

# Cuprins

ABREVIERI.....	5
CUVINTE DE ÎNCEPUT .....	7
<b>TITLUL I. NOȚIUNEA ȘI CARACTERISTICILE PIEȚEI DE CAPITAL .....</b>	<b>11</b>
<i>Secțiunea 1. Noțiunea pieței de capital.....</i>	<i>11</i>
<i>Secțiunea 2. Caracteristicile juridice ale pieței de capital .....</i>	<i>22</i>
<i>Secțiunea 3. Corelația reglementărilor pieței de capital cu cele ale altor     discipline .....</i>	<i>25</i>
<i>Secțiunea 4. Istoric. Izvoarele de drept obiectiv .....</i>	<i>27</i>
<b>TITLUL II. INSTITUȚII JURIDICE .....</b>	<b>34</b>
<b>CAPITOLUL 1. INSTRUMENTE FINANCIARE.....</b>	<b>35</b>
<i>Secțiunea 1. Valori mobiliare.....</i>	<i>38</i>
Subsecțiunea 1. Titluri de capital.....	44
Subsecțiunea 2. Titluri de datorie .....	53
<i>Secțiunea 2. Instrumente ale pieței monetare .....</i>	<i>56</i>
<i>Secțiunea 3. Titluri de participare la organismele de plasament colectiv (OPC) .....</i>	<i>57</i>
<i>Secțiunea 4. Instrumente financiare derivate.....</i>	<i>58</i>
Subsecțiunea 1. Instrumente financiare derivate având ca activ suport alte instrumente financiare, indici și mărfuri .....	59
Subsecțiunea 2. Instrumente derivate pentru transferul riscului de credit .....	63
Subsecțiunea 3. Contracte financiare pentru diferențe.....	66
<i>Secțiunea 5. Certificate de emisii.....</i>	<i>67</i>
<i>Secțiunea 6. Servicii și activități de investiții.....</i>	<i>68</i>
<b>CAPITOLUL 2. PIEȚE DE TRANZACȚIONARE. PIAȚA REGLEMENTATĂ .....</b>	<b>70</b>
<i>Secțiunea 1. Definiții. Conținut juridic al pieței reglementate stricto sensu.....</i>	<i>71</i>
<i>Secțiunea 2. Sistemele alternative de tranzacționare și abordarea europeană .....</i>	<i>74</i>
<i>Secțiunea 3. Operatorii independenți.....</i>	<i>77</i>
<b>CAPITOLUL 3. CONTRACTUL DE VÂNZARE AVÂND CA OBIECT INSTRUMENTELE FINANCIARE. OPERAȚIUNI DE PIAȚĂ .....</b>	<b>79</b>
<i>Secțiunea 1. Specii de contracte de vânzare .....</i>	<i>79</i>
<i>Secțiunea 2. Conceptul de contract bursier .....</i>	<i>82</i>
Subsecțiunea 1. Lipsa unui izvor normativ expres al contractului „bursier” în condițiile suprareglementării proprii legislației pieței de capital .....	83
Subsecțiunea 2. Caractere juridice generale .....	91

<i>Secțiunea 3. Condițiile de validitate a contractelor bursiere</i> .....	97
<i>Secțiunea 4. Conținutul (efectele) contractului bursier</i> .....	109
Subsecțiunea 1. Negocierea .....	110
Subsecțiunea 2. Compensarea.....	116
Subsecțiunea 3. Livrarea. Dreptul de proprietate.....	121
<i>Secțiunea 5. Varietăți ale contractului de vânzare instrumente financiare</i> .....	123
<i>Secțiunea 6. Ofertele publice</i> .....	125

### **TITLUL III. PARTICIPANȚII PIEȚEI DE CAPITAL. ENTITĂȚILE REGLEMENTATE**.....

130

#### **CAPITOLUL 1. AUTORITATEA DE REGLEMENTARE. AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ** .....

131

<i>Secțiunea 1. Autorități consultative</i> .....	131
<i>Secțiunea 2. Izvoarele europene</i> .....	133
<i>Secțiunea 3. Reglementarea internă</i> .....	137
<i>Secțiunea 4. Competențele Autorității de Supraveghere Financiară</i> .....	140
Subsecțiunea 1. Funcția normativă .....	141
Subsecțiunea 2. Funcția de autorizare și supraveghere .....	148
Subsecțiunea 3. Funcția de investigare și sancționare .....	151

