

Cuprins

Capitolul I. Societăți de servicii de investiții financiare _____ 1

1. Societate de servicii de investiții financiare. Încălcarea obligației de a păstra informațiile și datele referitoare la serviciile prestate și tranzacțiile efectuate. Sancționarea contravențională a Președintelui – director general al societății. Legalitate _____ 1
2. Societate de servicii de investiții financiare. Sancționarea contravențională a persoanei fizice, director adjunct și reprezentant al compartimentului de control intern pentru nerespectarea regulilor prudențiale și de conduită. Legalitate _____ 3
3. Societate de servicii de investiții financiare. Încălcări ale legislației specifice pieței de capital imputate președintelui societății. Legalitate _____ 10
4. Societate de servicii de investiții financiare. Neîndeplinirea în termen legal a obligațiilor de înregistrare de mențiuni la ORC precum și nerespectarea regulilor de prudențialitate. Sancționarea contravențională a conducătorului societății. Legalitate _____ 13
5. Societate de servicii de investiții financiare. Sancționare contravențională pentru introducerea în piața ofertelor publice (POF) a unui ordin de cumpărare de acțiuni, fără plata integrală a acțiunilor la momentul subscrierii, în situația specială în care sunt utilizate serviciile unei bănci custode. Nelegalitate _____ 16
6. Societate de servicii de investiții financiare. Retragerea autorizației de funcționare pentru nerespectarea regulilor prudențiale și de conduită. Legalitate _____ 19
7. Societate de servicii de investiții financiare. Sancționarea contravențională a conducătorului CCI, de către CNVM, cu neobservarea prevederilor art. 275 alin (3) din lege. Nelegalitate _____ 31
8. Societate de servicii de investiții financiare. Deficiențe neremediate în termenul impus de către CNVM. Sancționarea contravențională a persoanei fizice, director general și membru al consiliului de administrație. Legalitate _____ 35

9. Societate de servicii de investiții financiare. Clauză nelegală inserată în contractul de prestări servicii de investiții financiare privind lipsa de răspundere a SSIF. Acțiune în contencios administrativ împotriva CNVM _____ 38
10. Societate de servicii de investiții financiare. Nemulțumire a unui client generată de clauzele contractului de prestări de servicii de investiții financiare. Acțiune în contencios administrativ îndreptată împotriva CNVM. Inadmisibilitate _____ 42
11. Societate de servicii de investiții financiare. Activități de intermediere de valori mobiliare fără autorizație. Sancționare contravențională. Legalitate _____ 45
12. Desfășurare de activități de investiții financiare specifice pieței de capital fără autorizație din partea CNVM. Sancțiuni întemeiate pe asemănări nerelevante între societatea contravenientă și o SSIF. Nelegalitate _____ 48
13. Societate de servicii de investiții financiare. Modificarea structurii acționariatului fără notificarea prealabilă a CNVM. Sancționarea contravențională a persoanei fizice membru în consiliul de administrație. Legalitate _____ 50
14. Societate de servicii de investiții financiare. Acțiune în contencios administrativ împotriva CNVM pentru repararea prejudiciului cauzat de aceasta prin acte de sancționare anulate irevocabil de instanțele de judecată _____ 56

Capitolul al II-lea. Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare _____ 66

15. Societate de investiții financiare. Acțiune în contencios administrativ pentru anularea deciziei CNVM de retragere de la tranzacționare a acțiunilor unui emitent. Decizie CNVM emisă în considerarea unei hotărâri AGEA anterior anulată prin hotărâre judecătorească irevocabilă. Nelegalitate _____ 66
16. Societate de investiții financiare. Ordonanța CNVM de obligare a Consiliului de administrație de a convoca AGA cu privire la oportunitatea menținerii în funcție a președintelui Consiliului de administrație în condițiile trimiterii acestuia în judecată de către DNA. Legalitate _____ 68
17. Societate de investiții financiare. Ordonanța CNVM de convocare AGA pentru analiza oportunității alegerii unor noi membri ai consiliului de administrație având în vedere trimiterea în judecată a președintelui consiliului de administrație. Legalitate _____ 72

