

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ
Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare



EDIȚIE SPECIALĂ A BULETINULUI ASF

Regulament nr. 5/12.05.2016 pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative	Pag. 2
Regulament nr. 6/2016 pentru modificarea și completarea Regulamentului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare și pentru modificarea Regulamentului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 5/2010 privind utilizarea sistemului de conturi globale, aplicarea mecanismelor cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare, efectuarea operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă	3

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

REGULAMENT

pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative

În conformitate cu prevederile art. 1 alin. (2), art. 2 alin. (1) lit. a) și d), art. 3 alin. (1) lit. b), art. 6 alin. (2) și art. 14 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu prevederile art. 1 alin. (6) și art. 17 alin. (1) din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative,

în urma deliberărilor din ședința Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară din data de 11.05.2016,

Autoritatea de Supraveghere Financiară emite prezentul regulament:

Art. I. - Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 562 din 28 iulie 2015, cu modificările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:

1. La articolul 7, alineatul (6) se modifică și va avea următorul cuprins:

“(6) Dispozițiile alin. (5) sunt aplicabile și A.F.I.A. care până la intrarea în vigoare a Legii nr. 74/2015 dețineau calitatea de societate de investiții financiare (S.I.F.) autoadministrată.”

2. La articolul 19, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:

„Art. 19. - (1) În aplicarea prevederilor art. 45 alin. (3) lit. b) și ale art. 68 din Regulamentul (UE) nr. 231/2013, procesul de validare a metodelor de măsurare a riscurilor care includ prognoze și estimări bazate pe modele, precum și de validare a modelelor utilizate pentru evaluarea activelor unui F.I.A., prin metoda marcării la model, este asigurat de către o persoană care îndeplinește condițiile prevăzute la art. 8 alin. (5), cursul de specializare fiind în acest caz unul organizat de către: CFA Institute, Professional Risk Managers' International Association, Global Association of Risk Professionals sau, cu aprobarea A.S.F. de către o altă instituție care organizează cursuri/programe de pregătire profesională similare.”

3. La articolul 19, alineatul (2) se abrogă.

4. La articolul 44, după alineatul (1) se introduce un nou alineat, alineatul (1¹), cu următorul cuprins:

„(1¹) Dovada obținerii certificării prevăzute la art. 13 alin. (10) lit. f) se depune la A.S.F. în termen de maximum 12 luni de la termenul prevăzut la art. 63 alin. (1) din Legea 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative. În cazul în care dovada obținerii certificării nu se depune la data depunerii documentației complete pentru autorizarea în calitate de A.F.I.A., S.A.I./A.O.P.C. administrate intern depun la A.S.F. un document eliberat de instituția care organizează cursul/programul de pregătire profesională prevăzut la art. 19 alin. (1), care atestă că persoana pentru care se solicită autorizarea pentru funcția cheie de administrare a riscurilor este înscrisă la un asemenea curs/program.”

5. La anexa nr. 1, pct. 5, liniuța a patra se abrogă.

Art. II. - Prezentul regulament se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I, în Buletinul Autorității de Supraveghere Financiară, precum și pe site-ul acesteia, și intră în vigoare la data publicării în Monitorul Oficial al României.

Președintele Autorității de Supraveghere Financiară,

Mișu Negrițoiu

București, 12 mai 2016

Nr. 5

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

REGULAMENTUL nr. 6/2016

pentru modificarea și completarea Regulamentului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare și pentru modificarea Regulamentului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 5/2010 privind utilizarea sistemului de conturi globale, aplicarea mecanismelor cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare, efectuarea operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă

În temeiul prevederilor art. 1 alin. (2), art. 2 alin. (1) lit. a) și d), art. 3 alin. (1) lit. b), art. 6 alin. (1) și (2), precum și ale art. 14 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare,

În temeiul prevederilor art. 26 alin. (1) și ale art. 152 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în urma deliberărilor Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară din ședința din data de 11.05.2016,

Autoritatea de Supraveghere Financiară emite următorul regulament:

Art. I. - Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, aprobat prin Ordinul președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 121/2006, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 103 și 103 bis din 12 februarie 2007, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:

1. La articolul 2 alineatul (2), litera m) se modifică și va avea următorul cuprins:

„m) date de identificare:

(i) în cazul persoanelor fizice: datele prevăzute la art. 11 alin. (1) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 5/2008 privind instituirea măsurilor de prevenire și combatere a spălării banilor și a finanțării actelor de terorism prin intermediul pieței de capital, cu modificările ulterioare;

(ii) în cazul persoanelor juridice: datele prevăzute la art. 12 alin. (1) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 5/2008.”

2. La articolul 2, alineatul (2), după litera m) se introduce o nouă literă, litera m¹), cu următorul cuprins:

„m¹) document de identitate în cazul clienților persoane fizice ai S.S.I.F., în sensul art. 11 alin. (2) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 5/2008, înseamnă:

(i) actul de identitate pentru cetățenii români rezidenți;

(ii) pașaport emis de autoritățile din România, în perioada de valabilitate care atestă statutul de cetățean român, domiciliat în străinătate;

(iii) document național de identitate sau pașaport, pentru cetățenii din statele membre ale Uniunii Europene și ale Spațiului Economic European;

(iv) pașaport sau carte de identitate sau alt document similar, pentru cetățenii din statele terțe.”

3. La articolul 78, după alineatul (3), se introduce un nou alineat, alineatul (4), cu următorul cuprins:

„(4) În situația în care membrii consiliului de administrație/conducătorii nu iau măsurile care se impun în termen de maximum 10 zile de la data informării prevăzute la alin. (2), reprezentantul compartimentului de control intern are obligația de a notifica de îndată A.S.F. cu privire la abaterile de la reglementările în vigoare constatate.”

4. La articolul 81, după alineatul (3) se introduce un nou alineat, alineatul (4), cu următorul cuprins:

„(4) Pentru a fi autorizată de A.S.F. în calitate de persoană care asigură funcția de administrare a riscului, persoana fizică trebuie să fi participat la stagiile de pregătire și să fi promovat testul privind cunoașterea legislației în vigoare organizat de către organismele de formare profesională atestate de A.S.F.”

5. Articolul 90 se modifică și va avea următorul cuprins:

„**Art. 90.** - (1) S.S.I.F. este obligată să evidențieze distinct, în contabilitate, sumele primite de la clienți și să utilizeze în banca de decontare un cont în nume propriu și un cont în numele clienților. De asemenea, instrumentele financiare ale clienților vor fi evidențiate în conturi separate de cele ale S.S.I.F.

(2) S.S.I.F. are obligația ca, la sfârșitul fiecărei zile de decontare, să transfere din contul/conturile în care se află fondurile bănești aparținând clienților în contul propriu, sumele aferente comisioanelor ce i se cuvin.

(3) S.S.I.F. nu trebuie să acționeze astfel încât să pericliteze, să poată fi considerat că periclitează sau să inducă o situație care poate să prejudicieze fondurile și/sau instrumentele financiare ale clienților ori piața reglementată pe care tranzacționează și trebuie să se asigure că agenții pentru servicii de investiții financiare și ceilalți angajați ai săi nu se vor comporta în acest mod.