#### **CAPITOLUL 2. INTERMEDIARII**.....

159

<i>Secțiunea 1. Monopolul intermediarilor</i> .....	161
<i>Secțiunea 2. Restricții statutare</i> .....	164
<i>Secțiunea 3. Restricții funcționale</i> .....	170
<i>Secțiunea 4. Intermediarii în operațiuni transfrontaliere</i> .....	177
<i>Secțiunea 5. Contractul de servicii și activități de investiții. Reguli de conduită</i> .....	180
Subsecțiunea 1. Obligațiile intermediarilor.....	185
§1. Obligațiile de informare.....	186
§2. Obligația de executare a obiectului contractului.....	190
§3. Diligența în executarea obligațiilor. Reguli de conduită .....	192
§4. Obligația de raportare a intermediarului .....	195
Subsecțiunea 2. Obligațiile clientului .....	197
Subsecțiunea 3. Contracte încheiate la distanță .....	198
Subsecțiunea 4. Soluționarea litigiilor .....	199
<i>Secțiunea 6. Scheme de compensare a investitorilor</i> .....	200

#### **CAPITOLUL 3. CONSULTANȚII DE INVESTIȚII ȘI AGENȚIILE DE RATING** ....

204

<i>Secțiunea 1. Cerințe statutare</i> .....	205
<i>Secțiunea 2. Cerințe profesionale</i> .....	205
<i>Secțiunea 3. Agențiile de rating</i> .....	206

CAPITOLUL 4. TRADERII .....	209
CAPITOLUL 5. DEPOZITARUL CENTRAL DE VALORI MOBILIARE (CSD) .....	211
<i>Secțiunea 1. Funcțiile-suport necesare executării contractelor bursiere având ca obiect instrumente financiare, altele decât instrumentele financiare derivate</i> .....	211
<i>Secțiunea 2. Depozitarul central</i> .....	216
Subsecțiunea 1. Cadrul statutar .....	216
Subsecțiunea 2. Cadrul funcțional .....	219
Subsecțiunea 3. Autorizarea depozitarului central .....	220
Subsecțiunea 4. Funcționarea depozitarului central .....	223
§1. Ipoteca mobilă asupra instrumentelor financiare .....	226
§2. Garanțiile financiare .....	239
§3. Poprirea și sechestrul instrumentelor financiare .....	241
Subsecțiunea 5. Reglementări proprii .....	242
CAPITOLUL 6. CONTRAPARTEA CENTRALĂ ȘI CASA DE COMPENSARE. REGISTRUL CENTRAL DE TRANZACȚII .....	244
<i>Secțiunea 1. Funcțiile-suport necesare executării contractelor bursiere având ca obiect instrumente financiare derivate</i> .....	244
<i>Secțiunea 2. Contrapartea centrală/casa de compensare</i> .....	245
Subsecțiunea 1. Cadrul statutar .....	246
Subsecțiunea 2. Cadrul funcțional .....	248
Subsecțiunea 3. Autorizarea contrapărții centrale/casei de compensare .....	250
Subsecțiunea 4. Funcționarea contrapărții centrale/casei de compensare .....	252
<i>Secțiunea 3. Registrul central de tranzacții</i> .....	262
CAPITOLUL 7. OPERATORI DE PIEȚE REGLEMENTATE ȘI PIEȚE ALTERNATIVE .....	264
<i>Secțiunea 1. Operatorii, participanți specializați</i> .....	265
<i>Secțiunea 2. Operatori de sistem și sisteme alternative de tranzacționare</i> .....	271
<i>Secțiunea 3. Operatorii autorizați de A.S.F.</i> .....	272
CAPITOLUL 8. OPC – ORGANISME DE PLASAMENT COLECTIV .....	278
<i>Secțiunea 1. Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM)</i> .....	279
Subsecțiunea 1. Fondurile de investiții .....	284
Subsecțiunea 2. Societățile de investiții .....	288
<i>Secțiunea 2. Societatea de administrare a investițiilor</i> .....	294
<i>Secțiunea 3. Depozitarul</i> .....	301
<i>Secțiunea 4. Politica de investiții a OPCVM</i> .....	305
<i>Secțiunea 5. Alte organisme de plasament colectiv (AOPC). Fondurile de investiții alternative (FIA)</i> .....	310
Subsecțiunea 1. Fonduri de investiții alternative .....	310

