



PROIECT DE MĂSURI  
referitoare la AOPC-uri specializate în investiții în artă

**PROIECT DE MĂSURI CONSTÂND ÎN REPLICAREA DISPUNERII DE MĂSURI NR. 9/2010  
REFERITOARE LA AOPC-URI SPECIALIZATE ÎN INVESTIȚII IMOBILIARE  
LA AOPC-URI SPECIALIZATE ÎN INVESTIȚII ÎN ARTĂ,  
PENTRU ACELEAȘI MOTIVE**

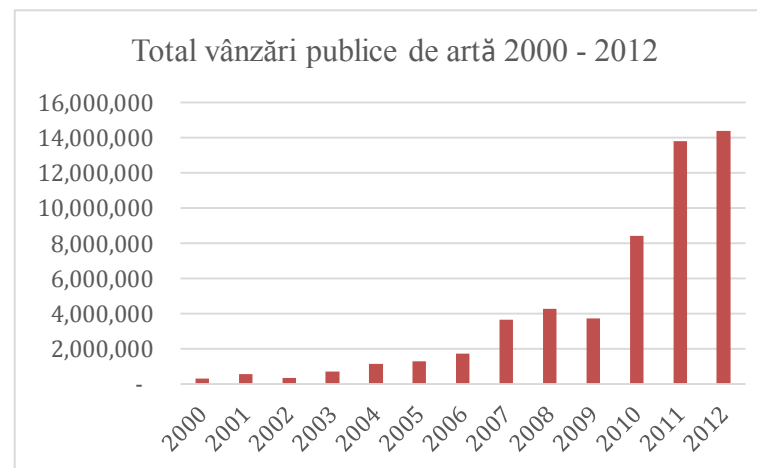
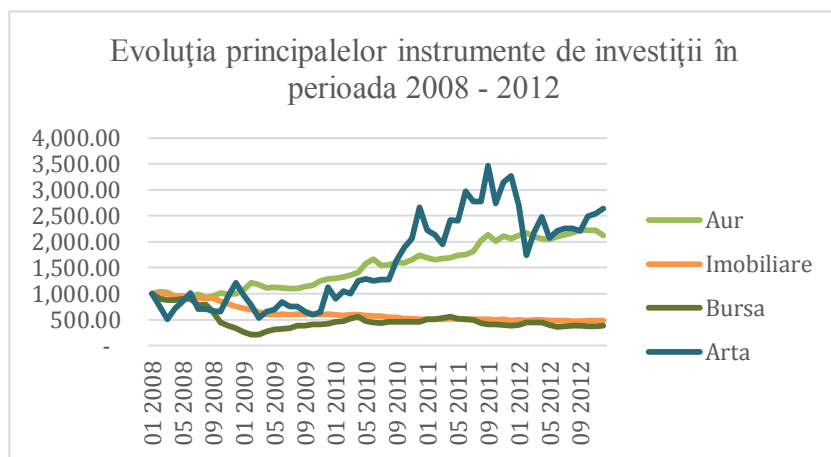
După o perioadă caracterizată de continue instabilități și incertitudini economice și politice, investitorii au simțit tot mai mult nevoia unei diversificări a portofoliului lor investițional. Ultimii ani au demonstrat că instrumentele tradiționale de investiții precum acțiunile, obligațiunile și investițiile imobiliare, dar și instrumentele derivate, sunt supuse numeroaselor riscuri caracteristice piețelor financiare și, de cele mai multe ori, randamentele lor sunt puternic corelate.

Investiția în aur, considerată până de curând sigură, deși cu o creștere pe piața internațională de 70% în ultimii 5 ani, în mare parte datorită crizei financiare care a îndreptat investitorii către acest tip de investiții alternative, a marcat în ultimul an o scădere semnificativă de peste 18%. Dacă analizăm piața financiară din România, vom observa că indicele BET-C a înregistrat, în aceeași fereastră de 5 ani, o scădere de 50%. Tendința se păstrează și pe piața imobiliară unde, pe lângă scăderea prețului pe m<sup>2</sup> cu mai mult de 50% în aceeași perioadă, în ultimii ani s-a observat și o accentuată reducere a lichidității și încrederii în acest sector, la care a contribuit semnificativ și diminuarea disponibilităților de finanțare.

