

GUVERNUL REPUBLICII MOLDOVA

HOTĂRÎRE nr. ____

din _____ 2018

Chișinău

cu privire la aprobarea proiectului de lege privind fondurile cu capital de risc

Guvernul HOTĂRĂȘTE:

Se aprobă și se prezintă Parlamentului spre examinare proiectul de lege privind fondurile cu capital de risc

Prim-ministrul

Pavel FILIP

Contrasemnează:

Ministrul economiei și infrastructurii

Chiril GABURICI

Ministrul Finanțelor

Octavian ARMAȘU

L E G E

privind fondurile cu capital de risc

Parlamentul adoptă prezenta lege organică.

Prezenta lege creează cadrul normativ necesar aplicării Regulamentului (UE) nr.345/2013 al Parlamentului European și al Consiliului Uniunii Europene din 17 aprilie 2013 privind fondurile europene cu capital de risc, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europenei nr.115 din 25 aprilie 2013.

Capitolul I.

DISPOZIȚII GENERALE

Articolul 1. Obiectul și scopul prezentei legi

(1) Prezenta lege stabilește cerințe pentru constituirea și activitatea fondurilor cu capital de risc, condițiile de atragere a resurselor de către fonduri de la investitori și de investire a acestora în proiectele inovatoare ale întreprinderilor mici și mijlocii.

(2) Prezenta lege prevede norme privind atragerea mijloacelor bănești de către fondurile cu capital de risc, instrumentele și tehnicile de investiții eligibile, precum și organizarea activității și conduita administratorilor acestora.

(3) Prezenta lege are ca scop crearea unui cadru normativ eficient care va permite consolidarea creșterii economice și a inovării în întreprinderile mici și mijlocii, și va extinde accesul la finanțare în domeniul inovativ.

Articolul 2. Domeniul de aplicare

(1) Prezenta lege se aplică:

a) fondurilor cu capital de risc constituite și care își desfășoară activitatea în Republica Moldova, precum și administratorilor și investitorilor eligibili ale acestora;

b) fondurilor cu capital de risc înregistrate și autorizate de autoritățile competente ale statele membre ale Uniunii Europene, care utilizează denumirea „EuVECA”, și care își desfășoară activitatea pe teritoriul Republicii Moldova.

(2) Prezenta lege se aplică societăților de administrare fiduciară a investițiilor, constituite și care își desfășoară activitatea în conformitate cu Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital, în cazul administrării de către acestea a fondurilor cu capital de risc.

Articolul 3. Noțiuni și definiții

În sensul prezentei legi, se aplică următoarele noțiuni și definiții:

capital angajat – orice angajament în temeiul căruia un investitor este obligat, într-o perioadă de timp stabilită de regulile fondului cu capital de risc sau de actele

de constituire ale acestuia, să achiziționeze acțiuni sau unități emise de fondul în cauză ori să efectueze aporturi de capital la fondul respectiv;

companie investițională – fond eligibil de investiții, constituit sub forma unei societăți pe acțiuni;

costuri relevante – toate comisioanele, taxele și cheltuielile care sînt suportate direct sau indirect de către investitori și care sînt convenite între administratorul fondului și investitori;

depozitarul fondului – bancă comercială, licențiată de Banca Națională a Moldovei pentru desfășurarea de activități financiare, care deține atribuțiile depozitarului fondului cu capital de risc;

distribuire – oferirea sau plasarea directă ori indirectă, la inițiativa administratorului fondului cu capital de risc sau în contul său, a unităților sau acțiunilor emise de fondul cu capital de risc pe care îl administrează, către investitori domiciliați sau cu sediul pe teritoriul Republicii Moldova;

fond cu capital de risc – fond eligibil sau neeligibil cu capital de risc, constituit în conformitate cu prevederile prezentei legi, care atrage resurse financiare de la investitori în scopul investirii acestora în proiecte inovatoare ale întreprinderilor mici și mijlocii, inclusiv ale întreprinderilor care se află la etape incipiente de existență și au un potențial mare de creștere și extindere;

fond eligibil cu capital de risc (fond eligibil) – fond cu capital de risc care este constituit și/sau administrat de o societate de administrare fiduciară a investițiilor, și care investește:

a) cel puțin 70% din valoarea totală a aporturilor la capital și al capitalului angajat în investiții eligibile, calculate pe baza sumelor care pot fi investite după deducerea tuturor costurilor relevante și a deținerilor de numerar și de echivalent de numerar;

b) cel mult 30% din valoarea totală a aporturilor la capital și al capitalului angajat în active care nu sînt investiții eligibile, calculate pe baza sumelor care pot fi investite după deducerea tuturor costurilor relevante și a deținerilor de numerar și de echivalent de numerar;

fond neeligibil cu capital de risc (fond neeligibil) – fond cu capital de risc care nu este administrat de o societate de administrare fiduciară a investițiilor și care investește aporturile la capital și capitalul angajat al său în modul stabilit de declarația de constituire a fondului sau contractul de administrare a fondului;

fond EuVECA – fond cu capital de risc înregistrat și autorizat de autoritatea competentă din statul membru a Uniunii Europene, care utilizează denumirea „EuVECA”;

fond de investiții – fond eligibil cu capital de risc fără personalitate juridică, constituit pe bază de contract de societate civilă, care atrage resurse prin plasarea titlurilor de participare sub formă de unități de fond;

investiții eligibile – oricare dintre următoarele instrumente folosite de fondul cu capital de risc:

1) instrumente de capital propriu sau instrumente de cvasicapital propriu care:

a) sînt emise de o întreprindere de portofoliu eligibilă și sînt achiziționate în mod direct de la întreprinderea în cauză; sau

b) sînt emise de o întreprindere de portofoliu eligibilă în schimbul unei părți sociale sau acțiuni, emise anterior de întreprinderea în cauză; sau

c) sînt emise de o persoană juridică, care deține o participațiune majoritară în capitalului unei întreprinderi de portofoliu eligibile; în acest caz, instrumentele emise de persoana juridică în cauză pot fi achiziționate doar în schimbul unui instrument de capital propriu emis de întreprinderea de portofoliu eligibilă deținută de întreprindere;

