

Cuprins

Titlul I. Societatea de investiții.

Noțiuni și reglementare	1
-------------------------------	---

Capitolul 1. Evoluția societăților de investiții în cadrul relațiilor juridice actuale și ale pieței de capital

Secțiunea 1. Piața de capital.

Noțiunea și elementele acesteia	1
---------------------------------------	---

Secțiunea a 2-a. Evoluția reglementărilor privind societățile de investiții în cadrul pieței de capital

§ 1. Reglementarea societăților de investiții anterior Legii nr. 297/2004	4
---	---

§ 2. Societățile de investiții sub imperiul Legii nr. 297/2004 și al O.U.G. nr. 32/2012	7
---	---

§ 3. Societățile de investiții sub imperiul normelor comunitare	9
---	---

Capitolul 2. Societățile de investiții.

Clasificare și delimitare	10
---------------------------------	----

Secțiunea 1. Organismele de plasament

colectiv în valori mobiliare	10
------------------------------------	----

Secțiunea a 2-a. Organismele de plasament colectiv

Secțiunea a 3-a. Alte organisme de plasament colectiv

Secțiunea a 4-a. Constituirea și administrarea societăților de investiții

Secțiunea a 5-a. Răscumpărarea titlurilor de participare

Capitolul 3. Supravegherea și controlul instituțional al societăților de investiții

Secțiunea 1. Autoritatea de Supraveghere Financiară – autoritate de reglementare, supraveghere și control a pieței de capital

Secțiunea a 2-a. Autoritatea de Supraveghere Financiară – compunere și funcționare

Secțiunea a 3-a. Obiectivele fundamentale ale A.S.F. în ceea ce privește activitatea acesteia în cadrul sectorului instrumentelor și investițiilor financiare

<i>Secțiunea a 4-a. Rolul A.S.F. în organizarea funcționării pieței de capital</i>	30
§ 1. Considerații generale	30
§ 2. Funcția de reglementare	32
§ 3. Funcția de autorizare	35
§ 4. Funcția de supraveghere	35
§ 5. Funcția de control al pieței și al participanților	37
<i>Secțiunea a 5-a. Actele administrative emise de A.S.F.</i>	37
§ 1. Acte normative emise de C.N.V.M. și A.S.F.	41
§ 2. Acte administrative cu caracter individual emise de C.N.V.M. și A.S.F.	43
§ 3. Dispunerea de măsuri	48
§ 4. Intrarea în vigoare a actelor emise de A.S.F.	50
<i>Secțiunea a 6-a. Camera arbitrală din cadrul A.S.F.</i>	52
<i>Secțiunea a 7-a. Sancțiuni dispuse de C.N.V.M. și A.S.F. pentru încălcarea reglementărilor pieței de capital</i>	55
<i>Secțiunea a 8-a. Controlul legalității actelor normative emise de C.N.V.M. și A.S.F.</i>	66
§ 1. Noțiuni generale	66
§ 2. Competența de soluționare a litigiilor	67
§ 3. Procedura administrativă prealabilă	68
§ 4. Procedura excepției de nelegalitate	71
§ 5. Legitimarea procesual activă	76
§ 6. Căile de atac	80
§ 7. Controlul legalității actelor de sancționare emise de A.S.F.	81
Titlul II. Societatea de investiții – emitent	84
Capitolul 1. Constituirea și autorizarea societăților de investiții	84
<i>Secțiunea 1. Constituirea societăților de investiții prin efectul legii</i>	84
<i>Secțiunea a 2-a. Constituirea societăților de investiții prin act constitutiv</i>	87
§ 1. Cadrul normativ	87
§ 2. Capitalul social	89
§ 3. Subscripția publică	90
§ 4. Adunarea constitutivă	95
§ 5. Drepturile, obligațiile și răspunderile fondatorilor/societății de administrare	96

§ 6. Tranzacționarea pe o piață reglementată a acțiunilor emise de o societate de investiții _____	98
<i>Secțiunea a 3-a. Constituirea societăților de investiții de tip închis _____</i>	<i>99</i>