În acest timp, piața de artă din România, cu o creștere de aproape 2 ori și jumătate în ultimii 5 ani, a atras interesul investitorilor români care au început să vadă tot mai mult arta drept un instrument alternativ de investiții, necorelat cu instrumentele tradiționale. Creșterea continuă a cotațiilor artiștilor români, numărul tot mai mare al obiectelor de artă tranzacționate, dar mai ales interesul pe care aceștia au început să îl trezească și pe piața internațională, au sporit atractivitatea față de acest tip de investiție, încrederea în potențialul de apreciere a valorii operelor de artă, dar a confirmat și faptul că piața de artă a început să devin tot mai dinamică și mai lichidă.



## PROIECT DE MĂSURI referitoare la AOPC-uri specializate în investiții în artă



Surse: BNR, BVB, Bloomberg, imobiliare.ro, indexulpieteidearta.ro

De asemenea, în ultimul an s-a observat o temperare a creșterii cotațiilor, ceea ce semnifică reducerea volatilității și implicit a nivelului de risc a pieței de artă din România. În același timp, comportamentul cumpărătorilor de artă din ultimul an a demonstrat faptul că, pe lângă componenta emoțională, s-a activat și o componentă investițională. Aceștia încearcă să achiziționeze, pe de o parte vechii maeștri ai artei românești ce le oferă o investiție sigură, de durată (ce poate fi comparată cu investiția în obligațiuni guvernamentale), iar pe de altă parte, obiecte de o valoare medie sau mică precum obiectele de artă contemporană cu potențial semnificativ de apreciere (asemănătoare obligațiunilor emise de statele emergente). Prin urmare, se poate vorbi chiar despre posibilitatea construirii unui portofoliu investițional de artă.

Având în vedere tendințele pieței de artă a ultimilor ani – creștere susținută, reducere a volatilității, creșterea lichidității și dinamicii – și ale interesului tot mai crescut al cumpărătorilor de artă, a apărut nevoia, dar și oportunitatea investiției indirecte în artă prin intermediul unui tip de fond de investiții care să dea posibilitatea de a beneficia de creșterea randamentului generic al artei românești, însă fără a avea expunere directă pe opera câte unui artist sau fără a deține fizic obiecte de artă, cu riscurile aferente.

În contextul existenței Ordonanței de Urgență nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, cadru legal care permite Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) emiterea de reglementări secundare pentru fondurile închise de investiții, considerăm oportună o dispunere de măsuri ASF cu privire la posibilitatea înființării unor fonduri închise de investiții specializate în investiții în artă.



**PROIECT DE MĂSURI**  
referitoare la AOPC-uri specializate în investiții în artă

Actualul cadru legal (Instrucțiunea CNVM nr. 2/2006, respectiv Dispunerea de Măsuri CNVM nr. 9/2010) permite înființarea unor fonduri închise de investiții specializate în investiții imobiliare, în investiții în acțiuni, în obligațiuni, în instrumente derivate etc. În contextul actual al specializării fondurilor care se adresează în mod privat și/sau public investitorilor, apreciem că este deschisă oportunitatea creării unor fonduri specializate în investiții în opera de artă românească care să poată investi în opere de artă în mod direct sau indirect prin i) achiziția unor participații la societăți specializate în comerțul cu artă sau investiții în artă sau prin ii) finanțarea unor asemenea societăți afiliate fondurilor de investiții în artă.

Cel mai simplu și eficace este plierea apariției unui asemenea tip de fond pe tiparul fondurilor de investiții specializate în investiții imobiliare (conform Dispunerii de Măsuri CNVM nr. 9/2010), urmând ca investițiile în opere de artă să fie evaluate periodic de către evaluatori ANEVAR specializați în evaluarea de artă (evaluatorii de artă ai AEEAR au fost admiși în ANEVAR cu începere din 2012), respectiv cele în companii specializate în comerțul sau investiția în artă să fie evaluate pe calea auditării periodice a situațiilor financiare. Investiția în societăți specializate în investiții în artă ar trebui să se poată realiza prin participația la capitalul social sau prin finanțarea directă a acestora.