18. Societate de administrare a investițiilor. Măsuri dispuse de CNVM ca urmare a retragerii autorizației de funcționare. Măsuri contradictorii ale CNVM. Nelegalitate _____	75
19. Societate de investiții financiare. Cooptare administrator fără avizul CNVM. Actul de sancționare nu cuprinde elementele de fapt și de drept care formează fapta contravențională și nici menționarea unei fapte personale de natură contravențională săvârșite de către contravenient. Nelegalitate _____	79
20. Societate de investiții financiare. Acte ale CNVM ce atestă deținerea unei participații ce depășește pragul maxim de 1% contrar prevederilor art. 286 ¹ din Legea nr. 297/2004 și Instrucțiunilor CNVM nr. 1/2007. Cerere de suspendare. Condiții de admisibilitate _____	84
21. Societate comercială cu denumire ce include sintagma „fond de investiții” fără a deține autorizație a CNVM în acest sens. Decizie a CNVM de eliminare a sintagmei „fond de investiții” din denumirea societății. Legalitate _____	85
22. Societate de administrare a investițiilor. Calculare eronată a activului net al fondului de investiții ce a condus la diminuarea valorii unitare a activului net. Sancționare contravențională a persoanei fizice. Legalitate _____	87
Capitolul al III-lea. Obligația de informare a investitorilor _____	93
23. Emitent. Nerespectarea obligației de transmitere a rapoartelor curente. Sancționare de către CNVM a persoanei fizice fără o sancționare a persoanei juridice. Act administrativ al CNVM care conține norme care adaugă la lege. Nelegalitate _____	93
24. Emitent. Societate comercială pe acțiuni privatizată în temeiul legii nr. 55/1995. Neîndeplinire a obligației de raportare către CNVM. Sancționare contravențională cu amendă reprezentând 0,5% din capitalul vărsat. Legalitate _____	96
25. Emitent. Neîndeplinirea obligației privind depunerea la CNVM a raportărilor financiare. Sancționare contravențională. Legalitate _____	98
26. Emitent. Societate comercială pe acțiuni aflată în procedura falimentului. Netransmiterea raportărilor financiare. Sancționare contravențională. Legalitate _____	101
Capitolul al IV-lea. Oferta publică de preluare _____	104
27. Oferta publică de preluare obligatorie. Diferența semnificativă între prețul cel mai mare plătit de ofertant în ultimele 12 luni anterioare ofertei și prețul acțiunilor determinat potrivit criteriului activului net. Obligatorivitatea ca	

- prețul în cadrul ofertei să fie stabilit de către un evaluator independent. Legalitate _____ 104
28. Oferta publică de preluare obligatorie. Societate comercială al cărei activ net cuprinde valori evident superioare prețului celui mai mare plătit de ofertant în ultimele 12 luni precedente lansării ofertei. Decizie a CNVM privind stabilirea prețului de către un evaluator independent. Legalitate ____ 113
29. Ofertă publică de preluare obligatorie. Existența criteriului „preț plătit de ofertant în perioada de 12 luni anterioare ofertei” în toate cazurile de ofertă publică de preluare obligatorie. Decizie CNVM de calculare a prețului ofertei pe baza unei expertize efectuată de un evaluator independent. Legalitate _____ 119
30. Oferta publică de preluare obligatorie. Regulament subsecvent unei legi abrogate. Ordonanța CNVM privind obligația de depunere a documentației. Persoane care acționează în mod concertat asupra emitentului. Legalitate _____ 121
31. Ofertă publică de preluare obligatorie. Persoane care acționează în mod concertat asupra unui emitent. Prezumție legală. Sarcina probei _____ 137
32. Ofertă publică de preluare obligatorie. Ordonanța CNVM privind obligația de depunere a documentației aferente ofertei. Persoane care acționează în mod concertat asupra emitentului. Legalitate _____ 141
33. Ofertă publică de preluare obligatorie. Ordonanța CNVM privind depunerea documentației aferente ofertei. Persoane care acționează în mod concertat în legătură cu emitentul. Legalitate _____ 144
34. Ofertă publică de preluare obligatorie. Inițierea ofertei de către societatea mamă a acționarului persoană juridică care a depășit pragul de 33% din drepturile de vot asupra emitentului. Legalitate _____ 148
35. Ofertă publică de preluare obligatorie. Neîndeplinirea obligației de suspendare a drepturilor de vot care depășesc 33% din totalul drepturilor de vot ale emitentului până la derularea ofertei publice de preluare obligatorie. Sancționare contravențională a președintelui consiliului de administrație al emitentului. Legalitate _____ 155
36. Ofertă publică de preluare obligatorie. Acțiune în despăgubire reprezentând diferența de preț dintre valoarea reală a acțiunilor și valoarea oferită în cadrul ofertei publice de