(4) S.S.I.F. trebuie să respecte, în toate situațiile, următoarele obligații:

a) să asigure păstrarea în siguranță a instrumentelor financiare pe care le ține în custodie;

b) să nu facă uz de niciunul din instrumentele financiare pe care le ține în custodie sau de drepturile ce decurg din acestea și să nu transfere aceste instrumente financiare fără acordul expres al deținătorilor;

c) să returneze clienților, la solicitarea acestora, instrumentele financiare și fondurile bănești încredințate.

(5) S.S.I.F. autorizată să presteze serviciile de investiții financiare prevăzute la pct. 2 lit. a) din anexa nr. 9 este responsabilă pentru plățile și decontările aferente instrumentelor financiare păstrate în custodie.”

6. La articolul 112, după litera c) a alineatului (1) se introduce o nouă literă, litera c¹), cu următorul cuprins:

„c¹) o clauză contractuală cu privire la modalitatea de returnare de către S.S.I.F. a fondurilor bănești deținute în numele clientului în cazul în care clientul nu poate fi contactat/notificat la adresa indicată prin contractul de intermediere/actele adiționale ale contractului de intermediere într-un termen prestabilit de către părți, cu posibilitatea, inclusiv, a încetării relațiilor contractuale;”

7. La articolul 112, după litera e) a alineatului (1) se introduce o nouă literă, litera e¹), cu următorul cuprins:

„e¹) declarația clientului prin care menționează că înțelege obligația de a-și actualiza datele de identificare și de contact ori de câte ori este cazul și că își asumă efectele neîndeplinirii acestei obligații;”

8. La articolul 141, alineatele (2) și (3) se modifică și vor avea următorul cuprins:

„(2) În cazul în care S.S.I.F. primește simultan mai multe ordine la același nivel de preț pentru același instrument financiar, care pot fi executate în condițiile pieței, S.S.I.F. trebuie să le introducă în sistemul de tranzacționare în următoarea ordine:

a) ordinele primite de la clienții de retail;

b) ordinele primite de la clienții profesionali;

c) ordinele primite de la persoanele relevante;

d) ordinele care urmează să fie executate în nume propriu de către S.S.I.F.

(3) În cazul ordinelor transmise telefonic se va asigura înregistrarea pe suport electronic/optic sau pe un suport echivalent.”

9. După articolul 152 se introduce un nou articol, articolul 152¹, cu următorul cuprins:

„**Art. 152¹** - (1) Intermediarii au obligația de a efectua zilnic, în sistemul informatic de evidență, reconcilierea deținerilor de fonduri și instrumente financiare înregistrate în contul fiecărui client și în contul propriu, prin verificarea concordanței dintre obligațiile și deținerile de fonduri și /sau instrumente financiare înregistrate în conturile respective.

(2) Intermediarii au obligația evidențierii soldurilor conturilor clienților în sistemele informatice inclusiv pentru data decontării.”

10. La articolul 153, litera b) a alineatului (1) se modifică și va avea următorul cuprins:

„b) «raportul privind evidența operațiunilor de împrumut, a cumpărărilor în marjă și a activelor constituite sub formă de marjă pentru operațiuni care necesită garanții în contul de marjă», pe fiecare client în parte, întocmit conform anexei nr. 7, în termen de maximum 10 zile de la încheierea lunii de raportare sau în maximum 24 de ore de la solicitarea A.S.F.;”

11. Denumirea Titlului V se modifică și va avea următorul cuprins:

„TITLUL V

Tranzacții în marjă. Acordarea de credite și împrumutul de instrumente financiare”

12. Articolele 190-194 se modifică și vor avea următorul cuprins:

„**Art. 190.** - (1) Prevederile prezentului titlu se aplică tranzacțiilor în marjă efectuate de S.S.I.F. în cadrul unui loc tranzacționare sau în afara acestuia efectuate de S.S.I.F. și se completează, în situația tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate admise la tranzacționare/tranzacționate pe o piață reglementată/sistem alternativ de tranzacționare, cu prevederile reglementărilor și procedurilor pieței reglementate/sistemului alternativ de tranzacționare, aprobate de A.S.F.

(2) În aplicarea prevederilor prezentului titlu, termenii de mai jos au următoarele semnificații:

a) *agentul în operațiunile de împrumut* – S.S.I.F. care efectuează operațiunile în legătură cu împrumutul de instrumente financiare efectuat între un client al acelei S.S.I.F. și un alt client sau altă S.S.I.F. Agentul în operațiunile de împrumut acționează în numele și pe conturile clienților care au dețineri de instrumente financiare evidențiate în conturile deschise la S.S.I.F. respectivă;

b) *SSIF care acționează în calitate de principal în operațiunea de împrumut* – societate de servicii de investiții financiare care acordă împrumutul unui client al acestuia prin folosirea patrimoniului propriu;

c) *apel în marjă* - cererea cu titlu de obligativitate pentru încadrarea în limitele impuse prin contract în cazul contului de marjă;

d) *cerințele de marjă* - nivelul minim al sumei care trebuie să fie garantată prin activele depuse ca marjă pentru pozițiile deschise sau pentru acoperirea obligațiilor ce rezultă din tranzacțiile de vânzare în lipsă sau din operațiunea de împrumut, înregistrate în contul de marjă deschis la o S.S.I.F.;

e) *contul de marjă* - contul în care se înregistrează toate operațiunile aferente cumpărărilor în marjă și/sau împrumuturile cu instrumente financiare, precum și tranzacțiile cu instrumente financiare derivate. Contul de marjă funcționează prin depunerea unei marje inițiale, marcarea la piață atât a marjei, cât și acoperirea obligațiilor ce rezultă din tranzacțiile de vânzare în lipsă sau din operațiunea de împrumut, precum și urmărirea menținerii unui nivel minim obligatoriu conform prezentului regulament;

f) *cumpărare în marjă* – cumpărarea de instrumente financiare pe baza unui credit acordat de S.S.I.F.;

g) *marcarea la piață* - actualizarea, cel puțin zilnic, a conturilor de marjă, cu diferențele favorabile/nefavorabile rezultate din reevaluarea la nivelul prețului curent al pieței a marjelor, acoperirea obligațiilor ce rezultă din tranzacțiile de vânzare în lipsă sau din operațiunea de împrumut și a pozițiilor deschise;

h) *marja* – A. pentru tranzacțiile în marjă cu instrumente financiare derivate, în materie de marjă și active acceptate ca garanție se aplică prevederile Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 648/2012 și a normelor europene emise în aplicarea acestuia;

B. pentru tranzacțiile în marjă cu instrumente financiare, altele decât instrumentele financiare derivate, activul depus în contul de marjă folosit pentru acoperirea cerințelor de marjă; marja poate fi constituită din următoarele categorii de active:

1. fonduri bănești:

(i) denuminate în moneda națională a României;

(ii) denuminate în valute străine, cu luarea în considerare a riscului valutar;

2. titluri de stat;

3. obligațiuni garantate integral de stat;

4. acțiuni și obligațiuni tranzacționate pe o piață reglementată care îndeplinesc criteriile de lichiditate impuse de respectiva S.S.I.F., pe baza unor proceduri interne, avizate de către persoanele responsabile cu administrarea riscului;

5. titluri de participare ale O.P.C.V.M.-urilor tranzacționabile (E.T.F.).

i) *tranzacții în marjă* - tranzacțiile efectuate de S.S.I.F. fie cu instrumente financiare, în baza unui credit acordat în scopul unei cumpărări în marjă sau în baza unui împrumut de instrumente financiare acordat în scopul efectuării unor vânzări în lipsă, precum și pentru celelalte scopuri prevăzute la art.4 alin.(1) din Regulamentul CNVM nr.5/2010 privind utilizarea sistemului de conturi globale, aplicarea mecanismelor cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare, efectuarea operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă, cu modificările și completările ulterioare denumit în continuare *Regulamentul CNVM nr.5/2010*, fie cu instrumente financiare derivate;

j) *vânzarea în lipsă* - pentru toate instrumentele financiare se aplică definiția vânzării în lipsă conform prevederilor Regulamentul (UE) nr. 236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 martie 2012 privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit, denumit în continuare *Regulamentul (UE) nr. 236/2012*.

