

Cuprins

LISTA PRINCIPALELOR ABREVIERI.....	5
CUVÂNT-ÎNAINTE	9
INTRODUCERE.....	11
CAPITOLUL I	
REGLEMENTAREA, CONSTITUIREA ȘI AUTORIZAREA SOCIETĂȚILOR DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE.....	15
Secțiunea 1. Considerații introductive cu privire la piața de capital, cadrul în care își desfășoară activitatea societățile de servicii de investiții financiare.....	15
Secțiunea a 2-a. Reglementarea societăților de servicii de investiții financiare, noțiune și caracteristici. Delimitarea societăților de servicii de investiții financiare față de alți intermediari din cadrul pieței de capital	30
2.1. Principalele norme aplicabile societăților de servicii de investiții financiare la nivel național și la nivelul Uniunii Europene	30
2.2. Noțiunea și caracteristicile societăților de servicii de investiții financiare	37
2.3. Delimitarea societăților de servicii de investiții financiare față de alți intermediari din cadrul pieței de capital.....	41
Secțiunea a 3-a. Constituirea și autorizarea societăților de servicii de investiții financiare.....	47
3.1. Cerințe specifice impuse de legislația pieței de capital	50
3.1.1. Societatea pe acțiuni, formă juridică societară impusă de legea specială.....	50
3.1.2. Elemente specifice care însoțesc denumirea de societăți de servicii de investiții financiare	52
3.1.3. Existența unor condiții speciale privind sediul social și sediile secundare	53
3.1.4. Necesitatea existenței unui obiect specific de activitate	55
3.1.5. Cerințe speciale privind capitalul social inițial minim	56
3.2. Supravegherea exercitată de autoritatea centrală competentă	61
3.3. Condiții privind acordarea, suspendarea, retragerea și anularea autorizației de funcționare.....	63
3.3.1. Acordarea autorizației de funcționare.....	63

3.3.2. Cerințe ulterioare autorizării societăților de servicii de investiții financiare.....	66
3.3.3. Suspendarea și retragerea autorizației de funcționare	68
3.4. Contestarea actelor de autorizare emise de ASF	69

CAPITOLUL II

ACȚIONARIATUL, ADMINISTRAREA ȘI CONDUCEREA SOCIETĂȚILOR

DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE	80
Secțiunea 1. Acționarii societăților de servicii de investiții financiare	80
1.1. Acționarii persoane fizice sau juridice	80
1.2. Regimul juridic aplicabil acționarilor semnificativi	83
Secțiunea a 2-a. Conducerea societăților de servicii de investiții financiare	87
2.1. Reglementarea anterioară din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital și Regulamentul nr. 32/2006	88
2.2. Organul de conducere în reglementarea în vigoare prevăzută de Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare și Regulamentul nr. 5/2019	90
2.3. Atribuțiile organului de conducere	92
2.4. Comitetul de nominalizare.....	93
2.5. Conducerea efectivă, o analiză comparativă a reglementărilor anterioare și a celor actuale	94
2.6. Aspecte privind interdicțiile aplicabile organului colegial.....	98
Secțiunea a 3-a. Autorizarea persoanelor care dețin funcții de conducere în cadrul societăților de servicii de investiții financiare	99
Secțiunea a 4-a. Obligația de a avea și de a menține funcții-cheie în cadrul SSIF-urilor	104
4.1. Funcția de conformitate din cadrul societăților de servicii de investiții financiare	106
4.1.1. Noțiune	107
4.1.2. Condiții minimale pentru ocuparea funcției de conformitate.....	108
4.1.3. Incompatibilități specifice.....	109
4.1.4. Atribuții specifice	110
4.2. Menținerea de către societățile de servicii de investiții financiare a unei funcții-cheie de audit intern.....	112
4.2.1. Numirea auditorului, notificarea și autorizarea.....	112
4.2.2. Incompatibilități privind funcția de audit intern.....	114
4.2.3. Atribuțiile auditorului intern.....	115
4.3. Auditul financiar statutar	116

4.3.1. Aspecte privind desemnarea, revocarea și răspunderea auditorului statutar	119
4.3.2. Independența auditorului financiar.....	121
4.3.3. Obligațiile auditorului financiar față de societate și față de Autoritatea de Supraveghere Financiară.....	123
4.4. Comitetul de audit.....	126
4.5. Stabilirea de către societățile de servicii de investiții financiare a unei funcții responsabile de evaluarea și de administrarea riscurilor	128

CAPITOLUL III

RAPORTURILE JURIDICE DINTRE SOCIETĂȚILE DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE, CLIEȚI, CELELALTE PĂRȚI IMPLICATE ÎN TRANZACȚIONARE/COMPENSARE-DECONTARE ȘI FONDUL CARE ASIGURĂ COMPENSAREA INVESTITORILOR.....	132
Secțiunea 1. Serviciile de investiții principale și auxiliare prestate de societățile de servicii de investiții financiare	132
1.1. Serviciile și activitățile de investiții principale	133
1.2. Serviciile auxiliare.....	142
1.3. Drepturile exercitate de societățile de servicii de investiții financiare și libertatea de a presta servicii în țări membre ale Uniunii Europene și țări terțe.....	148
Secțiunea a 2-a. Persoanele fizice din cadrul societăților de servicii de investiții financiare care prestează servicii și activități de investiții și agenții delegați	154
2.1. Persoanele fizice din cadrul societăților de servicii de investiții financiare care prestează servicii și activități de investiții	156
2.2. Agenții delegați.....	162
Secțiunea a 3-a. Raporturile juridice dintre societățile de servicii de investiții financiare, clienții acestora și celelalte părți implicate în tranzacția bursieră și în mecanismele de compensare-decontare.....	168
3.1. Raporturile juridice dintre societățile de servicii de investiții financiare și clienți	170
3.1.1. Contractul de servicii de investiții financiare	171
3.1.2. Conținutul contractului	181
3.2. Raporturile dintre societățile de servicii de investiții financiare și celelalte persoane implicate în mecanismul bursier	194
3.2.1. Raporturile juridice dintre societățile de servicii de investiții financiare și operatorul de piață	194