2) credite garantate sau negarantate acordate de fondul cu capital de risc unei întreprinderi de portofoliu eligibile în care fondul în cauză deține investiții eligibile, cu condiția că pentru astfel de credite fondul cu capital de risc folosește cel mult 30% din valoarea totală a aporturilor la capital și al capitalului angajat;

3) acțiuni sau părți sociale ale unei întreprinderi de portofoliu eligibile, achiziționate de la acționarii sau asociații existenți ai acestei întreprinderi;

4) unități sau acțiuni ale unuia sau mai multor fonduri cu capital de risc, cu condiția că fondurile în cauză nu au investit mai mult de 10% din valoarea totală a aporturilor la capital și al capitalului angajat în instrumentele emise de alte fonduri cu capital de risc;

instrumente de capital propriu – participațiuni în capitalul social al unei întreprinderi, reprezentat prin acțiuni, părți sociale sau alte forme de participațiune în capitalul întreprinderii de portofoliu eligibile;

instrumente de cvasicapital propriu – orice tip de instrumente de finanțare care reprezintă o combinație de capital propriu și datorii a unei întreprinderi de portofoliu eligibilă, și a căror rentabilitate este asociată profitului sau pierderilor înregistrate de întreprinderea în cauză, iar rambursarea instrumentului în caz de neîndeplinire a obligațiilor de plată nu este garantată în totalitate; în categoria instrumentelor de cvasicapital propriu se include împrumuturile subordonate, împrumuturile participative, obligațiunile convertibile, obligațiunile cu opțiuni de subscriere și alte instrumente similare;

împrumut subordonat – împrumut care prevede un drept de creanță auxiliar al creditorului asupra debitorului, care poate fi exercitat după satisfacerea drepturilor de creanță de rang superior în privința debitorului;

împrumut participativ – împrumut oferit de doi sau mai mulți creditori unui singur debitor, acordat în cadrul unui acord comun de creditare, sau în cadrul mai multor acorduri condiționate reciproc;

întreprindere de portofoliu eligibilă – întreprinderea care întrunește următoarele cerințe:

1) la momentul unei investiții eligibile:

a) nu este admisă spre tranzacționare pe o piață reglementată sau într-un sistem multilateral de tranzacționare (MTF), conform Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital; și

b) are cel mult 249 de angajați; și

c) sumă anuală a veniturilor din vânzări de cel mult 50 milioane de lei și valoarea totală anuală de bilanț a activelor ce nu depășește 50 milioane de lei;

2) nu este un OPCVM;

3) nu este niciuna dintre următoarele entități:

a) instituție de credit, constituită și care își desfășoară activitatea în conformitate cu Legea instituțiilor financiare nr.550-XIII din 21 iulie 1995;

b) societate de investiții, constituită și care își desfășoară activitatea în conformitate cu Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital;

c) asigurator (reasigurator), constituit și care își desfășoară activitatea în conformitate cu Legea nr.407-XVI din 21 decembrie 2006 cu privire la asigurări;

d) întreprindere a cărei activitate principală constă în dobândirea de participațiuni în întreprinderi și care deține controlul asupra unor întreprinderi care sînt în exclusivitate sau în principal instituții financiare sau societăți de investiții (holding financiar); sau

e) întreprindere a cărei activitate principală constă în dobândirea de participațiuni în întreprinderi și care deține controlul asupra a cel puțin o instituție financiară sau societate de investiții (holding cu activitate mixtă);

OPCVM – organism de plasament colectiv în valori mobiliare, definit și care își desfășoară activitatea în conformitate cu Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital;

proiect inovațional – proiect care are ca obiectiv dezvoltarea de servicii și produse noi, implică metode și abordări inovatoare și se realizează într-o strînsă legătură cu beneficiarul proiectului.

Capitolul II.

FONDURI ELIGIBILE CU CAPITAL DE RISC

Articolul 4. Forma și tipul fondului eligibil

(1) Fondul eligibil se constituie:

a) prin act constitutiv, sub formă de companie investițională; sau

b) prin contract de societate civilă, sub formă de fond de investiții.

(2) Fondul eligibil poate fi:

a) de tip deschis – fond al cărui acțiuni sau unități sînt, la cererea oricărui dintre acționari sau dintre deținătorii de unități ai fondului, răscumpărate sau rambursate înainte de începerea fazei de lichidare sau de închidere a activității, în mod direct sau indirect, din activele fondului și în conformitate cu procedurile și frecvența stabilite în regulile fondului;

b) de tip închis – orice alt fond cu excepția fondului deschis, definit conform lit.a).

(3) Articolele 92 și 93 din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital se aplică *mutatis mutandis* în privința companiei investiționale. Articolele 94-98 din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital se aplică *mutatis mutandis* în privința fondului de investiții.

Articolul 5. Înregistrarea fondului eligibil

(1) Fondul eligibil se înregistrează de Comisia Națională a Pieței Financiare (în continuare – Comisia Națională) și se consideră constituit la data înregistrării.

(2) În vederea înregistrării, fondul eligibil prezintă Comisiei Naționale:

1) în cazul companiei investiționale:

a) regulile fondului;

b) actul constitutiv;

c) lista membrilor consiliul și organul executiv al fondului;

d) denumirea societății de administrare fiduciară a investițiilor și depozitarului fondului – în cazul în care compania investițională este administrată de o societate de administrare fiduciară a investițiilor;

2) în cazul fondului de investiții:

a) regulile fondului;

b) proiectul contractului de societate civilă;

c) denumirea societății de administrare fiduciară a investițiilor și depozitarului fondului.

