

AVERTISMENT

pentru persoanele care postează recomandări de investiții pe social media

Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) și autoritățile naționale competente sporesc gradul de conștientizare cu privire la unele cerințe stabilite de Regulamentul privind abuzul de piață (MAR) care se aplică atunci când se publică recomandări de investiții pe social media. De asemenea, avertizează cu privire la riscurile de manipulare a pieței atunci când se postează pe social media.

În ultimii ani, piețele financiare ale UE au înregistrat o creștere a investitorilor de retail, ceea ce arată că investițiile au devenit mai accesibile publicului larg. Acest lucru este însoțit, în mod firesc, de o creștere a numărului de forumuri în cadrul cărora investitorii individuali discută și fac schimb de opinii cu privire la deciziile lor de investiții și strategiile de tranzacționare.

În acest context, social media joacă un rol esențial atunci când sunt utilizate pentru a disemina, partaja și discuta informații despre piețele financiare și strategiile de investiții.

★ Ce este o recomandare de investiții?

Cadrul MAR oferă o definiție foarte largă a recomandării de investiții¹. Prin urmare, orice înregistrare video sau orice alt tip de comunicare publică, inclusiv prin intermediul social media, în care o persoană oferă sfaturi sau idei, în mod direct sau indirect, cu privire la cumpărarea sau vânzarea unui instrument financiar sau cu privire la modul de alcătuire a unui portofoliu de instrumente financiare, poate constitui o recomandare de investiții. Același lucru este valabil pentru orice mesaj public care conține o opinie cu privire la prețul viitor al unei acțiuni sau al unui alt instrument financiar. Vă rugăm să rețineți că o evaluare de la caz la caz este întotdeauna necesară pentru a înțelege dacă o comunicare se califică drept recomandare de investiții.

Mesajul cheie #1:

Aveți grijă atunci când împărtășiți pe social media orice opinie în legătură cu valoarea sau prețul unui instrument financiar sau recomandați o strategie de investiții. S-ar putea să postați o recomandare de investiții!
Amintiți-vă!

- Chiar dacă utilizați **un limbaj "non-tehnic"**, nu înseamnă că nu postați o recomandare de investiții.
- Chiar dacă postați o comunicare cu **"scop educațional"** (de exemplu, pentru a ilustra teorii economice sau strategii de evaluare), cel mai bine este să utilizați date istorice sau exemple din trecut pentru a nu determina investitorii să își bazeze deciziile de investiții pe aceste informații! Evitați să recomandați o strategie de investiții sau să evaluați prețul/valoarea prezentă sau viitoare a unui instrument financiar/emitent.

¹ Articolul 3 (1) (35) din MAR.

★ Care sunt regulamentele aplicabile?

Regulamentul UE nr. 596/2014 privind abuzul pe piață (MAR) și Regulamentul delegat (UE) 2016/958 al Comisiei alcătuiesc împreună cadrul MAR aplicabil în acest domeniu. Scopul lor este de a spori integritatea pieței și protecția investitorilor prin:

- asigurarea prezentării obiective a recomandărilor de investiții și a dezvăluirii corespunzătoare a potențialelor conflicte de interese;
- prevenirea și interzicerea oricărei activități care ar putea constitui abuz de piață, și anume manipularea pieței, utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate și divulgarea neautorizată a informațiilor privilegiate.

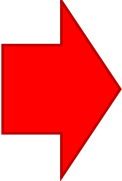
★ Care pot fi consecințele nerespectării cadrului MAR?

Sanțiuni! În funcție de Statul Membru, autoritățile naționale competente pot impune sancțiuni administrative sau penale care pot varia pentru anumite tipuri de încălcări, de la stat la stat.

- Pentru **utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate**, **divulgarea neautorizată** a informațiilor privilegiate sau **manipularea pieței**, până la 5 000 000 EUR pentru persoanele fizice și până la 15 000 000 EUR pentru persoanele juridice².
- Pentru încălcări ale regimului aplicabil **recomandărilor de investiții**, până la 500 000 EUR pentru persoanele fizice și până la 1 000 000 EUR pentru persoanele juridice.

Articolul 30 alineatul (2) din MAR oferă informații detaliate în acest sens, care merită consultate.

Mesajul cheie #2:



Atunci când postați o recomandare de investiții pe social media, trebuie să respectați cerințele stabilite în cadrul MAR și să aveți în vedere faptul că răspândirea de informații false sau înșelătoare pe social media sau divulgarea selectivă de informații privilegiate poate constitui o infracțiune gravă care poate fi chiar urmărită penal în unele State Membre.

★ Cine poate face recomandări și din ce categorii de MAR fac parte?

Oricine poate elabora recomandări de investiții! Cu toate acestea, obligațiile la care sunteți supus sunt diferite în funcție de cine sunteți.

Cadrul MAR identifică un **set general de cerințe** aplicabile tuturor și unele **cerințe "suplimentare"** aplicabile profesioniștilor și experților. Consultați tabelul de mai jos pentru mai multe detalii.