cumpărare. Chemare în garanție a CNVM. Termen de prescripție _____	158
37. Ofertă publică de preluare. Sancționare contravențională a emitentului și a administratorului acestuia pentru nefinalizarea preluării acțiunilor de pe piață prin ofertă publică. Termen de prescripție a constatării, aplicării și executării sancțiunii contravenționale. Legalitate _____	162
38. Ofertă publică de preluare. Atestat CNVM prin care s-a statuat asupra legalității unei hotărâri a consiliului de administrație al unei societăți comerciale. Nelegalitate _____	164
39. Ofertă publică de cumpărare. Acțiune în anularea art. 74 alin. (8) din Regulamentul nr. 1/2006 al CNVM. Obligația impusă acționarilor minoritari, în cazul unei oferte publice de cumpărare, de a vinde ofertantului acțiunile deținute. Legalitate _____	168
40. Ofertă publică de preluare obligatorie. Excepție de nelegalitate privind art. 68 alin. (3) din Regulamentul CNVM nr. 13/2004 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare. Stabilirea prețului în cadrul ofertei publice de preluare obligatorie. Legalitate _____	173
Capitolul al V-lea. Bursa de valori _____	195
41. Acțiune în obligarea CNVM la emiterea deciziei de aprobare a constituirii și administrării sistemului alternativ de tranzacționare a BVB, precum și de autorizare corespunzătoare a BVB și a reglementărilor acesteia _____	195
Capitolul al VI-lea. Măsuri asigurătorii dispuse de către CNVM _____	199
42. Măsura asiguratorie constând în blocarea transferului unui pachet de acțiuni asupra cărora există litigiu cu privire la dreptul de proprietate asupra acestora. Legalitate _____	199
43. Măsura asigurătorie dispusă de CNVM. Restricționarea de la vânzare a acțiunilor deținute de mai mulți acționari în capitalul social al emitentului. Nelegalitate _____	203
44. Măsuri asigurătorii dispuse de CNVM. Restricționarea de la vânzare a unor acțiuni deținute de diferiți acționari în capitalul social al emitentului. Aplicarea prezumției lucrului judecat. Nelegalitate _____	206
45. Măsuri asigurătorii dispuse de către CNVM. Obligarea de către CNVM a emitentului în vederea convocării AGA pentru	

	păstrarea caracterului nominativ al acțiunilor transformate anterior în acțiuni la purtător. Legalitate _____	210
46.	Măsuri asigurătorii dispuse de către CNVM. Măsuri de obligare a consiliului de administrație privind convocarea AGA pentru alegerea membrilor consiliului de administrație prin aplicarea metodei votului cumulativ. Legalitate ____	214
47.	Măsuri privind protecția investitorilor. Acțiune în anularea unor măsuri ale CNVM stabilite în sarcina consiliului de administrație al unui emitent _____	216
Capitolul al VII-lea. Abuzul de piață _____		229
48.	Manipularea pieței. Tranzacție cross ce a avut drept consecință influențarea în mod artificial a prețului acțiunilor societății și a dat indicații false cu privire la ofertă. Sancționare de către CNVM. Legalitate _____	229
49.	Tranzacții cu acțiuni efectuate prin folosirea de informații privilegiate. Sancționare de către CNVM. Cerere de suspendare a executării ordonanței de sancționare. Condiția referitoare la paguba iminentă și cea privind cazul bine justificat _____	234
50.	Manipularea pieței. Ordonanța CNVM de sancționare contravențională a directorului unei SSIF pentru săvârșirea de activități de manipulare a pieței. Cerere de suspendare a executării _____	236
51.	Cumpărare de acțiuni de către o societate comercială pe baza utilizării de informații privilegiate. Publicitatea informației privilegiate. Sancționarea contravențională a persoanei fizice, președinte al consiliului de administrație al societății. Legalitate _____	240
Capitolul al VIII-lea. Competența _____		269
52.	Competența exclusivă de soluționare a acțiunilor în contencios administrativ împotriva actelor administrative ale CNVM _____	269
53.	Competență exclusivă. Acțiune în contencios administrativ pentru anularea actelor administrative ale CNVM _____	270
54.	Competența. Acțiune în anularea unei ordonanțe CNVM prin care s-a stabilit în sarcina emitentului obligația de a convoca AGA pentru modificarea unei hotărâri anterioare _____	271

Capitolul al IX-lea. Suspendarea efectelor actului administrativ	274
55. Suspendarea executării actului administrativ. Ordonanța CNVM de stabilire în sarcina acționarului a obligației de a depune la CNVM documentația aferentă ofertei publice de preluare obligatorie. Condiții de admisibilitate a cererii de suspendare	274
56. Suspendarea executării actului administrativ. Ordonanța CNVM de sancționare contravențională cu amendă și suspendarea drepturilor de vot aferente participării acționarului în capitalul social al emitentului. Condiții de admisibilitate a cererii de suspendare	277
57. Cerere de suspendare a executării unor acte administrative emise de CNVM introdusă în baza art. 581-582 C. proc. civ. Inadmisibilitate	280
58. Sancționare acționar de către CNVM pentru nedepunerea documentației aferente ofertei publice de preluare obligatorie. Cerere de suspendare executare. Neîndeplinirea cumulativă a celor două condiții prevăzute de art. 14 din Legea nr. 554/2004	282
Capitolul al X-lea. Procedura prealabilă	287
59. Procedura administrativă prealabilă. Acțiune în contencios administrativ împotriva ordonanței CNVM de sancționare contravențională a unei societăți de valori mobiliare cu retragerea autorizației de funcționare. Neîndeplinirea procedurii prealabile	287
60. Procedura administrativă prealabilă. Acțiune în anularea instrucțiunilor nr. 1/2004, act normativ al CNVM. Efectuarea procedurii administrative prealabile, condiție de admisibilitate a acțiunii directe în contencios administrativ	288
Index	292