(3) În cazul acțiunilor admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare din România și în cazul titlurilor de creanță emise de statul român prevederile prezentului titlu se completează cu prevederile Regulamentului UE nr. 236/2012 și ale reglementărilor emise în aplicarea acestuia.

Art. 191. - (1) Pot face obiectul acordării de credite în vederea efectuării de cumpărări în marjă instrumentele financiare admise la tranzacționare pe o piață reglementată/ sistem alternativ de tranzacționare și instrumentele financiare care fac obiectul unei oferte publice în vederea admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată/ sistem alternativ de tranzacționare, pentru orice persoană fizică sau juridică în condițiile prezentului titlu.

(2) Împrumuturile acordate de S.S.I.F. clienților săi pot fi efectuate cu orice instrument financiar liber de sarcini admis la tranzacționare pe o piață reglementată/sistem alternativ de tranzacționare, pentru orice persoană fizică sau juridică în condițiile prezentului titlu.

Art. 192. - (1) Valoarea totală a creditelor pentru cumpărările în marjă și valoarea totală a împrumuturilor vor respecta prevederile reglementărilor europene de directă aplicare și ale reglementărilor naționale emise în aplicarea Regulamentului nr.575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, denumit în continuare *Regulamentul (UE) nr.575/2013*.

(2) În scopul calculării cerințelor de capital, operațiunile de tranzacționare în marjă și împrumut prevăzute de prezentul regulament, se fac cu respectarea reglementărilor europene de directă aplicare și ale reglementărilor naționale emise în aplicarea Regulamentului (UE) nr.575/2013.

Art. 193. - (1) A.S.F. poate interzice unei S.S.I.F., prin decizie motivată, luând în considerare conduita SSIF, nivelul indicatorilor calculați în scopul evaluării cerințelor prudențiale și riscul indus de poziția sa financiară și tranzacțiile efectuate de aceasta, să efectueze tranzacții și/sau operațiuni de tipul celor care fac obiectul prezentului titlu, notificând și depozitarul central cu privire la această decizie.

(2) Pentru acordarea de credite și împrumuturi de instrumente financiare, S.S.I.F. trebuie să fie autorizată de A.S.F. să presteze serviciul conex prevăzut la art.5 alin. (1¹) lit. b) din Legea nr. 297/2004.

(3) Pentru a acționa în calitate de agent în operațiunile de împrumut, S.S.I.F. trebuie să fie autorizată de A.S.F. să presteze serviciul conex prevăzut la art.5 alin. (1¹) lit. a) din Legea nr. 297/2004.

Art. 194. - (1) S.S.I.F. are obligația să deschidă, în evidențele proprii, un cont de marjă pentru instrumentele financiare luate cu împrumut și un cont de marjă pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate efectuate pe cont propriu.

(2) S.S.I.F. are obligația să deschidă, în evidențele proprii, conturi de marjă atât pentru cumpărările în marjă și pentru împrumuturile de instrumente financiare, cât și pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate efectuate în numele fiecărei persoane fizice sau juridice pentru care va efectua tranzacții în marjă.

(3) În situația în care creditele pentru cumpărările în marjă și împrumuturile de instrumente financiare au loc în același timp, aceste operațiuni vor fi evidențiate în subconturi separate pentru fiecare din cele două tipuri de operațiuni."

13. Denumirea Capitolului II al Titlului V se modifică și va avea următorul cuprins:

„CAPITOLUL II

Tranzacții în marjă cu instrumente financiare”

14. Articolele 195 - 200 se modifică și vor avea următorul cuprins:

„**Art. 195.** - (1) La deschiderea unui cont de marjă, este obligatorie semnarea unui contract cadru pentru tranzacții în marjă, care să conțină cel puțin următoarele prevederi:

- a) părțile contractante;
- b) obiectul contractului;
- c) drepturile și obligațiile părților contractante;
- d) responsabilitățile clientului pentru plata sumei împrumutate și a dobânzilor aferente creditului obținut de la S.S.I.F.;
- e) limitele impuse contului de marjă, referitoare cel puțin la: modalitatea de determinare a cerințelor de marjă, modalitatea de constituire și evaluare a marjei inițiale, și nivelul minim al cerințelor marjei ce trebuie menținute în cont;
- f) clauze referitoare la activele care pot fi constituite sub formă de marjă;
- g) clauze privind situația în care marja scade sub nivelul minim al cerințelor de marjă, respectiv perioada în care clientul are obligația să răspundă apelului în marjă și, dacă e cazul, transformarea în fonduri bănești a instrumentelor financiare constituite ca marjă, în scopul executării obligațiilor asumate prin operațiunile efectuate în contul de marjă;
- h) clauze privind exercitarea drepturilor cu privire la instrumentele financiare, respectiv la dobânda aferentă fondurilor bănești, constituite sub formă de marjă sau dobândite în urma tranzacțiilor în marjă;
- i) clauze referitoare la înlocuirea de active constituite sub formă de marjă din contul de marjă și la retragerea/eliberarea activelor la restituirea creditului sau a împrumutului sau pe parcursul derulării contractului cadru pentru tranzacțiile în marjă;
- j) clauze privind tarifele și comisioanele ce vor fi plătite de către client pentru tranzacțiile în marjă, precum și stabilirea condițiilor și modalităților pentru plata acestora;
- k) clauze privind modul de încetare a contractului, inclusiv situația în care sunt stabilite limitări, restricții sau interdicții asupra tranzacțiilor în marjă efectuate de anumite persoane fizice ori juridice sau cu anumite instrumentele financiare;
- l) clauze privind posibilitatea rambursării în avans a creditului;
- m) clauzele pentru aplicarea în mod corespunzător a prevederilor legislației în vigoare referitoare la ipotecile mobiliare, respectiv la unele contracte de garanție financiară;
- n) clauza referitoare la ordinul de vânzare automată a instrumentelor financiare constituite sub formă de marjă sau dobândite prin tranzacții în marjă;
- o) principiile care vor fi aplicate în cazul neplății la termen.