(3) Comisiei Naționale refuză înregistrarea fondului în cazul în care:

a) regulile fondului, act constitutiv și/sau contractul de societate civilă contravine prevederilor prezentei legi;

b) fondul nu dispune de cel puțin două persoane din consiliul și/sau organul executiv al fondului care corespund cerințelor stabilite de art.39 alin.(1) din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital – în cazul companiei investiționale administrate de consiliul și organul executiv al fondului.

(4) După constituire, fondul eligibil este obligat:

a) să prezinte Comisiei Naționale modificările și completările la actele stabilite de alin.(2);

b) să informeze Comisia Națională în cazul modificării componenței consiliul și organul executiv al fondului – în cazul companiei investiționale;

c) să informeze Comisia Națională în cazul schimbării societății de administrare fiduciară a investițiilor sau depozitarului fondului – în cazul fondului administrat de o societate de administrare fiduciară a investițiilor.

(5) Decizia de înregistrare sau refuzul de înregistrare a fondului eligibil se emite în termen de cel mult 30 de zile calendaristice de la data depunerii cererii. În cazul refuzului, Comisia Națională va emite în scris o decizie motivată ce poate fi contestată în modul stabilit de lege.

Articolul 6. Emisiunea și circulația acțiunilor și unităților de fond

(1) Acțiunile fondului eligibil sub formă de companie investițională pot fi emise prin intermediul ofertei publice sau ofertei închise.

(2) Acțiunile și unitățile de fond emise de fondul eligibil pot fi tranzacționate, la decizia deținătorilor acestora, pe piața reglementată, în cadrul unui MTF sau în afara pieței reglementate și MTF.

Articolul 7. Regulile fondului eligibil

(1) Regulile fondului vor conține cel puțin următoarele informații:

1) identitatea administratorului și a entităților către care au fost sau urmează a fi externalizate funcțiile ce țin de administrarea fondului, precum și o descriere a responsabilităților acestuia;

2) tipul și forma fondului, conform prevederilor stabilite de Articolul 4;

3) modalitățile de emitere, vânzare, răscumpărare și anulare a acțiunilor sau a unităților de fond, inclusiv cazurile în care fondul este în drept să suspende răscumpărarea acțiunilor sau unităților de fond;

4) cuantumul activelor proprii ale administratorului, precum și o declarație detaliată care va indica motivele din care administratorul consideră că cuantumul activelor proprii este suficient pentru menținerea resurselor umane și tehnice necesare pentru gestionarea corespunzătoare a fondurilor pe care le administrează – în cazul fondului administrat de o societate de administrare fiduciară a investițiilor;

5) descrierea strategiei și a obiectivelor investiționale ale fondului, care va include:

a) tipul întreprinderilor de portofoliu eligibile în care intenționează să investească;

b) tipul unor eventuale fonduri eligibile în care intenționează să investească;

c) tipul de întreprinderi de portofoliu eligibile în care investesc sau intenționează să investească fondurile eligibile stabilite la lit.b);

d) investițiile neeligibile pe care intenționează să le efectueze;

e) tehnicile investiționale pe care intenționează să le folosească;

f) eventuale restricții de investiții pe care intenționează să le aplice;

6) descrierea profilului de risc al fondului și riscurilor asociate activelor în care fondul intenționează să investească și a tehnicilor investiționale pe care intenționează să le folosească;

7) descrierea procedurilor și metodologiei de evaluare a activului net și a activului net unitar, inclusiv metodele utilizate pentru evaluarea întreprinderilor de portofoliu;

8) descrierea metodei de calcul a remunerației societății de administrare fiduciară a investiției (în cazul fondului eligibil sub forma fondului de investiții) sau a membrilor organelor de conducere (în cazul fondului eligibil sub forma companiei investiționale);

9) descrierea costurilor relevante și a valorilor maxime ale acestora, care urmează a fi suportate în legătură cu administrarea fondului;

10) informații privind performanțele financiare ale fondului eligibil la moment – în cazul în care fondul a emis anterior acțiuni sau unități de fond;

11) suportul sau asistența pe care administratorul fondului intenționează să o acorde, direct sau prin intermediul unor persoane terțe, întreprinderilor de portofoliu eligibile în care va deține investiții eligibile, cu scopul de a facilita dezvoltarea acestor întreprinderi, a crește sau a facilita în alt mod operațiunile curente ale întreprinderilor respective; în cazul în care administratorul fondului nu intenționează să acorde astfel de suport sau asistență, acesta va face publică o explicație în acest sens;

12) descrierea procedurilor prin care fondul eligibil își poate schimba strategia și/sau politica investițională;

13) modalitatea de informare a deținătorilor de acțiuni sau de unități de fond.

(2) Regulile fondului eligibil se plasează pe pagina web a administratorului fondului de la înregistrarea fondului și se păstrează pe pagina web pe durata activității acestuia.

Articolul 8. Structura portofoliului de investiții

(1) Cel puțin 70% din valoarea totală a aporturilor la capital și al capitalului angajat al fondului eligibil trebuie să fie investiții eligibile. Plafonul de 70% se calculează pe baza sumelor care pot fi investite după deducerea tuturor costurilor relevante și a deținerilor de numerar și de echivalent de numerar, pe durata unei perioade de timp stabilite în normele sau instrumentele sale constitutive. Mijloacele bănești în numerar și echivalentul acestora nu vor fi luate în considerație la calcularea acestui plafon.

(2) Fondul eligibil nu este în drept să desfășoare activități care ar duce la concentrarea riscului (expunerea) fondului peste nivelul valorii totale a aporturilor la capital și al capitalului angajat al său, fie prin atragerea împrumuturilor de numerar sau de valori mobiliare, fie prin angajarea în poziții aferente instrumentelor financiare derivate sau prin orice alte mijloace.