3.2.2. Raporturile juridice dintre societățile de servicii de investiții financiare și depozitarul central sau contrapartea centrală	199
3.3. Raporturile juridice dintre societățile de servicii de investiții financiare și Fondul de Compensare a Investitorilor	204

CAPITOLUL IV

ADMINISTRAREA SPECIALĂ, REZOLUȚIA, DIZOLVAREA, LICHIDAREA ȘI INSOLVENȚA SOCIETĂȚILOR DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE

FINANCIARE	210
------------------	-----

Secțiunea 1. Administrarea specială, dizolvarea și lichidarea societăților de servicii de investiții financiare.....	211
--	-----

1.1. Administrarea specială a societăților de servicii de investiții financiare.....	211
--	-----

1.1.1. Sfera de aplicare a dispozițiilor referitoare la administrarea specială a societăților de servicii de investiții financiare	212
--	-----

1.1.2. Competența Autorității de Supraveghere Financiară și ipotezele în care sunt declanșate măsurile de administrare specială	213
---	-----

1.1.3. Decizia Autorității de Supraveghere Financiară privind instituirea măsurilor de administrare specială	216
--	-----

1.1.4. Persoanele care pot realiza administrarea specială a societăților de servicii și investiții financiare și atribuțiile acestora	218
---	-----

1.1.5. Finalizarea procedurii privind administrarea specială	220
--	-----

1.2. Dizolvarea și lichidarea societăților de servicii de investiții financiare conform dispozițiilor generale și a celor speciale aplicabile acestei categorii de entități	220
---	-----

1.2.1. Dizolvarea și lichidarea dispuse de Autoritatea de Supraveghere Financiară conform dispozițiilor speciale.....	221
---	-----

1.2.2. Alte situații în care poate interveni dizolvarea și lichidarea societăților de servicii de investiții financiare	222
---	-----

Secțiunea a 2-a. Rezoluția societăților de servicii de investiții financiare	223
--	-----

2.1. Domeniul de aplicare.....	224
--------------------------------	-----

2.2. Competențele Autorității de Supraveghere Financiară	226
--	-----

2.3. Obiective, principii și condiții	228
---	-----

2.4. Instrumentele de rezoluție	232
---------------------------------------	-----

2.5. Fondul de rezoluție pentru firmele de investiții	237
---	-----

Secțiunea a 3-a. Insolvența societăților de servicii de investiții financiare	240
3.1. Aplicarea dreptului comun și a dispozițiilor derogatorii	240
3.2. Situațiile în care societățile de servicii de investiții financiare se află în insolvență și persoanele care pot cere insolvența	241
3.3. Dispoziții speciale privind instanța competentă și procedura falimentului	244
Secțiunea a 4-a. Raporturile de drept internațional privat în privința falimentului societăților de servicii de investiții financiare	247
4.1. Domeniul de aplicare și legea aplicabilă	247
4.2. Competența instanței române. Publicarea hotărârii și informarea cu privire la deschiderea procedurilor de reorganizare și de faliment	249
4.3. Informarea și drepturile creditorilor societăților de servicii de investiții financiare	250
4.4. Efectele prevăzute de legislația specială în privința deschiderii procedurii de faliment	251

CAPITOLUL V

CONEXIUNI ȘI CORELAȚII ALE PIEȚEI DE CAPITAL DIN PERSPECTIVA FENOMENELOR DE DIGITALIZARE ȘI EDUCAȚIE FINANCIARĂ

Secțiunea 1. Elemente de analiză a pieței de capital din perspectiva erei digitale, a investitorului digital și a gradului de educație financiară	256
1.1. Aspecte generale pentru cultura financiară	257
1.2. Conceptualizarea noțiunii de tranzacționare online prin platforme de tranzacționare	260
1.3. Digitalizarea pieței de capital din România în contextul pandemiei de COVID-19	268
1.4. Profilul investitorului digital de retail din perspectiva conceptului de tranzacționare socială (<i>social trading</i>)	280
1.5. Analiza educației financiare în contextul evoluției digitale	287
Secțiunea a 2-a. Conexiuni și corelații privind comportamentul potențialului investitor de retail în raport cu digitalizarea și nivelul de educație financiară	291
2.1. Motivația, obiectivele, ipotezele și etapele studiului	292
2.2. Descrierea metodei de studiu	295
2.3. Mărimea și structura eșantionului	295
2.4. Rezultatele și interpretările studiului	300

CONCLUZII.....	333
----------------	-----

BIBLIOGRAFIE	341
--------------------	-----

ANEXĂ

Chestionar privind nivelul de cunoaștere al unui potențial investitor din perspectiva digitalizării și educației financiare	361
--	-----