(2) Pentru efectuarea tranzacțiilor în marjă (cumpărare în marjă și împrumut de instrumente financiare), este obligatorie semnarea unui act adițional la contractul cadru pentru tranzacții în marjă, care să conțină cel puțin următoarele prevederi:

- a) pentru cumpărările în marjă, clauze referitoare la:
 1. valoarea creditului, perioada creditului și dobânda aferentă acestuia;
 2. perioada de rambursare pentru creditul folosit de client;
 3. clauze referitoare la transmiterea, valabilitatea și modalitatea de executare a ordinelor pentru cumpărările în marjă;

b) pentru împrumuturile aferente vânzărilor în lipsă și pentru împrumuturile acordate în celelalte scopuri prevăzute la art. 4 alin.(1) din Regulamentul CNVM nr.5/2010, clauze referitoare la:

1. faptul că pentru vânzările în lipsă de acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată/sistem alternativ de tranzacționare din România se aplică prevederile Regulamentului (UE) nr.236/2012 și ale reglementărilor europene emise în aplicarea acestuia, iar vânzările în lipsă ale instrumentelor financiare, altele decât acțiunile, sunt permise cu respectarea prevederilor art. 12 alin.(1) lit. a) și b) din Regulamentul (UE) nr.236/2012;

2. transmiterea, valabilitatea și modalitatea de executare a ordinelor pentru vânzările în lipsă;

3. tipul, numărul și valoarea de piață a instrumentelor financiare împrumutate, la momentul împrumutului, cu precizarea emitentului și a codului ISIN;

4. modalitatea de calcul al cerințelor de marjă pentru garantarea împrumutului;

5. durata și prețul împrumutului.

(3) Clauzele enumerate la alin.(2) pot fi incluse în contractul cadru menționat la alin. (1) în măsura în care clientul își exprimă acordul cu privire la valabilitatea lor în cazul oricărui contract de împrumut pe care acesta urmează să îl încheie ulterior semnării contractului cadru.

Art. 196. - (1) Înainte de transmiterea ordinului pentru fiecare tranzacție în marjă care presupune asumarea unor obligații suplimentare față de cele înregistrate deja în contul de marjă, clientul este obligat să dețină sau să depună o marjă inițială care să fie cel puțin la nivelul cerințelor de marjă stabilite prin contract.

(2) Instrumentele financiare rezultate din decontarea tranzacției de cumpărare în marjă având la bază un credit acordat de S.S.I.F. sunt considerate active ale clientului și, cu excepția instrumentelor financiare tranzacționate pe un sistem alternativ de tranzacționare, sunt constituite sub formă de marjă pentru a garanta creditul obținut de investitor.

(3) După decontarea tranzacției de cumpărare menționată la alin.(2), instrumentele financiare constituite sub formă de marjă pot fi înlocuite cu alte instrumente financiare de aceeași valoare.

(4) Prin contract, S.S.I.F. poate solicita clienților, cerințe de marjă diferite în funcție de riscul asociat obligațiilor asumate, nivelurile de risc asociate instrumentelor financiare tranzacționate ori de situația financiară a clientului și poate modifica aceste cerințe de marjă în funcție de condițiile pieței sau în funcție de schimbarea situației față de momentul la care au fost acestea stabilite.

Art. 197. - (1) Activele constituite sub formă de marjă în contul de marjă vor fi evaluate de către S.S.I.F., pe baza unor proceduri interne, avizate de către persoanele responsabile cu administrarea riscurilor, luând în considerare cel puțin următoarele principii referitoare la prețul curent al pieței:

a) în momentul tranzacției sau tranzacțiilor, prețul mediu de achiziție;

b) la sfârșitul ședinței de tranzacționare, prețul de referință.

(2) Valoarea activelor constituite în contul de marjă pentru cumpărarea în marjă / împrumuturile de instrumente financiare rezultată în urma evaluării menționată la alin.(1) poate fi ajustată cu următoarele elemente, după caz:

1. comisioane sau alte costuri aferente tranzacțiilor;

2. riscul valutar;

3. riscul de volatilitate a prețului;

4. riscul de lichiditate a pieței.

(3) Pentru evaluarea activelor constituite sub formă de titluri de împrumut, prețurile menționate la alin. (1) pot să fie determinate pe baza randamentelor acestor instrumente.

(4) Valoarea contului de marjă pentru creditele și împrumuturile de instrumente financiare este calculată pe baza următoarelor elemente:

a) obligațiile asumate prin cumpărarea în marjă/ împrumuturile de instrumente financiare:

(i) valoarea principalului;

(ii) valoarea costurilor cu principalul;

(iii) valoarea cerințelor de marjă;

b) activele constituite în contul de marjă pentru cumpărarea în marjă/ împrumuturile de instrumente financiare:

(i) valoarea instrumentelor financiare constituite sub formă de marjă, evaluate în conformitate cu prevederile alin. (1) și (2);

(ii) valoarea fondurilor bănești constituite sub formă de marjă.

Art. 198. - (1) Până la returnarea creditelor aferente cumpărărilor în marjă de instrumente financiare, în contul de marjă al clientului trebuie păstrată marja cel puțin la nivelul cerințelor de marjă stabilite prin contract, pentru creditul acordat și pentru dobânzile și comisioanele aferente.

(2) Pentru încadrarea în limitele impuse contului de marjă, în cazul în care valoarea marjei scade sub nivelul minim al cerințelor de marjă, iar clientul nu răspunde apelului în marjă conform solicitării S.S.I.F., S.S.I.F. va acționa în conformitate cu clauza referitoare la «ordinul de vânzare automată», prevăzută în contract.

(3) S.S.I.F. poate solicita clienților orice măsură suplimentară astfel încât să se asigure împotriva oricărei situații de neîndeplinire, din partea clienților, a obligațiilor asumate prin contract.

Art. 199. - (1) S.S.I.F. are obligația să calculeze, cel puțin zilnic, valoarea activelor și a obligațiilor înregistrate în contul de marjă al fiecărui client, să procedeze la ajustarea acestuia și să determine nivelul minim al cerințelor de marjă conform contractului.

(2) Dacă valoarea marjei se situează sub limita minimă impusă contului de marjă prin contract, S.S.I.F. va emite un apel în marjă și va informa clientul asupra datei la care s-a constatat deficitul în marjă, precum și valoarea acestui deficit, solicitând prin acesta ca deficitul să fie acoperit, în conformitate cu prevederile contractului.

(3) Dacă clientul nu răspunde apelului în marjă și deficitul nu a fost acoperit sau eliminat în perioada stabilită în contract, dar nu mai mult de două zile lucrătoare, S.S.I.F. este autorizată să execute ordinul de vânzare automată și să utilizeze fondurile bănești rezultate pentru a reduce expunerile în funcție de care se determină limitele impuse contului de marjă până la acoperirea sau eliminarea deficitului.

(4) Apelul în marjă nu poate fi acoperit cu active din alte conturi ale clientului deschise la S.S.I.F. în lipsa unei autorizări a clientului în acest sens.

Art. 200. - Veniturile din dobânzi, drepturile obținute și dividendele aferente activelor clientului constituite sub formă de marjă sau dobândite prin tranzacții în marjă și depuse pentru acoperirea nivelului minim al cerințelor de marjă se vor cuveni clientului."

15. Articolul 201 se abrogă.

16. Denumirea Capitolului III al Titlului V se modifică și va avea următorul cuprins:

„CAPITOLUL III Vânzarea în lipsă a instrumentelor financiare”

17. Articolele 202-204 se modifică și vor avea următorul cuprins:

„Art. 202. - (1) Înainte de efectuarea unei vânzări în lipsă în baza unui împrumut acordat sau intermediat de către S.S.I.F., fiecare client trebuie să își deschidă un cont de marjă la respectiva S.S.I.F.

(2) Tranzacțiile de vânzare în lipsă cu acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată/sistem alternativ de tranzacționare din România se efectuează cu luarea în considerare a prevederilor Regulamentului (UE) nr.236/2012 și ale reglementărilor emise în aplicarea acestuia.