Capitolul 2. Administrarea și conducerea

societăților de investiții _____	102
<i>Secțiunea 1. Administrarea societăților de investiții _____</i>	<i>102</i>
<i>Secțiunea a 2-a. Societatea de investiții autoadministrată _____</i>	<i>105</i>
§ 1. Administrarea în sistem unitar _____	106
§ 2. Administrarea în sistemul dualist _____	108
<i>Secțiunea a 3-a. Societăți de investiții administrate de o societate de administrare _____</i>	<i>110</i>
<i>Secțiunea a 4-a. Categoriile de administratori _____</i>	<i>110</i>
§ 1. Administratorul persoană fizică _____	110
1.1. Condițiile legale cerute pentru numirea administratorului persoană fizică _____	110
1.1.1. Capacitatea _____	111
1.1.2. Onorabilitatea _____	111
1.1.3. Cetățenia _____	114
1.1.4. Pregătirea profesională _____	114
1.1.5. Interdicții _____	115
1.2. Calitatea de acționar _____	125
1.3. Nominalizarea candidaților pentru funcția de administrator/membru al consiliului de supraveghere _____	125
§ 2. Administratorii persoane juridice _____	126
§ 3. Categoriile speciale de administratori _____	128
<i>Secțiunea a 5-a. Conducerea societăților de investiții _____</i>	<i>133</i>
§ 1. Directorii societății de investiții _____	133
§ 2. Directoratul _____	135
<i>Secțiunea a 6-a. Formarea voinței sociale a societății de investiții _____</i>	<i>137</i>
§ 1. Societatea. Subiect de drept _____	137
§ 2. Formarea voinței sociale în cadrul adunării generale a acționarilor _____	139
§ 3. Convocarea adunării generale _____	140
3.1. Definiție _____	140
3.2. Procedura convocării _____	141
3.3. Forma și conținutul anunțului de convocare _____	148
3.4. Destinatarii, locul și publicitatea convocării _____	150

3.5. Completarea ordinii de zi a ședinței adunării generale _____	152
3.6. Acțiunile emise de societate și drepturile de vot _____	155
§ 4. Desfășurarea adunării generale _____	156
4.1. Participarea acționarilor _____	156
4.1.1. Formalități privind participarea acționarilor la ședințele adunării generale prin reprezentant convențional _____	159
4.1.2. Studiu de caz privind exercitarea metodei votului cumulativ în cadrul societăților de investiții _____	187
§ 5. Reguli generale de desfășurare a adunării generale a acționarilor _____	195
5.1. Cerințele de cvorum necesare valabilității deliberărilor A.G.O.A. _____	195
5.2. Cerințele de cvorum necesare valabilității deliberărilor A.G.E.A. _____	197
§ 6. Hotărârile adunărilor generale _____	199
§ 7. Formarea voinței sociale în cadrul organelor de administrare și de conducere _____	202
§ 8. Adoptarea deciziilor de către organele societății _____	203
§ 9. Modalitatea de adoptare a deciziilor organelor colegiale de conducere ale societății _____	206
§ 10. Voința filialei expresie a voinței societății-mamă? _____	208
<i>Secțiunea a 7-a. Controlul activității societății de investiții _____</i>	<i>210</i>
§ 1. Auditorul intern _____	212
1.1. Noțiuni _____	212
1.2. Numirea auditorilor interni _____	212
1.3. Independența auditorului intern _____	213
1.4. Drepturile și obligațiile auditorului intern _____	213
1.5. Răspunderea auditorului intern _____	216
§ 2. Auditorul financiar (statutar) _____	216
2.1. Noțiuni generale _____	216
2.2. Independența auditorului financiar _____	217
2.3. Numirea și revocarea auditorilor financiari (statutari) _____	220
2.4. Drepturile și obligațiile auditorului financiar _____	221
2.5. Răspunderea auditorului financiar _____	225