(3) Fondul eligibil este în drept să atragă împrumuturi, să emită obligațiuni și alte tipuri de valori mobiliare de creanță, sau să ofere garanții doar în limita capitalului angajat nevărsat al fondului.

(4) Fondul eligibil este în drept să acorde credite garantate sau negarantate în limita a cel mult 30% din valoarea totală a aporturilor la capital și al capitalului angajat al fondului.

Articolul 9. Investitori eligibili

(1) Fondul eligibil este în drept să distribuie unitățile sau acțiunile sale în mod exclusiv către următorii investitori eligibili:

a) persoanele care dețin calitatea de client profesionist în conformitate cu Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital;

b) persoanele care investesc echivalentul a cel puțin 100 000 lei, care declară în scris că au luat cunoștință de riscurile asociate investiției preconizate în cadrul unui document separat de contractul pentru angajamentul de investiție;

c) membrii organelor de conducere și angajații unui fond eligibil sau a unei societăți de administrare fiduciară a investițiilor, în cazul în care aceștia investesc în acțiunile sau unitățile fondului pe care îl administrează.

(2) Investitori eligibili sînt în drept să înstrăineze acțiunile sau unitățile fondului doar investitorilor care corespund cerințelor stabilite de alin.(1).

(3) Actul juridic de înstrăinare a acțiunilor sau unităților fondului către o persoană care nu corespunde cerințelor stabilite de alin.(1) este nul.

Articolul 10. Administratorul fondului eligibil

(1) Calitatea de administrator al fondului eligibil poate fi deținută doar de:

- 1) societatea de administrare fiduciară a investițiilor – în cazul fondului de investiții;
- 2) în cazul companiei investiționale:
 - a) consiliul și organul executiv al fondului; sau
 - b) societatea de administrare fiduciară a investițiilor, dacă prin decizia consiliului fondului acesteia i-au fost transmise funcțiile de administrare a fondului.

(2) Responsabilitatea pentru respectarea cerințelor prezentei legi referitoare la constituirea și activitatea de investiții a fondului eligibil îi revine administratorului fondului cu capital de risc, stabilit de alin. **Ошибка! Источник ссылки не найден..**

(3) În cazul companiei investiționale administrate de consiliul și organul executiv al fondului, cel puțin două persoane din consiliul și/sau organul executiv al fondului trebuie să corespundă cerințelor stabilite de art.39 alin.(1) din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital.

(4) Societăți de administrare fiduciară a investițiilor este în drept să administreze unul sau mai multe fonduri eligibile și/sau OPCVM.

Articolul 11. Cerințe privind administrarea fondului eligibil

(1) În procesul de administrare a fondului eligibil pe care îl administrează, administratorul este obligat să respecte următoarele cerințe:

- a) să acționeze cu corectitudine, competență, grijă și diligență;
- b) să aplice politici și proceduri adecvate pentru a preveni practicile frauduloase despre care se poate presupune, în mod rezonabil, că afectează interesele investitorilor și ale întreprinderilor de portofoliu eligibile;
- c) să-și desfășoare activitatea în așa mod încât să promoveze interesul fondurilor eligibile pe care le administrează, al persoanelor care investesc în acestea;
- d) să aplice un nivel ridicat de diligență în selectarea și monitorizarea continuă a investițiilor în întreprinderi de portofoliu eligibile;
- e) să posede cunoștințe în domeniul activității fondurilor cu capital de risc;
- f) să trateze investitorii în mod egal;
- g) să asigure că nici un investitor nu beneficiază de tratament preferențial, cu excepția cazului în care un astfel de tratament preferențial este inclus în regulile fondului eligibil.

(2) Administratorul fondului eligibil este obligat să asigure respectarea de către angajații săi a cerințelor stabilite de alin.(1).

Articolul 12. Externalizarea funcțiilor

(1) Administratorul fondului este în drept să externalizeze funcțiile ce țin de administrarea fondului eligibil, în conformitate cu art.50 din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital și prezenta lege.

(2) Externalizarea funcțiilor de țin de administrarea fondului eligibil către terți nu scutește administratorul de răspunderea pe care o poartă față de fondul eligibil sau de investitorii acestuia.

(3) Administratorul fondului eligibil nu este în drept să externalizeze funcțiile ce țin de administrarea fondului, dacă în urma acestei măsuri, acesta nu mai poate fi considerat, în esență, administrator al fondului, datorită faptului că nu exercită funcții ce țin de administrarea fondului și devine o entitate intermediară dintre fond și entitățile către care au fost externalizate funcțiile.

(4) Externalizarea funcțiilor ce țin de administrarea fondului eligibil nu trebuie să afecteze capacitatea administratorului fondului de supraveghere a activității fondului și/sau să acționeze în interesul investitorilor fondului.

(5) Externalizarea funcțiilor de țin de administrarea fondului eligibil se face prin decizia organelor de conducere competente ale administratorului fondului în cauză.

Articolul 13. Conflicte de interese

(1) Administratorul fondului eligibil este obligat să identifice și să prevină conflictele de interese care apar sau pot apărea între:

a) fondul administrat, pe de o parte, și membrii organelor cu funcții de răspunde sau angajații administratorului fondului în cauză, sau persoanele care, în mod direct sau indirect, controlează sau sînt controlate de administratorii fondurilor și de aceste persoane, pe de altă parte;

b) fondul eligibil sau investitorii în fondul în cauză, pe de o parte, și un alt fond eligibil administrat de același administrator sau investitorii în acest fond, pe de altă parte;

c) fondul eligibil sau investitorii în fondul în cauză, pe de o parte, și un OPCVM, administrat de același administrator sau investitorii în OPCVM în cauză, pe de altă parte.

(2) Administratorul fondului eligibil aplică proceduri organizatorice și administrative interne în scopul respectării cerințelor prevăzute de prezentul articol.