(3) Tranzacțiile de vânzare în lipsă cu instrumente financiare, altele decât cele menționate la alin.(2), admise la tranzacționare pe o piață reglementată/ sistem alternativ de tranzacționare din România se efectuează cu respectarea prevederilor art.12 alin.(1) lit. a) și b) din Regulamentul (UE) nr.236/2012 și a reglementărilor emise în aplicarea acestuia.

Art. 203. - (1) Fondurile bănești rezultate din decontarea tranzacției de vânzare în lipsă având la bază instrumente financiare împrumutate sunt considerate active ale clientului care sunt constituite sub formă de marjă pentru garantarea împrumutului obținut de investitor.

(2) După decontarea tranzacției de vânzare menționată la alin.(1), fondurile bănești constituite sub formă de marjă pot fi înlocuite de instrumente financiare de aceeași valoare.

(3) Activele constituite sub formă de marjă nu pot fi împrumutate.

Art. 204. - (1) Orice persoană fizică sau juridică este obligată să raporteze A.S.F. sau să transmită spre publicare pe site-ul A.S.F. pozițiile scurte nete semnificative pe acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată/sistem alternativ de tranzacționare din România, în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr. 236/2012 și ale reglementărilor emise în aplicarea acestuia.

(2) În situația vânzărilor în lipsă efectuate în conformitate cu prevederile art.12 alin.(1) lit. b) și c) din Regulamentul (UE) nr.236/2012 și cu reglementările emise în aplicarea acestuia, clientul este obligat să notifice în scris sau prin mijloace de comunicare agreeate între părți și care pot fi ulterior verificate că ordinul dat S.S.I.F. este „un ordin de vânzare în lipsă” și să transmită S.S.I.F. dovada existenței acordului de împrumut, conform art. 5 para.2 din Regulamentul (UE) nr.827/2012 sau dovada existenței înțelegerilor, confirmărilor și instrucțiunilor conform art.6 para.(5) din același regulament, după caz.

(3) Înainte de efectuarea vânzării în lipsă și în baza informațiilor și a documentelor furnizate de client conform alin.(2), S.S.I.F. trebuie să verifice îndeplinirea condițiilor referitoare la restricțiile aplicabile vânzărilor în lipsă fără acoperire, așa cum sunt ele specificate în Regulamentul (UE) nr. 236/2012 și în reglementările emise în aplicarea acestuia, să identifice dacă instrumentele financiare respective sunt disponibile pentru a fi împrumutate sau achiziționate și să se asigure că clientul are capacitatea să efectueze decontarea vânzării în lipsă la scadență.”

18. Articolul 205 se abrogă.

19. Denumirea Capitolului IV al Titlului V se modifică și va avea următorul cuprins:

„CAPITOLUL IV Împrumutul de instrumente financiare”

20. Articolul 206 se modifică și va avea următorul cuprins:

„Art. 206. - (1) Acordarea cu împrumut de către S.S.I.F. a instrumentelor financiare se va realiza cu respectarea dispozițiilor prezentului capitol.

(2) Pot face obiectul împrumutului acordat de S.S.I.F. următoarele instrumente financiare:

- a) deținute de S.S.I.F. în contul propriu;
- b) luate cu împrumut de S.S.I.F. de la un alt intermediar;
- c) aparținând clienților S.S.I.F. și care sunt luate cu împrumut de S.S.I.F. de la aceștia, în baza contractului încheiat între cele două părți.

(3) S.S.I.F. poate acționa în calitate de agent în operațiunile de împrumut pentru instrumentele financiare luate cu împrumut de clienții acelui S.S.I.F. de la:

- a) alți clienți ai aceleiași S.S.I.F.;
- b) alte S.S.I.F.

(4) În situațiile în care acționează în calitate de agent în operațiunile de împrumut, S.S.I.F. efectuează următoarele:

a) intermediază împrumutul de instrumente financiare prin:

1. încheierea contractului în numele și pe contul clientului, în conformitate cu mandatul și instrucțiunile clientului respectiv, sau

2. încheierea contractelor cu fiecare parte implicată în operațiunea de împrumut;

b) efectuează transferurile de instrumente financiare care fac obiectul împrumutului, în baza unor instrucțiuni de transfer transmise depozitarului central, în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr.13/2005 privind autorizarea și funcționarea depozitarului central, caselor de compensare și contrapărților centrale, cu modificările și completările ulterioare și potrivit reglementărilor depozitarului central;

c) gestionează garanțiile aferente împrumutului;

d) transmite rapoarte fiecărui client pentru toate operațiunile efectuate pe contul acestuia.”

21. După articolul 206, se introduce un nou articol, articolul 206¹, cu următorul cuprins:

„Art. 206¹. - (1) În cazul utilizării sistemului de conturi globale, pentru derularea operațiunilor de împrumut de instrumente financiare între 2 clienți ai aceluiași participant la sistemul depozitarului central, participantul respectiv are obligația și răspunderea exclusivă de a notifica depozitarului central, prin transmiterea unei instrucțiuni adecvate, în formatul prevăzut în reglementările depozitarului central, cu privire la transferul instrumentelor financiare obiect al operațiunii de împrumut efectuat în cadrul contului global de clienți. Participantul va înregistra în sistemul său de back-office transferul instrumentelor financiare.

(2) La restituirea instrumentelor financiare obiect al operațiunilor de împrumut de instrumente financiare între 2 clienți ai aceluiași participant la sistemul depozitarului central, participantul respectiv are obligația de a notifica depozitarul central, prin transmiterea unei instrucțiuni adecvate, în formatul prevăzut în reglementările depozitarului central, cu privire la transferul instrumentelor financiare obiect al operațiunii de împrumut efectuat în cadrul contului global de clienți. Participantul va înregistra în sistemul său de back-office transferul instrumentelor financiare.

(3) Participantii la sistemul depozitarului central au obligația să coreleze operațiunile prevăzute la alin. (1) și (2) pentru fiecare operațiune de împrumut în parte.”

22. Articolele 207-209 se modifică și vor avea următorul cuprins:

„Art. 207.- (1) Împrumutul de instrumente financiare se acordă, în schimbul unui preț al împrumutului, de către deținătorul de instrumente financiare, denumit în continuare *creditor*, unei persoane fizice sau juridice, denumită în continuare *debitor*, în scopurile prevăzute la art. 4 din Regulamentul CNVM nr.5/2010. Debitorul are obligația să restituie creditorului același instrument financiar la sfârșitul unei perioade de timp specificate în actul adițional la contractul cadru pentru tranzacții în marjă.

(2) Împrumutul de instrumente financiare se va acorda numai după încheierea contractului cadru pentru tranzacții în marjă și, după caz, în situația în care contractul respectiv nu prevede clauze conform art. 195 alin. (3), a actului adițional pentru efectuarea împrumutului de instrumente financiare conform art.195, precum și după deschiderea unui cont de marjă. Contractul nu va putea fi încorporat în cadrul altor contracte încheiate de S.S.I.F. cu deținătorii instrumentelor financiare împrumutate sau cu clienții care doresc să împrumute instrumente financiare de la S.S.I.F.

Art. 208. - (1) S.S.I.F. care nu acționează în calitate de agent va înregistra în contul de marjă propriu toate operațiunile de luare cu împrumut de instrumente financiare și va constitui marjă pentru aceste operațiuni. Valoarea cerințelor de marjă pentru instrumentele financiare luate cu împrumut de S.S.I.F. va fi stabilită de comun acord de către părți în cadrul contractului încheiat, iar aceste cerințe de marjă nu pot să fie mai mici decât cea mai redusă cerință de marjă stabilită pentru clienții săi.