Având în vedere potențialul dezvoltării în continuare a pieței de artă românească, precum și nevoia dezvoltării pe mai departe a pieței fondurilor de investiții, apreciem deosebit de utilă deschiderea cadrului legal actual spre o asemenea oportunitate, mai ales în condițiile în care tot mai mulți investitori din piața de artă se exprimă pentru crearea unui cadru asociativ sub forma unor fonduri/societăți civile și/sau societăți de investiții specializate.

<b>Denumire articol</b>	<b>Conținut articol</b>
Preambul	<p>În baza prevederilor art. 2 și art. 7 alin. (1) și (10) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr. 25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr. 514/2002, modificat și completat prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,</p> <p>în temeiul Hotărârilor Parlamentului României nr. 37/27.06.2005, nr. 69/12.09.2007, nr. 71/03.10.2007 și nr. 2/14.01.2010, având în vedere nevoia și oportunitatea diversificării gamei de instrumente financiare oferite investitorilor prin introducerea de noi categorii de fonduri de investiții,</p> <p>în baza prevederilor art. 185 alin. (1) lit. e) din Regulamentul CNVM nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor,</p> <p>în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor din cadrul ședinței din data de [...], Comisia Națională a Valorilor Mobiliare dispune:</p>



PROIECT DE MĂSURI  
referitoare la AOPC-uri specializate în investiții în artă

Art. 1 – despre tipul și constituirea fondului specializat în investiția în artă	(1) În conformitate cu prevederile art. 185 alin. (1) lit. e) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004, la C.N.V.M. vor fi înregistrate și A.O.P.C.-uri specializate în investiții în opere de artă constituite prin atragere în mod privat sau public a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice conform prevederilor Capitolului III, Capitolului IV și respectiv Capitolului V al Titlului V din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004.  (2) A.O.P.C.-urile specializate în investiții în opere de artă, constituite prin atragere în mod privat a resurselor financiare, vor fi înregistrate la C.N.V.M. și vor respecta prevederile prezentei dispoziții de măsuri în situația în care sunt administrate de către o S.A.I.
Art. 2 – despre extinderea, mutatis mutandis, a dispoziției de măsuri nr. 9/2010 la fondurile de investiție în artă	Prevederile din dispoziția de măsuri nr. 9/2010 referitoare la A.O.P.C.-uri specializate în investiții imobiliare se aplică în mod corespunzător și A.O.P.C.-urilor specializate în investiții în opere de artă, referirile la „investiții imobiliare”, „activ/e imobiliar/e”, respectiv „societăți comerciale cu profil imobiliar” și „specialitatea evaluare proprietăți imobiliare” fiind considerate a fi făcute la „investițiile în opere de artă”, „operă/e de artă”, respectiv „operatori economici atestați de Ministerul Culturii și Patrimoniul Național specializați în comerțul cu opere de artă” și „specialitate evaluare bunuri mobile – opere de artă”.
Art. 3 – despre cuprinderea operei de artă investibile de către fondul specializat	În sensul prezentelor măsuri, operele de artă investibile de către A.O.P.C.-urile specializate sunt cele enumerate în art. 152 <sup>2</sup> alin. (1) lit. a) din Codul Fiscal, reglementat prin Legea nr. 571/2003, actualizată.
Art. 4 – despre certificarea diligentă a obiectului investiției fondului specializat	Certificarea existenței și conținutului operei de artă se poate face pe baza următoarelor documente:  1. certificatul de vânzare prevăzut de art. 8 din HG nr. 1423/2003 pentru aprobarea Normelor privind comerțul cu bunuri culturale mobile, însoțit de factura de achiziție, atunci când opera de artă se dobândește de la un operator economic atestat de Ministerul Culturii și Patrimoniul Național; sau  2. contractul de vânzare-cumpărare, atunci când opera de artă se dobândește de la un colecționar persoană fizică sau corporativă.