(3) În cazul în care, la desfășurarea unei operațiuni, conflictul de interese nu pot fi evitat, administratorii fondurilor eligibile dezvăluie public conflicte de interese în conformitate cu alin.(4).

(4) Administratorul fondului eligibil va dezvălui public conflictul de interese în cazul în care procedurile organizatorice și administrative aplicate de administrator nu sînt suficiente pentru a evita riscul de a prejudicia interesele investitorilor. În acest caz, în vederea dezvăluirii publice a conflictului de interese, administratorul fondului publica pe pagina web proprie un aviz în care va descrie natura generală și sursele conflictului de interese.

(5) Comisia Națională aprobă acte normative privind:

a) tipurile de conflicte de interese stabilite de alin.(1);

b) măsurile care trebuie îndeplinite de administratorii fondurilor eligibile referitoare la procedurile organizatorice și administrative pentru identificarea, prevenirea, gestionarea, monitorizarea și dezvăluirea conflictelor de interese.

Articolul 14. Resursele administratorului fondului

(1) Administratorul fondului eligibil constituit sub forma fondului de investiții este obligat să dispună și să utilizeze resurse tehnice și umane proprii pentru a asigura administrarea corespunzătoare a fondului administrat.

(2) Administratorul fondului eligibil constituit sub forma fondului de investiții este obligat să publice și să actualizeze informațiile privind resursele proprii necesare proprii, și să prezinte motivele pentru care consideră că resursele proprii sînt suficiente, în modul stabilit de Articolul 17 alin.(1) pct.2).

Articolul 15. Evaluarea activelor fondului

(1) Fondul eligibil este obligat să stabilească și să aplice norme privind evaluarea activului net și a activului net unitar.

(2) Normele privind evaluarea activelor fondului trebuie să asigure un proces de evaluare transparent și eficient, care vor permite stabilirea valorii reale a aporturilor la capital și a capitalului angajat, cât și a valorii ulterioare a activelor fondului.

(3) Evaluarea activelor fondului eligibil se efectuează cel puțin o dată pe an, cu excepția stabilită de alin.(4).

(4) Fondul de tip deschis va efectua evaluarea activelor la fiecare etapă de răscumpărare sau rambursare a acțiunilor sau unităților sale.

Articolul 16. Cerințe de transparență și dezvăluire a informației

(1) Fondul eligibil este obligat să prezinte Comisiei Naționale și să eligibile pe pagina web proprie rapoartele anuale privind activitatea fondului în termen de șase luni de la încheierea perioadei de gestiune.

(2) Raportul anual privind activitatea fondului eligibil va conține următoarele informații:

a) structura portofoliului fondului conform situației de la sfîrșitul perioadei de gestiune;

b) activitățile desfășurate de fond pe durata perioadei de gestiune;

c) situația financiară anuală a fondului;

d) copia raportului de audit.

(3) Raportul anual privind activitatea fondului eligibil trebuie să corespundă cerințelor stabilite prin actele normative ale Comisiei Naționale .

(4) Administratorii fondului eligibil prezintă investitorilor eligibili rapoarte anuale privind activitatea fondului eligibil, la cererea acestora.

(5) Administratorii fondului eligibil și investitorii eligibil pot conveni să își furnizeze reciproc informații suplimentare.

(6) Situațiile financiare anuale ale fondului deschis sînt supuse auditului obligatoriu cel puțin o dată pe an, în rezultatul căruia auditorul va supune auditului și confirma următoarele aspecte:

a) activele fondului sînt deținute de administratorul fondului în numele fondului;

b) administratorul fondului a întocmit și a păstrat registre și efectuează verificări adecvate în ceea ce privește activele fondului și resursele alocate de investitori în fond.

(7) În cazul în care unitățile de fond sau acțiunile emise de fondul eligibil sînt admise spre tranzacționare pe o piață reglementată, fondul va dezvălui public informația în conformitate cu art.118-126 din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital. În acest caz, fondul este în drept să furnizeze informațiile stabilite de alin.(2) în cadrul unui document separat sau ca secțiune a raportului anual publicat conform art.120 din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital.

Articolul 17. Informarea investitorilor

(1) Administratorul fondului eligibil este obligat să dezvăluie în mod public următoarele informații privind fondurile pe care le administrează:

a) regulile fondului;

b) valoarea activului net și a activului net unitar;

c) deciziile fondului privind suspendarea temporară a răscumpărării acțiunilor și a unităților de fond.

(2) Informațiile stabilite de alin.(1) trebuie:

a) să fie corecte, clare și expuse într-un mod simplu;

b) să nu inducă în eroare investitorii;

c) actualizate și revizuite în mod regulat, în cazul apariției unor evenimente care duc la modificarea acestora.

(3) Măsurile de informare către fondul cu capital de risc vor prevedea cel puțin publicarea pe pagina web a societății de administrare fiduciară a investițiilor.

(4) În cazul ofertei publice a acțiunilor sau unităților de fond, fondul este în drept să furnizeze informațiile stabilite de alin.(1) lit.a) în cadrul unui document separat sau ca secțiune a prospectului ofertei publice.

Articolul 18. Răscumpărarea acțiunilor și unităților de fond ale fondului de tip deschis

(1) Fondul de tip deschis este oblig să-și răscumpere acțiunile sau unitățile de fond la cererea deținătorului acestora, conform periodicității stabilite de regulile fondului.

(2) Prețul de răscumpărare a acțiunilor și unităților de fond al fondului de tip deschis se calculează reieșind din valoarea activelor nete la data primirii cererii de răscumpărare. Plata se face în cel mult 3 zile lucrătoare de la data primirii cererii.