§ 3. Delimitarea auditorilor de cenzori _____	225
§ 4. Compartimentul de control intern _____	229
§ 5. Statutul juridic al Consiliului reprezentanților acționarilor (C.R.A.) _____	235
§ 6. Controlul activității societății de către acționari _____	245
Capitolul 3. Funcționarea societăților de investiții _____	247
<i>Secțiunea 1. Societatea de investiții-emitent _____</i>	<i>247</i>
§ 1. Adunările generale ale acționarilor societăților de investiții _____	247
§ 2. Adunarea generală ordinară _____	248
2.1. Noțiuni generale _____	248
2.2. Studiul de caz nr. 1. Acordarea unui mandat special administratorilor pentru efectuarea unor operațiuni de „gestiune curentă” _____	249
2.3. Studiul de caz nr. 2. Acordarea de dividende din rezervele constituite în anii anteriori _____	250
2.4. Studiul de caz nr. 3. Aprobarea situațiilor financiare anuale individuale neînsoțite de situațiile financiare anuale consolidate. _____	252
§ 3. Adunarea generală extraordinară _____	254
3.1. Noțiuni _____	254
3.2. Studiul de caz nr. 1. Schimbarea formei de administrare a societății în sistem unitar, din societate administrată printr-un consiliu de administrație în societate administrată de o societate de administrare a investițiilor _____	255
3.3. Studiul de caz nr. 2. Modificarea actului constitutiv pentru introducerea „votului prin corespondență” _____	255
3.4. Studiul de caz nr. 3. Majorarea capitalului social prin incorporarea rezervelor constituite în anii anteriori _____	258
3.5. Studiul de caz nr. 5. Modificarea actului constitutiv pentru ridicarea pragului de deținere a acțiunilor emise de o societate de investiții financiare _____	261
3.6. Studiul de caz nr. 5. Schimbarea formei de administrare a societății de investiții din sistemul unitar în sistemul dualist _____	263
3.7. Studiul de caz nr. 6. Hotărârea adunării generale extraordnare de aprobare prealabilă a unei operațiuni juridice speciale _____	263

3.8. Studiul de caz nr. 7. Răscumpărarea propriilor acțiuni de către o societate de investiții financiare	264
<i>Secțiunea a 2-a. Reglementări C.N.V.M. privind excepții de la regula prezumției votului concertat</i>	267
<i>Secțiunea a 3-a. Guvernanța corporativă în cadrul societăților de investiții</i>	273
§ 1. Noțiuni generale	273
1.1. Principiile guvernării corporatiste	273
1.2. Aspecte de natură comportamentală	275
1.3. Aspecte de natură normativă	275
§ 2. Structuri de guvernanță corporativă	276
2.1. Adunarea generală a acționarilor	277
2.2. Consiliul de administrație	279
2.3. Consiliul de supraveghere	281
2.4. Comitetele constituite de Consiliul de administrație sau de Consiliul de supraveghere.	283
2.5. Conducerea executivă a societății	283
2.6. Structurile de control și administrare a riscului	285
2.6.1. Departamentul de control intern	286
2.6.2. Auditorul intern	286
2.6.3. Managementul riscurilor	286
2.6.3.1. Comitetul de audit	287
2.6.3.2. Auditorul financiar	288
§ 3. Drepturile corporatiste ale deținătorilor de acțiuni	288
§ 4. Conflictul de interese și tranzacțiile cu persoane implicate, regimul informației corporative și responsabilitatea socială	290
4.1. Conflictul de interese și tranzacțiile cu persoane implicate	290
4.2. Regimul informației corporative	290
4.3. Responsabilitatea socială	291
Titlul III. Societatea de investiții – acționar	292
Capitolul 1. Societatea de investiții, acționar.	
Drepturi și obligații	292
<i>Secțiunea 1. Obligațiile acționarilor</i>	292
<i>Secțiunea a 2-a. Drepturile acționarilor</i>	303

