publicațiile prevăzute de lege a fi inserate în „Monitorul Oficial”, de la data de 1 ianuarie 1993, sunt următoarele :

|   | <u>lei</u>           |
|---|----------------------|
| <b>1. MONITORUL OFICIAL, Partea a III-a</b>   |                      |
| — pierderi de acte, de sigilii, schimbări de nume, citații emise de instanțele judecătorești și notariatele de stat | per anuț 1.000       |
| — acte procedurale ale instanțelor judecătorești a căror publicare este prevăzută de lege                           | per anuț 1.400       |
| — extras-cerere pentru dobândirea sau renunțarea la cetățenia română  | per anuț 2.400       |
| — anuț pentru licitație în vederea acordării unei concesiuni aprobate de Guvern                                     | per anuț 1.800       |
| — concursuri de ocupare de posturi didactice în învățământul superior   | per cuvânt 20        |
| <b>2. MONITORUL OFICIAL, Partea a IV-a</b>  |                      |
| — publicarea sentinței judecătorești privind înființarea societăților comerciale                                    | per anuț 11.000      |
| — bilanțuri și conturi de profit și pierderi :  |                      |
| — pentru agenții economici care au funcționat în anii 1991 și 1992  | per anuț 8.000       |
| — pentru agenții economici care au funcționat numai în anul 1992  | per anuț 7.000       |
| — publicații cu prezentare tabelară   | per rând coloană 300 |
| — alte publicații ale agenților economici, sub formă de text, a căror publicare este prevăzută de lege              | per cuvânt 20        |

Plata publicațiilor cuprinse în Partea a III-a și Partea a IV-a se va face prin mandat poștal pe adresa : Regia Autonomă „Monitorul Oficial”, calea 13 Septembrie — Casa Republicii, sector 5, București, cont de decontare 30.98.12.301 B.C.R.—S.M.B. sau cu dispoziție de plată.

---

## EDITOR : PARLAMENTUL ROMÂNIEI — CAMERA DEPUTAȚILOR

---

Regia Autonomă „Monitorul Oficial”, București, calea 13 Septembrie — Casa Republicii, sector 5,  
cont 30.98.12.301 B.C.R. — S.M.B.  
Adresa pentru publicitate : Serviciul relații cu publicul și agenți economici, București,  
str. Blanduziei nr. 1, sector 2, telefon 6.11.77.02.  
Tiparul : Tipografia „Monitorul Oficial”, București, str. Jiului nr. 163, sector 1, telefon 6.68.55.58.

---