(3) În cazul transformării fondului de tip deschis în fond de tip închis, deținătorii acțiunilor și unităților de fond ale fondului de tip deschis vor deține

dreptul de a cere răscumpărarea acțiunilor și unităților de fond ale fondului de tip deschis pe o perioadă de cel puțin 3 luni până la transformare în fond de timp închis.

(4) Fondul de tip deschis este în drept să suspende temporar răscumpărarea acțiunilor și a unităților de fond, în cazurile stabilite de regulile fondului, prin decizia:

a) societății de administrare fiduciară a investițiilor – în cazul fondului de investiții; sau

b) consiliului fondului – în cazul companiei investiționale.

(5) Decizia de suspendare a răscumpărării acțiunilor și a unităților de fond conform alin.(4) se aduce la cunoștința deținătorilor acțiunilor și unităților de fond și Comisiei Naționale la data aprobării deciziei.

(6) În vederea protecției interesului public și a investitorilor, Comisia Națională este în drept să suspende temporare sau emisiunea și/sau răscumpărarea acțiunilor și a unităților de fond ale unui fond eligibil.

Articolul 19. Activități de investiții și servicii adiacente

(1) La administrarea fondului eligibil, societatea de administrare fiduciară a investițiilor este în drept să desfășoare activitățile de investiții și să presteze serviciile de investiții stabilite de licența pentru societate de investiții, emisă de Comisia Națională.

(2) Fondul eligibil desfășoară activități de investiții cu titlu exclusiv, cu excepția stabilită de alin.(3).

(3) Fondul eligibil de investiții este în drept să acorde servicii de consultanță adiacentă activității de investiții.

(4) Facilitățile fiscale stabilite de legislație se aplică fondului public în privința activității de investiții și serviciilor de consultanță adiacentă activității de investiții.

Articolul 20. Reorganizarea și dizolvarea fondului eligibil

(1) Participanții la reorganizarea fondului eligibil prin contopire sau prin absorbție pot fi numai fonduri eligibile sau OPCVM.

(2) La reorganizarea fondului eligibil prin divizare sau prin separare pot fi create numai fonduri eligibile sau OPCVM.

(3) Dizolvarea companiei investiționale are loc în conformitate cu Legea nr.1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni și cu actele normative ale Comisiei Naționale.

(4) Dizolvarea fondului de investiții se efectuează în modul stabilit de art.102 din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital.

Articolul 21. Cerințe privind activitatea societății de administrare a investițiilor și depozitarului fondului

(1) Articolele 104-106 din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital se aplică *mutatis mutandis* în privința societății de administrare a investițiilor a unui fond eligibil.

(2) Articolele 107-111 din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital se aplică *mutatis mutandis* în privința depozitarului fondului.

Articolul 22. Particularitățile activității fondurilor EuVECA

(1) Fondurile EuVECA sînt în drept să-și desfășoare activitatea pe teritoriul Republicii Moldova după obținerea calității de persoană acceptată.

(2) Prevederile art.36 din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital se aplică *mutatis mutandis* în privința fondurilor EuVECA care își desfășoară activitatea pe teritoriul Republicii Moldova.

Articolul 23. Supravegherea activității fondurilor eligibile

(1) Comisia Națională supraveghează respectarea cerințelor stabilite de prezenta lege de către fondurile eligibile și administratorii acestora.

(2) La realizarea funcțiilor de supraveghere și control de către Comisia Națională în privința fondului eligibil, societății de administrare fiduciară a investițiilor și depozitarului fondului se aplică se aplică *mutatis mutandis* prevederile art.141 alin.(5)-(8), art.142 și 144 din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital.

(3) Suplimentar măsurilor de supraveghere și control stabilite de alin.(2), Comisia Națională este în drept să întreprindă următoarele măsuri în privința fondului eligibil, administratorului și depozitarului fondului:

a) să solicite informații de la orice persoană terță care are legătură cu activitatea fondului sau a administratorului acestuia;

b) să aplice măsuri obligatorii în privința fondului, administratorului și/sau depozitarului fondului pentru a asigura respectarea prevederilor prezentei legi;

c) să suspende temporar emisiunea și/sau răscumpărarea acțiunilor și a unităților de fond;

d) să suspende activitatea fondului pe o perioadă determinată, pînă la înlăturarea încălcărilor.

(4) Persoanele care efectuează supravegherea activității fondurilor eligibile și administratorilor acestora din numele Comisiei Națională e Pieței Financiare sînt obligați să păstreze secretul profesional. Persoanele în cauză nu sînt în drept să comunice unor alte persoane sau autorități informații confidențiale la care au avut acces în timpul îndeplinirii funcțiilor sale, cu excepția următoarelor cazuri:

a) prezentarea informației confidențiale într-o formă rezumativă, în așa mod încît fondul eligibil și/sau administratorul acestuia să nu poate fi identificați individual;

b) în cazurile reglementate de legislația penală.

Articolul 24. Sancțiuni și suspendarea activității

(1) Comisia Națională este în drept să întreprindă față de fondul eligibil, administratorul și depozitarul fondului următoarele măsuri de sancționare:

- a) să anuleze înregistrarea fondului;
- b) măsurile stabilite art.144 alin.(2) din Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital.

(2) Măsurile stabilite de alin.(1) se aplică în cazul în care fondul eligibil sau administratorul acestuia admit cel puțin una din următoarele încălcări:

- a) nu respectă cerințele privind structura portofoliului, stabilite de Articolul 8;
- b) distribuie unitățile de fond și acțiunile emise de fondul eligibil unei alte persoane decât investitorii eligibili stabiliți de Articolul 9 alin.(1);
- c) fondul a fost înregistrat în temeiul unor informații false sau în orice alt mod ce contravine legislației în vigoare;
- d) nu acționează cu onestitate, corectitudine, cu competență, grijă sau diligență în desfășurarea activităților sale, conform cerințelor stabilite de Articolul 11 alin.(1) lit.a);
- e) nu aplică politici și proceduri adecvate pentru a preveni practicile frauduloase, conform cerințelor stabilite de Articolul 11 alin.(1) lit.b);
- f) încalcă în mod repetat cerințele de transparență și dezvăluire a informației stabilite de Articolul 16;
- g) încalcă în mod repetat cerințele de informare a investitorilor stabilite de Articolul 17.