Subsecțiunea 2. Administratorii de fonduri (AFIA) .....	317
Subsecțiunea 3. Depozitarul, politici de investiții și raportare.....	322
<b>CAPITOLUL 9. ADMINISTRAREA SPECIALĂ ȘI LICHIDAREA</b>	
<b>ADMINISTRATIVĂ.....</b>	<b>325</b>
<i>Secțiunea 1. Reglementarea Legii pieței de capital .....</i>	<i>326</i>
<i>Secțiunea 2. Reglementarea de drept european. Implementarea de drept intern .....</i>	<i>327</i>
<b>CAPITOLUL 10. EMITENȚII.....</b>	<b>331</b>
<i>Secțiunea 1. Emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare</i>	
<i>pe o piață reglementată.....</i>	<i>333</i>
Subsecțiunea 1. Emitenții piețelor reglementate.....	334
Subsecțiunea 2. Procedura admiterii la tranzacționare .....	337
<i>Secțiunea 2. Emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare</i>	
<i>sau sunt tranzacționate în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare sau</i>	
<i>sistem organizat de tranzacționare .....</i>	<i>346</i>
<b>TITLUL IV. PROTECȚIA INVESTITORILOR.....</b>	<b>348</b>
<b>CAPITOLUL 1. PROTECȚIA PIEȚELOR DE TRANZACȚIONARE.....</b>	<b>350</b>
<i>Secțiunea 1. Transparența pieței. Obligații de informare pre- și</i>	
<i>post-tranzacționare .....</i>	<i>352</i>
Subsecțiunea 1. Cerințe privind transparența pentru locurile de tranzacționare	
în ceea ce privește titlurile de capital .....	353
Subsecțiunea 2. Cerințe privind transparența pentru locurile de tranzacționare	
în ceea ce privește alte instrumente financiare decât cele de capital .....	357
Subsecțiunea 3. Transparența impusă altor locuri de tranzacționare .....	358
Subsecțiunea 4. Alte obligații de transparență .....	360
<i>Secțiunea 2. Obligații de informare și raportare ale emitenților ale căror</i>	
<i>instrumente financiare se tranzacționează pe o piață reglementată.....</i>	<i>363</i>
Subsecțiunea 1. Informarea continuă .....	364
Subsecțiunea 2. Informarea periodică.....	368
<i>Secțiunea 3. Integritatea pieței. Abuzul de piață.....</i>	<i>370</i>
Subsecțiunea 1. Domeniu de aplicare și exceptări .....	372
Subsecțiunea 2. Regimul informațiilor privilegiate .....	375
§1. Obligația de publicare a informațiilor privilegiate .....	379
§2. Obligația de a nu divulga informațiile. Obligația de confidențialitate.....	381
§3. Utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate.....	384
Subsecțiunea 3. Manipularea pieței .....	388
Subsecțiunea 4. Răspunderea juridică.....	392
§1. Exonerările din materia informațiilor privilegiate .....	395
§2. Exonerările din materia manipulării pieței .....	396

---

Subsecțiunea 5. Cumulul sancțiunii penale cu sancțiunea administrativă în dreptul intern și european.....	398
CAPITOLUL 2. PROTECȚIA DREPTURILOR ACȚIONARILOR.....	405
<i>Secțiunea 1. Retragerea de la tranzacționare a acțiunilor societăților listate</i> .....	405
Subsecțiunea 1. Retragerea de la tranzacționare de pe o piață reglementată .....	406
Subsecțiunea 2. Retragerea de la tranzacționarea pe un sistem multilateral de tranzacționare.....	412
<i>Secțiunea 2. Guvernanța corporativă și societățile listate</i> .....	418
<i>Secțiunea 3. Ofertele publice</i> .....	436
Subsecțiunea 1. Oferta publică de vânzare .....	443
Subsecțiunea 2. Oferta publică de cumpărare.....	448
§1. Oferta publică de preluare voluntară .....	450
§2. Ofertele publice de preluare obligatorii .....	456
Subsecțiunea 3. Retragerea acționarilor dintr-o societate .....	463
<i>Secțiunea 4. Reguli speciale de administrare a societăților listate</i> .....	468
Subsecțiunea 1. Participarea la adunările generale .....	468
Subsecțiunea 2. Deliberarea în adunările generale .....	484
Subsecțiunea 3. Administrarea societăților listate .....	491
§1. Mandatul membrilor organelor de administrare .....	492
§2. Puterile organelor administrative.....	510
Subsecțiunea 4. Modificări esențiale ale societății emitente.....	516
§1. Dreptul de preferință.....	518
§2. Aportul în natură.....	521
§3. Conversia datoriilor în acțiuni .....	523
Subsecțiunea 5. Drepturi financiare ale acționarilor .....	525
Subsecțiunea 6. Audit și informare .....	526
BIBLIOGRAFIE SELECTIVĂ.....	529
INDEX.....	533