(2) Prevederile alin. (1) se aplică, în mod corespunzător, și în cazurile în care S.S.I.F. ia cu împrumut instrumente financiare de la o altă S.S.I.F.

(3) Pe parcursul perioadei de împrumut, dacă societatea emitentă distribuie dividende sau dobândă pentru instrumentele financiare date cu împrumut, la data încasării acestora, plata respectivă trebuie făcută de către debitor către creditor.

Art. 209. - Împrumuturile de instrumente financiare sunt înregistrate în conturile de marjă și le sunt aplicabile, în mod corespunzător, prevederile prezentului titlu referitoare la cerințele de marjă, marcarea la piață, constituirea și menținerea marjei, precum și cele cu privire la apelul în marjă.”

23. La articolul 211, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:

„**Art. 211.** - (1) Prevederile art. 195 alin.(1) privind deschiderea unui cont de marjă se aplică și conturilor pentru instrumente financiare derivate.”

24. La articolul 212 alineatele (1), (4) și (5) se modifică și vor avea următorul cuprins:

„**Art. 212.** - (1) S.S.I.F. are obligația să efectueze cel puțin zilnic marcarea la piață pentru contul de marjă al fiecărui client în conformitate cu regulile contrapărții centrale.

(4) În cazul în care în contul de marjă au fost depuse active menționate la art.190 alin.(2) lit. h) lit. B. pct.2-5, pentru acoperirea apelurilor în marjă, concomitent cu închiderea pozițiilor deținute de client, S.S.I.F. este autorizată să lichideze și aceste active financiare (la prețul curent de piață) până la acoperirea debitelor clienților.

(5) În cazul în care valoarea contului de marjă scade sub nivelul stabilit prin contract, S.S.I.F. este autorizată să vândă activele financiare menționate la alin.(4) până la acoperirea deficitului.

25. Articolul 213 se modifică și va avea următorul cuprins:

„**Art. 213** - (1) În cazul efectuării unor tranzacții eronate în contul clientului, S.S.I.F. este obligată să execute în piață ordine, de sens contrar, cu aceeași cantitate de instrumente financiare derivate.

(2) Eventualele pierderi, precum și comisioanele aferente tranzacțiilor efectuate în condițiile alin. (1) vor fi suportate de către S.S.I.F.

26. Anexele nr. 7A, 7B și 7C se modifică și vor avea următorul cuprins:

„ANEXA Nr. 7A:

1.	Denumirea societății de servicii de investiții financiare
2.	Nr. și data autorizației de funcționare

1. Evidența operațiunilor de împrumut ale S.S.I.F. care acționează în calitate de principal

Simbol	Scadență	instrumente financiare date cu împrumut către				instrumente financiare luate cu împrumut de la			
		Clienți		Intermediari		Clienți		Intermediari	
		Cantitate	Valoare de piață	Cantitate	Valoare de piață	Cantitate	Valoare de piață	Cantitate	Valoare de piață
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
SMB	< 30 zile								
	30-60 zile								
	> 60 zile								

2. Evidența operațiunilor de împrumut în care S.S.I.F. acționează în calitate de agent

Simbol	Scadență	instrumente financiare date cu împrumut de către	instrumente financiare luate cu împrumut de către
--------	----------	--	---

		Clienți		Intermediari		Clienți		Intermediari	
		Cantitate	Valoare de piață	Cantitate	Valoare de piață	Cantitate	Valoare de piață	Cantitate	Valoare de piață
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
SMB	< 30 zile								
	30-60 zile								
	> 60 zile								

- 1 - Se va completa simbolul instrumentului financiar ce face obiectul raportării;
 2 - Se va completa scadența împrumutului acordat/ luat: < 30 zile, 30-60 zile, peste 60 de zile;
 3, 5 - Se va completa cantitatea de instrumente financiare date cu împrumut clienților, altor intermediari în funcție de scadența înscrisă la punctul 2;
 4, 6 - Se va completa valoarea curentă de piață (Cantitate X Preț de referință la data pentru care se face raportarea) a instrumentelor financiare date cu împrumut clienților sau altor intermediari în funcție de scadența înscrisă la punctul 2;
 7, 9 - Se va completa cantitatea de instrumente financiare luate cu împrumut de la clienți, alți intermediari, în funcție de scadența înscrisă la punctul 2;
 8, 10 - Se va completa valoarea curentă de piață (Cantitate * Preț de referință la data pentru care se face raportarea) a instrumentelor financiare primite cu împrumut de clienți, alți intermediari în funcție de scadența înscrisă la punctul 2.

ANEXA Nr. 7B

Evidența cumpărărilor în marjă la data de.....

Client	Simbol	Scadență	Instrumente financiare cumpărate în marjă		
			Cantitate	Preț mediu de achiziție	Valoare de piață
1	2	3	4	5	6
	SMB	< 30 zile			
		30-60 zile			
		> 60 zile			

- 1- Se va completa pentru fiecare client
 2 - Se va completa simbolul instrumentului financiar ce face obiectul raportării;
 3 - Se va completa scadența cumpărării în marjă: < 30 zile, 30-60 zile, peste 60 de zile;
 4 - Se va completa cantitatea totală de instrumente financiare ce au fost achiziționate de investitori în baza creditelor acordate de S.S.I.F.;
 5 - Se va completa valoarea de achiziție a instrumentelor financiare achiziționate de investitori în baza creditelor acordate de S.S.I.F. (Cantitate * Preț mediu de cumpărare).
 6 - Se va completa cu valoarea curentă de piață a instrumentelor financiare ce au fost achiziționate de investitori în baza creditelor acordate de S.S.I.F. (Cantitate * Preț de referință la data pentru care se face raportarea).

ANEXA Nr. 7C

Evidența activelor constituite sub formă de marjă pentru operațiuni care necesită garanții în contul de marjă la data de

Simbol	Garanții pentru cumpărări în marjă		Garanții pentru împrumuturi de instrumente financiare		Total valori active depuse în contul de marjă
	Cantitate	Valoare de piață	Cantitate	Valoare de piață	
1	2	3	4	5	6=3+5
SMB					

- 1 - Se va completa simbolul activului depus sub forma de garanție pentru operațiunile care necesită garanții în contul de marjă (fondurile bănești au simbolurile conform convențiilor internaționale, iar instrumentele financiare au simbolurile conform piețelor în care se tranzacționează aceste instrumente);
- 2 și 4 - Se va completa cantitatea totală pentru fiecare activ ce a fost constituit sub formă de marjă și pentru fiecare operațiune care necesită garanții în contul de marjă;
- 3 și 5 - Se va completa cu valoarea curentă de piață pentru fiecare activ ce a fost constituit sub formă de marjă, pentru fiecare operațiune care necesită garanții în contul de marjă (Cantitate * Preț de referință la data pentru care se face raportarea);
- 6 - Se va completa cu valoarea totală a activelor ce au fost constituite sub formă de marjă pentru toate operațiunile care necesită garanții în contul de marjă (6=3+5)."