(3) Măsurile stabilite de alin.(1) pot fi aplicate separat sau de comun cu măsurile stabilite de Articolul 23 alin.(3).

(4) Măsurile stabilite de alin.(1) și Articolul 23 alin.(3), aplicate fondului eligibil și/sau a administratorului acestuia de către Comisia Națională, trebuie să fie eficace și proporționale încălcărilor admise de fond și disuasive.

Capitolul III.

FONDURI NEELIGIBILE CU CAPITAL DE RISC

Articolul 25. Constituirea fondului neeligibil

(1) Fondul neeligibil poate fi constituit în formă de:

- a) entitate cu personalitate juridică – întreprindere constituită în conformitate cu legislația cu privire la antreprenoriat și întreprinderi sau instituție publică constituită prin decizia unei autorități publice; în acest caz, calitatea de fond este deținută de însăși întreprinderea sau instituția publică în cauză;
- b) entitate fără personalitate juridică, constituită în cadrul întreprinderii sau instituției publice stabilite de lit.a).

(2) Fondul neeligibil se constituie în baza avizului, eliberat de Comisia Națională conform procedurilor stabilite de aceasta.

(3) În vederea eliberării avizului, fondul neeligibil prezintă Comisiei Naționale:

- a) declarației de constituire a fondului – în cazul fondului constituit în formă de entitate cu personalitate juridică; sau

b) contractului de administrare a fondului – în cazul fondului constituit în formă de entitate fără personalitate juridică.

(4) Comisia Națională eliberează avizul de constituire a fondului neeligibil în termen de cel mult 10 zile lucrătoare de la data prezentării actelor stabilite de alin.(3).

(5) Fondul neeligibil este în drept să-și desfășoare activitatea de la data emiterii avizului de constituire.

Articolul 26. Interdicții

(1) Nu poate deține calitatea de fond neeligibil:

a) întreprinderea care a plasat sau intenționează să plaseze valori mobiliare prin intermediul ofertelor publice;

b) întreprinderea ale cărei valori mobiliare sînt tranzacționate pe o piață reglementată sau MTF;

c) entitatea de interes public, definită conform Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital;

d) întreprinderea individuală, cooperativa de producție și cooperativa de întreprinzător.

(2) Valorile mobiliare emise de fondul neeligibil nu pot fi admise și tranzacționate pe o piață reglementată sau MTF.

(3) Fondul neeligibil cu capital de risc nu este în drept:

a) să emită unități de fond;

b) să răscumpere participațiunile în capitalul său social;

c) să efectueze oferte publice de valori mobiliare;

d) să atragă capital prin activități de promovare și publicitate.

Articolul 27. Administratorul fondului neeligibil

(1) Calitatea de administrator al fondului neeligibil poate fi deținută doar de:

a) organul executiv al întreprinderii sau instituției publice care deține calitate de fond – în cazul fondului constituit în formă de entitate cu personalitate juridică;

b) organul executiv al întreprinderii sau instituției publice în cadrul căreia este constituit un fond fără personalitate juridică – în cazul fondului constituit în formă de entitate fără personalitate juridică;

(2) Administrarea fondului neeligibil este efectuată de administratorul fondului în limitele și condițiile stabilite de declarația de constituire sau contractul de administrare a fondului.

(3) În cazul fondului neeligibil constituit în formă de entitate fără personalitate juridică, administrarea fondului poate fi efectuată de către administratorul fondului, conform contractului de administrare a fondului, cu titlu gratuit sau oneros.

Articolul 28. Declarația de constituire a fondului neeligibil

(1) Declarația de constituire a fondului neeligibil se aprobă:

1) în cazul întreprinderii:

- a) de fondatori – la constituirea întreprinderii; sau
- b) de organul suprem de conducere – după înregistrarea de stat a întreprinderii.

2) în cazul instituției publice – de către autoritatea administrației publice care deține calitate de fondator.

(2) Declarația de constituire a fondului neeligibil se aprobă și se modifică prin votul majorității simple a participațiunilor în capitalul social al întreprinderii.

(3) Declarația de constituire a fondului neeligibil va prevedea:

- a) mărimea capitalul fondului;
- b) forma și perioada de atragere a capitalului fondului, conform prevederilor stabilite de Articolul 31;
- c) modul de efectuare a investițiilor de către fond.

Articolul 29. Contractul de administrare a fondului neeligibil

(1) Contractul de administrare a fondului neeligibil se încheie în formă scrisă între investitorul eligibil și întreprinderea care deține calitate de fond sau întreprinderea în cadrul căreia este constituit un fond fără personalitate juridică.

(2) Contractul de administrare a fondului neeligibil va conține cel puțin prevederi referitoare la:

- a) mărimea capitalul fondului;
- b) forma și perioada de atragere a capitalului fondului, conform prevederilor stabilite de Articolul 31;
- c) tipul și domeniul de activitate a întreprinderilor în care pot fi efectuate investiții de către fond;
- d) limitele și condițiile de administrare a fondului de către administratorul fondului;
- e) cerințe de efectuare a investițiilor de către fond;
- f) condițiile de modificare și reziliere a contractului de administrare a fondului neeligibil.

Articolul 30. Investitori ai fondului neeligibil

Calitatea de investitor al fondului neeligibil poate fi deținută de orice persoană fizică sau juridică.