§ 1. Drepturile personale nepatrimoniale _____	304
1.1. Dreptul de a participa la adunările generale ale acționarilor _____	305
1.2. Dreptul de a solicita completarea ordinii de zi _	307
1.3. Dreptul de vot și dreptul la informare _____	308
1.4. Dreptul de control al acționarilor _____	309
1.5. Dreptul de a alege și a fi ales în cadrul organelor de conducere _____	310
1.6. Dreptul de a ataca în justiție hotărârile adunărilor generale sau deciziile consiliului de administrație, respectiv directoratului, adoptate în cadrul delegării de competență _____	311
1.7. Dreptul de a participa la decizia de a încheia unele acte juridice cu valoare semnificativă _____	312
§ 2. Drepturile patrimoniale _____	313
2.1. Dreptul la dividende _____	313
2.2. Dreptul la un preț de retragere pentru acțiunile deținute _____	315
2.3. Răscumpărarea acțiunilor _____	317
2.4. Dreptul de a se retrage din societate, în cazuri strict determinate de lege _____	318
2.5. Retragerea obligatorie a acționarilor din societățile listate _____	319
2.5.1. Oferta publică de preluare obligatorie _____	320
2.6. Dreptul de a participa la majorările de capital social din resurse interne _____	321
2.7. Dreptul de preferință în cazul unei noi emisiuni de acțiuni _____	322
2.8. Dreptul de a primi contravaloarea aportului la lichidarea societății ca cotă-parte a surplusului patrimonial al societății determinat la finalul acestei proceduri _____	323
2.9. Alte drepturi ale acționarilor _____	324
Capitolul 2. Dreptul de preferință și dreptul de alocare _	325
<i>Secțiunea 1. Reglementare _____</i>	<i>325</i>
<i>Secțiunea a 2-a. Emiterea drepturilor de preferință _____</i>	<i>335</i>
<i>Secțiunea a 3-a. Tranzacționarea drepturilor _____</i>	<i>337</i>
Capitolul 3. Drepturile și obligațiile derivate din calitatea de proprietar al obligațiunilor emise de o societate și cea de emitent al acestora _____	338
<i>Secțiunea 1. Noțiunea și natura juridică a obligațiunilor _</i>	<i>338</i>

<i>Secțiunea a 2-a. Felurile obligațiunilor</i>	339
<i>Secțiunea a 3-a. Emisiunea obligațiunilor</i>	341
<i>Secțiunea a 4-a. Adunarea generală a obligatarilor</i>	342
<i>Secțiunea a 5-a. Drepturile obligatarilor</i>	344
<i>Secțiunea a 6-a. Stingerea obligațiunilor</i>	344

Capitolul 4. Proceduri speciale pentru soluționarea litigiilor izvorâte din încălcarea drepturilor societare 344

<i>Secțiunea 1. Anularea hotărârilor consiliului de administrație și a adunărilor generale ale acționarilor</i>	345
§ 1. Studiul de caz nr. 1. Anularea deciziei Consiliului de administrație referitoare la aprobarea majorării capitalului social, adoptată în virtutea delegării de competență. Acțiunea este inadmisibilă	345
§ 2. Studiul de caz nr. 2. Delegarea competenței de majorare a capitalului social către Consiliul de administrație. Condiții de cvorum	346
§ 3. Studiul de caz nr. 3. Convocarea adunării generale cu autorizarea instanței. Respectarea termenelor legale incidente acestei proceduri	347
§ 4. Studiul de caz nr. 4. Decizia de convocare a adunării generale. Cenzura rezoluțiilor înscrise pe ordinea de zi aparține acționarilor organizați în A.G.A.	348
§ 5. Studiul de caz nr. 5. Alegerea administratorilor prin metoda votului cumulativ. Modificarea actului constitutiv prin efectul legii	350
<i>Secțiunea a 2-a. Suspendarea executării dispozițiilor hotărârilor adunării generale a acționarilor</i>	353
<i>Secțiunea a 3-a. Expertiza de gestiune</i>	355
<i>Secțiunea a 4-a. Recuperarea dividendelor neachitate la scadență</i>	374
<i>Secțiunea 5-a. Acțiunea referitoare la retragerea acționarilor</i>	378
<i>Secțiunea a 6-a. Sanționarea abuzului de majoritate</i>	414
§ 1. Studiul de caz nr. 1. Calitatea procesual activă în cadrul acțiunii privind sanționarea abuzului de majoritate	417
§ 2. Studiul de caz nr. 2. Sanționarea abuzului de majoritate pentru întregirea patrimoniului emitentului	424

§ 3. Studiul de caz nr. 3. Prejudicierea societății prin cumpărarea de către acționarul majoritar a unor active din patrimoniul societății la un preț vădit subevaluat _____	429
§ 4. Studiul de caz nr. 4. Sancționarea abuzului de majoritate pentru întregirea patrimoniului acționarului minoritar ca efect al întârzierii nejustificate a aprobării plății dividendelor _____	433
Concluzii _____	438
Bibliografie _____	441
Index _____	465