Art. II. - Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.5/2010 privind utilizarea sistemului de conturi globale, aplicarea mecanismelor cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare, efectuarea operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă, aprobat prin Ordinul președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 10/2010, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 169 din 16 martie 2010, cu modificările ulterioare, se modifică după cum urmează:

1. Articolul 1 se modifică și va avea următorul cuprins:

„Art. 1. - Prevederile prezentului regulament stabilesc reguli privind utilizarea de către depozitarul central, operatorul de piață și, după caz, operatorul de sistem și participanții la sistemele administrate de către aceștia a sistemului de conturi globale și a mecanismului cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare, precum și reguli privind efectuarea între doi intermediari a operațiunilor de împrumut de instrumente financiare, a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă.”

2. La articolul 2, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:

„(2) În înțelesul prezentului regulament, garanțiile asociate operațiunilor de împrumut de instrumente financiare încheiate între doi intermediari pot fi constituite exclusiv prin garanții financiare, definite conform Ordonanței Guvernului nr. 9/2004 privind unele contracte de garanție financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 222/2004, cu modificările și completările ulterioare.”

3. La articolul 3, partea introductivă și literele a) - c) se modifică și vor avea următorul cuprins:

„Art. 3.- Utilizarea sistemului de conturi globale și a mecanismului cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare pentru tranzacționarea și evidențierea deținătorilor de instrumente financiare în sistemul depozitarului central se va realiza cu îndeplinirea în mod cumulativ a următoarelor condiții:

a) niciun transfer între contul house și contul global de clienți sau între subconturile individuale ale clienților din cadrul contului global, evidențiate în sistemul propriu de back-office al intermediarului - participant la sistemul depozitarului central, nu poate avea loc în lipsa unei tranzacții, cu excepția operațiunilor de împrumut de instrumente financiare, a operațiunilor de constituire a garanțiilor financiare cu transfer de proprietate formate din valori mobiliare, a operațiunilor de însușire a garanțiilor fără transfer de proprietate constituite din valori mobiliare;

b) este interzisă încheierea de către intermediari, cu excepția formatorilor de piață potrivit art. 24, a tranzacțiilor de vânzare în lipsă pe conturile globale, fără îndeplinirea condițiilor prevăzute la art.12 din Regulamentul (UE) nr.236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 martie 2012 privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 236/2012, respectiv a condițiilor prevăzute în standardele tehnice emise în aplicarea acestuia;

c) intermediarii sunt responsabili în ceea ce privește monitorizarea permanentă, din punctul de vedere al respectării prevederilor legale incidente, a operațiunilor de împrumut de instrumente financiare, precum și a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora, efectuate în cadrul conturilor globale, în numele clienților și înregistrate în sistemele proprii de back office ale intermediarilor.”

4. La articolul 3, litera d) se abrogă.

5. Articolul 4 se modifică și va avea următorul cuprins:

„Art. 4. - (1) Operațiunile de luare de împrumut de instrumente financiare se pot realiza exclusiv pentru următoarele scopuri:

a) în vederea efectuării de tranzacții de vânzare în lipsă, inclusiv în cazul în care instrumentele financiare sunt împrumutate inițial de intermediari pentru a fi date cu împrumut ulterior clienților proprii în vederea efectuării de tranzacții de vânzare în lipsă;

b) în vederea efectuării de operațiuni în contul de marjă;

c) în vederea finalizării decontării tranzacțiilor, în situația în care intermediarul care prestează servicii de custodie nu transmite depozitarului central ordinul de transfer corespunzător instrucțiunii aferente decontării unei tranzacții de alocare;

- d) în vederea finalizării decontării tranzacțiilor, în situația în care, la data decontării, se constată faptul că instrumentele financiare nu sunt disponibile la decontare;
 - e) în contextul activităților de formator de piață;
 - f) în vederea efectuării operațiunilor de decontare a instrumentelor financiare derivate care implică livrare fizică;
 - g) în contextul exercitării rolului de participant autorizat al unui O.P.C.V.M. tranzacționabil sau al administrării unui O.P.C.V.M. tranzacționabil;
 - h) în orice altă situație, în vederea finalizării decontării, caz în care depozitarul central va notifica de îndată A.S.F. și va aplica sancțiunile corespunzătoare, în conformitate cu reglementările proprii.
- (2) Se interzice luarea cu împrumut de instrumente financiare prin care se urmărește exclusiv obținerea de dividende sau exercitarea de voturi în cadrul adunărilor generale ale acționarilor.
- (3) Răspunderea cu privire la respectarea scopului pentru care este realizat împrumutul de instrumente financiare aparține intermediarilor implicați."

6. Articolele 13-16 se modifică și vor avea următorul cuprins:

„Art. 13. - (1) Operațiunile de împrumut între doi intermediari se pot efectua cu orice instrument financiar înregistrat în sistemul unui depozitar central autorizat de A.S.F. sau în sistemul unui alt depozitar central cu care depozitarul central din România are stabilite legături electronice.

(2) Operațiunile de împrumut menționate la alin.(1) pot fi efectuate de către orice intermediar care poate presta serviciul de investiții prevăzut la art. 5 alin. (1) lit. c) din Legea nr. 297/2004.

(3) Operațiunile de constituire de garanții se pot efectua cu orice instrument financiar care este acceptat de beneficiarul garanției și care este înregistrat în sistemul unui depozitar central autorizat de A.S.F. sau în sistemul unui alt depozitar central cu care depozitarul central din România are stabilite legături electronice.

(4) Valoarea totală a împrumuturilor efectuate între doi intermediari vor respecta prevederile reglementărilor europene și a reglementărilor naționale emise în aplicarea Regulamentului (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului nr.648/2012.

(5) A.S.F. poate interzice unui intermediar, prin decizie motivată, luând în considerare poziția sa financiară și tranzacțiile efectuate de aceasta, să acorde împrumuturi de instrumente financiare altor intermediari, notificând și depozitarul central cu privire la această decizie.

Art. 14. - (1) Monitorizarea de către depozitarul central a operațiunilor de împrumut de instrumente financiare, precum și a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora, efectuate în conturile globale deschise de către intermediari în sistemul depozitarului central în numele clienților, se va realiza exclusiv la nivelul numărului total de instrumente financiare libere de sarcini și, respectiv, afectate de garanția financiară sau ipotocate, segregate pe ISIN.

(2) În vederea evidențierii numărului total de instrumente financiare ce fac obiectul operațiunilor de împrumut și al sarcinilor înregistrate în conturile globale deschise de către intermediari în sistemul depozitarului central în numele clienților, reglementările proprii ale depozitarului central trebuie să prevadă obligația participanților la sistemul depozitarului central de a instrui în mod corespunzător depozitarul central ori de câte ori în sistemele lor proprii de back-office este înregistrată o astfel de operațiune.

Art. 15. - În situația în care sunt avute în vedere instrumente financiare înregistrate în sistemul unui depozitar central autorizat de A.S.F., monitorizarea de către depozitarul central a transferurilor aferente operațiunilor de împrumut de instrumente financiare, precum și a celor aferente operațiunilor de constituire a garanțiilor asociate acestora, înregistrate în conturile deschise în nume propriu de către intermediari în sistemul depozitarului central, se va efectua prin reconcilierea zilnică cu sistemul depozitarului central a informațiilor referitoare la deținerile de instrumente financiare pe conturile proprii ale intermediarilor, astfel încât să se respecte, pentru fiecare cont relația: TOTAL ACTIVE FINANCIARE PENTRU FIECARE ISIN = ACTIVE FINANCIARE AFECTATE DE SARCINI + ACTIVE FINANCIARE LIBERE DE SARCINI.