- a) autoritățile administrației publice centrale și locale;
- b) întreprinderile de stat și municipale, instituțiile publice și alte entități create de autoritățile administrației publice centrale și locale ale Republicii Moldova, în cazul în care actele de constituire ale acestora le acordă acestora dreptul de a constitui un fond cu capital de risc;
- c) Academia de Științe a Moldovei;
- d) organisme internaționale și regionale sau agenții ale altor state care implementează proiecte investiționale sau oferă programe de asistență tehnică și financiară în Republica Moldova;
- e) membrii organelor de conducere și angajații unui fond, în cazul în care aceștia efectuează aporturi la capitalul fondului pe care îl administrează;

f) persoanele fizice și juridice care dețin participațiuni în capitalul social al fondului – în cazul fondului constituit în formă de entitate cu personalitate juridică.

Articolul 31. Aporturi la capital

(1) Aporturile la capitalul fondului neeligibil se efectuează doar în formă de mijloace bănești.

(2) Investitorii eligibili ai fondului sînt în drept să efectueze aporturi la capitalul fondului neeligibil în următoarele forme:

- a) procurarea de participațiuni în capitalul social;
- b) acordarea împrumuturilor;
- c) alocarea resurselor în cadrul proiectelor investiționale sau programelor de asistență tehnică și financiară în Republica Moldova de entitățile stabilite de Articolul 30 alin.0 lit.d);

d) procurarea valorilor mobiliare de creanță.

(3) Aporturile la capitalul fondului neeligibil pot fi efectuate:

- a) pe perioadă nedeterminată; sau
- b) pe perioadă determinată, dar care nu poate fi mai mică de trei ani.

Articolul 32. Activitatea de investiții

(1) Cerințele privind activitatea de investiții a fondului neeligibil, inclusiv întreprinderile de portofoliu în care investește fondul și tipul instrumentelor investiționale utilizate, se stabilesc de declarație de constituire sau contractul de administrare a fondului. În cazul în care declarația de constituire sau contractul de administrare a fondului nu conține cerințe de efectuare a investițiilor, investițiile se efectuează în modul stabilit de administratorul fondului.

(2) Fondul neeligibil este în drept să efectueze fără restricții orice investiții eligibile și active care nu sînt investiții eligibile, atît în întreprinderi de portofoliu eligibile, cît și în orice alte întreprinderi, în limitele stabilite de declarație de constituire sau contractul de administrare a fondului.

(3) Fondul neeligibil este în drept să efectueze investiții în întreprinderile de portofoliu în următoarele forme:

- a) procurarea de participațiuni în capitalul social;
- b) acordarea împrumuturilor;
- c) procurarea valorilor mobiliare de creanță;
- d) alte forme stabilite de declarația de constituire sau contractul de administrare a fondului.

(4) Fondul neeligibil este obligat să îndeplinească cerințele stabilite de e Articolul 11, Articolul 12, Articolul 13, Articolul 15, Articolul 16 alin.(6) și Articolul 17, în cazul în care acest fapt este prevăzut de declarația de constituire a fondului neeligibil sau de contractul de administrare a acestuia.

Articolul 33. Activități adiacente ale fondului neeligibil

(1) Fondul constituit în formă de entitate cu personalitate juridică este în drept să desfășoare orice altă activitate de întreprinzător, în conformitate cu statutul său și declarația de constituire a fondului neeligibil.

(2) Facilitățile fiscale stabilite de legislație se aplică fondului neeligibil în privința activității de investiții și serviciilor de consultanță adiacentă activității de investiții.

Articolul 34. Particularitățile activității fondului neeligibil constituit de autoritățile administrației publice centrale sau locale

(1) Cerințele stabilite de Articolul 11, Articolul 12, Articolul 13, Articolul 15, Articolul 16 alin.(6) și Articolul 17 se aplică *mutatis mutandis* fondului neeligibil în cazul constituirii acestuia de către o autoritate a administrației publice centrale sau locale.

(2) Fondului neeligibil constituit de autoritățile administrației publice centrale sau locale este obligat să prezinte autorității administrației publice centrale sau locale fondatoare și să publice pe pagina web proprie rapoartele anuale privind activitatea fondului în termen de șase luni de la încheierea perioadei de gestiune, care va conține informațiile stabilite de Articolul 16 alin.(2) lit.a)-c).

(3) Mijloace pentru crearea fondurilor neeligibile de către autoritățile administrației publice centrale se aprobă prin legea bugetului de stat pe anul respectiv.

(4) Mijloace pentru crearea fondurilor neeligibile de către autoritățile administrației publice locale se aprobă prin bugetele unităților administrativ-teritoriale pe anul respectiv.

Capitolul IV. FACILITĂȚI

Articolul 35. Cerințe privind facilitățile acordate fondurilor cu capital de risc

(1) Fondurile cu capital de risc și investitorii în fondurile cu capital de risc dispun de facilități fiscale, conform art.20 din Codul Fiscal al Republicii Moldova.

(2) Facilitățile fiscale se acordă fondurilor cu capital de risc doar în privința:

- a) veniturilor obținute din investițiile efectuate de investitorii eligibili;
- b) veniturilor obținute din investițiile efectuate de fond în întreprinderile de portofoliu eligibile;
- c) veniturilor obținute din serviciile de consultanță adiacentă activității de investiții, prestate de fond.

(3) Responsabilitatea respectării prevederilor stabilite de alin.(2) îi revine administratorilor fondurilor cu capital de risc.

(4) Facilitățile stabilite de alin.(1) se aplică doar fondurilor cu capital de risc înregistrate de Comisia Națională.

Capitolul V. DISPOZIȚII FINALE ȘI TRANZITORII

Articolul 36. Dispoziții finale și tranzitorii

- (1) Prezenta lege intră în vigoare la data publicării.
- (2) Comisia Națională aduce actele sale normative în concordanță cu prezenta lege în termen de 6 luni de la data intrării în vigoare a acesteia.

PREȘEDINTELE PARLAMENTULU