Art. 16. - (1) Toate operațiunile de împrumut de instrumente financiare efectuate între intermediari vor avea la bază un contract-cadru și acte adiționale la acesta, întocmite în conformitate cu prevederile art.207 din Regulamentul CNVM nr.32/2006, cu modificările și completările ulterioare.

(2) Împrumuturile în baza actelor adiționale se acordă de către părți după cum urmează:

a) anterior introducerii ordinului de vânzare în sistemul de tranzacționare, în cazul aplicării mecanismului cu prevalidare a instrumentelor financiare;

b) cel mai târziu la data decontării potrivit termenului de decontare, în cazul aplicării mecanismului fără prevalidarea instrumentelor financiare.

(3) Transferurile aferente operațiunilor de împrumut de instrumente financiare, de restituire a acestuia, precum și cele aferente constituirii, executării, însușirii sau restituirii garanțiilor financiare asociate împrumutului de instrumente financiare între doi intermediari se vor efectua în baza unor instrucțiuni de transfer transmise depozitarului central, în conformitate cu prevederile Regulamentului C.N.V.M. nr.13/2005 și potrivit reglementărilor depozitarului central.

(4) Responsabilitatea asupra transferurilor aferente operațiunilor de împrumut, precum și a celor aferente constituirii, executării, însușirii sau restituirii garanțiilor financiare este exclusivă și integrală a participanților care au transmis instrucțiunile de transfer către depozitarul central.”

7. Articolele 17-19 și 21 se abrogă.

8. Articolele 22-24 se modifică și vor avea următorul cuprins:

„**Art. 22.** - (1) Depozitarul central are obligația de a transmite A.S.F. raportări lunare, în termen de maximum 10 zile de la încheierea perioadei de raportare de raportare sau în termen de maximum 24 de ore de la solicitarea A.S.F., cu privire la transferurile aferente operațiunilor de împrumut de instrumente financiare, cu precizarea următoarelor:

a) numărul transferurilor aferente operațiunilor de împrumut;
b) volumul instrumentelor financiare care au făcut obiectul transferurilor aferente operațiunilor de împrumut, centralizate în funcție de codul ISIN;

c) intermediarii și conturile implicate în aceste operațiuni, cu precizarea calității lor de creditor sau debitor, după caz.

(2) Intermediarii au obligația de a transmite A.S.F. raportări lunare, în termen de maximum 10 zile de la încheierea perioadei de raportare de raportare sau în maximum 24 de ore de la solicitarea A.S.F., cu privire la operațiunile de împrumut de instrumente financiare realizate de aceștia sau de clienți ai lor, potrivit art. 153 alin. (1) lit. b) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006, cu precizarea inclusiv a următoarelor:

a) numărul operațiunilor de împrumut
b) volumul instrumentelor financiare luate cu împrumut, respectiv date cu împrumut, centralizate în funcție de codul ISIN;
c) valoarea, la data raportării, a instrumentelor financiare luate cu împrumut, respectiv date cu împrumut, centralizate în funcție de codul ISIN;
d) volumul instrumentelor financiare luate, respectiv date cu împrumut, în funcție de scopul operațiunilor de împrumut;
e) identitatea clientului care a luat cu împrumut instrumente financiare cu specificarea volumului pe fiecare simbol și a valorii instrumentelor financiare respective..

Art. 23. - Intermediarii au obligația să se asigure că, la momentul preluării ordinului, clienții lor au capacitatea să efectueze decontarea tranzacției de vânzare în lipsă la scadență.

Art. 24. - (1) Încheierea de către intermediari, în nume propriu, pe conturile proprii, a tranzacțiilor de vânzare în lipsă a instrumentelor financiare, fără îndeplinirea condițiilor prevăzute la art.12 din Regulamentul (UE) nr.236/2012 se permite numai pentru tranzacțiile efectuate în contextul activităților de formator de piață.

(2) Pentru a beneficia de derogarea de la alin. (1) o persoană trebuie să desfășoare activitatea de formator de piață, așa cum este ea definită în art.2 alin.(1) lit. k) din Regulamentul (UE) nr.236/2012 și să fie derulată în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr. 236/2012 și ale reglementărilor emise în aplicarea acestuia.

(3) Intermediarii care nu beneficiază de derogarea de la alin. (1) vor putea încheia, în nume propriu, tranzacții de vânzare în lipsă pentru orice instrument financiar admis la tranzacționare într-un loc de tranzacționare din România exclusiv în conformitate cu prevederile art.12 din Regulamentul (UE) nr.236/2012.”

9. Articolul 25 se abrogă.

10. Articolul 27 se modifică și va avea următorul cuprins:

„**Art. 27.** - (1) În vederea utilizării sistemului de conturi globale, precum și pentru realizarea de operațiuni de împrumut de instrumente financiare și de tranzacții de vânzare în lipsă, reglementările proprii ale depozitarilor centrali, ale operatorilor de piață și, după caz, ale operatorilor de sistem trebuie să conțină prevederi exprese care să respecte cerințele prevăzute la cap. II-V.

(2) Obligațiile participanților prevăzute în cap. II-V trebuie să constituie cerințe exprese de menținere a acestora în sistemele administrate de către depozitarul central, operatorul de piață și, după caz, operatorul de sistem, iar nerespectarea acestor obligații trebuie să conducă la aplicarea măsurilor corespunzătoare.”

Art. III. - (1) Prezentul regulament se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I și intră în vigoare la 60 zile de la data publicării acestuia.

(2) Până la data intrării în vigoare a prezentului regulament, operatorii de piață/sistem, depozitarii centrali și intermediarii vor emite reglementări proprii pentru aplicarea prevederilor prezentului regulament.

(3) În situația în care un depozitar central sau un operator de piață constată existența unor fapte care încalcă prevederile reglementărilor proprii referitoare la tranzacțiile în marjă, la operațiunile de împrumut și la garanțiile aferente acestora, depozitarul central/operatorul de piață are obligația de a adopta măsurile corespunzătoare prevăzute în aceste reglementări.

(4) În situația în care un depozitar central sau un operator de piață constată existența unor fapte care încalcă prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare ale reglementărilor europene de directă aplicare

precum și ale reglementărilor A.S.F. referitoare la tranzacțiile în marjă, la operațiunile de împrumut și la garanțiile aferente acestora, acesta are obligația de a sesiza de îndată A.S.F.

(5) În termen de maximum 12 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament, A.S.F. împreună cu depozitarii centrali și operatorii de piață efectuează o analiză și elaborează un raport privind aplicarea prevederilor prezentului regulament în ceea ce privește mecanismul de efectuare a operațiunilor de vânzare în lipsă și a celor privind împrumutul, luând, dacă este cazul măsuri corespunzătoare inclusiv de natură legislativă.

(6) La data intrării în vigoare a prezentului regulament se abrogă:

- a) pct. 1 al art. III din Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 11/2015 pentru modificarea și completarea unor acte normative, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 747 din 7 octombrie 2015;
- b) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 4/06.03.2006;
- c) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 5/26.03.2009;
- d) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/12.07.2010;
- e) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 2/09.02.2011;
- f) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 20/31.10.2012;
- g) Decizia Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 1075/21.11.2012.*)

*

Președintele Autorității de Supraveghere Financiară

Mișu Negrițoiu

București, 2016
Nr. 6

*) Actele prevăzute la art. III alin. (5) lit. b) - g) nu au fost publicate în Monitorul Oficial al României Partea I.