² În multe țări, abuzul de piață și tentativa sunt considerate infracțiuni și pot fi pedepsite cu închisoare și/sau amendă.

| | | Cerințe generale | Cerințe suplimentare |
|--|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
| P R O F E S I O N I Ș T I | 1) Analisti independenți <ul style="list-style-type: none"> Deși nu sunt definiți în legislația UE, analiștii independenți sunt înțeleși în mod obișnuit ca analiști care nu sunt angajați nici de firme <i>buy-side</i>, nici de firme <i>sell-side</i>. De obicei, aceștia elaborează cercetări obiective care nu sunt influențate de angajatorii lor, iar compensația lor poate varia în funcție de analiza furnizată și de nivelul de experiență al analistului. Ei pot fi angajați ai unor firme independente sau pot fi independenți și adesea își vând rapoartele de cercetare clienților lor pe bază de abonament | <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| | 2) Firme de investiții și instituții de credit | <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| | 3) Orice altă persoană a cărei activitate principală este de a elabora recomandări de investiții. <p>Indicatorii pentru identificarea acestora pot fi:</p> <ul style="list-style-type: none"> Elaborarea recomandărilor de investiții este predominantă în comparație cu celelalte activități ale acestora. Ar trebui să existe o relație contractuală, fie că este vorba de o relație de muncă sau de altă natură. Amploarea veniturilor provenite din elaborarea recomandărilor de investiții. Numărul de urmăritori sau vizualizări pe bază agregată, deoarece acestea sunt adesea principalii factori determinanți ai veniturilor influencerilor. <p><i>Notă: nu trebuie neapărat să fie angajați în sectorul financiar, nici să aibă expertiză financiară sau să producă analize structurate.</i></p> | <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| | 4) Orice persoană fizică care lucrează într-una din categoriile de mai sus în baza unui contract de muncă sau în alt mod. | <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| NON-PROFESIONIȘTI | 1) Experți <ul style="list-style-type: none"> Persoanele care propun în mod repetat decizii de investiții și se prezintă ca având expertiză sau experiență financiară sau își prezintă recomandarea într-un mod în care alte persoane ar crede în mod rezonabil că au expertiză financiară. Spre deosebire de profesioniști, activitatea principală a experților nu trebuie să fie elaborarea de recomandări de investiții. Aceștia nu trebuie să fie analiști independenți și nici să lucreze pentru o firmă de investiții sau o instituție de credit. | <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> |
| | 2) Non-expert <ul style="list-style-type: none"> Oricine nu este un profesionist sau un expert. | <input checked="" type="checkbox"/> | <input type="checkbox"/> |

Setul **general de cerințe** (a se vedea articolele 2, 3 și 5 din Regulamentul delegat (UE) 2016/958) impune oricărei persoane care elaborează recomandări de investiții:

- să includă **identificarea** persoanelor care au elaborat recomandarea de investiții: numele și funcția persoanelor care au participat la elaborarea recomandării;
- să includă **data și ora** recomandării de investiții;
- să asigure **prezentarea obiectivă** a recomandărilor de investiții: fapte clar separate de interpretări, estimări și opinii;
- să se asigure că toate **sursele de informații sunt fiabile** și, în cazul în care există îndoieli, să indice în mod clar acest lucru;
- să dezvăluie orice **conflict de interese** într-un mod clar și să se încadreze în recomandare (indiferent de format), astfel încât investitorul să ia la cunoștință în mod rezonabil de acest lucru (un exemplu de divulgare este prezentat în exemplul 5 din anexa la prezentul document). Atunci când recomandările sunt exprimate prin intermediul social media, fiecare dintre acestea trebuie să includă o divulgare a intereselor sau a conflictelor de interese.

Notă: Este posibil să nu fie suficient să includeți în recomandare un link către o sursă în care a fost dezvăluit conflictul de interese, deoarece este posibil să nu se asigure faptul că divulgarea este prezentată în mod clar și accesibilă imediat publicului.

Cerințele **suplimentare** (a se vedea articolele 4 și 6 din Regulamentul delegat (UE) 2016/958) impun "profesioniștilor" și "experților" să prezinte:

- un rezumat al **bazei de evaluare sau al metodologiei** și ipotezele de bază utilizate în recomandare;
- **durata** investiției și un **avertisment adecvat privind** riscurile;
- **frecvența planificată de actualizare** a recomandării;
- **dacă recomandarea a fost modificată după ce a fost comunicată emitentului** la care se referă;
- dacă dețin o **poziție lungă sau scurtă netă mai mare de 0,5 %** din capitalul social al emitentului la care se referă recomandarea.

Notă: Cerințele prezentate mai sus nu sunt exhaustive, așa că vă rugăm să verificați Regulamentul delegat (UE) 2016/958 pentru toate cerințele aplicabile!

Mesajul cheie #4:

Atunci când emiteți recomandări, rețineți că obligațiile pot varia în funcție de cine sunteți și de activitatea dvs.!

Nu uitați! Interdicțiile privind utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate, manipularea pieței și divulgarea neautorizată a informațiilor privilegiate se aplică întotdeauna tuturor, indiferent de "categoria MAR"

★ Abuzul de piață: care sunt riscurile?

Comunicările publice postate pe social media pot genera **riscuri** în ceea ce privește abuzul de piață, și anume manipularea pieței, utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate³ și divulgarea neautorizată a informațiilor privilegiate⁴.

Toate aceste comportamente sunt încălcări grave ale legislației și, în unele State Membre pot conduce la inițierea urmăririi penale. Câteva exemple sunt incluse în "Alertele" de mai jos, vă rugăm să **VĂ OPRIȚI ȘI CITIȚI!**

Alertă 1 – Manipularea pieței poate avea loc ori de câte ori comunicările:

- i. oferă (sau este probabil să ofere) semnale false sau înșelătoare cu privire la oferta, cererea sau prețul unui instrument financiar;
- ii. fixează (sau este probabil să fixeze) prețul la un nivel anormal sau artificial, inclusiv răspândirea de zvonuri în contextul în care persoana care a difuzat informațiile știa (sau ar fi trebuit să știe) că informația este falsă sau înșelătoare.

Notă: pentru ca manipularea pieței să aibă loc, nu este necesar ca persoanele care postează o comunicare să tranzacționeze în paralel cu o astfel de comunicare. Comunicarea de informații false sau înșelătoare către public ar putea constitui, în sine, o manipulare a pieței.

Alertă 2 – Nedezvăluirea unui conflict de interese poate fi considerată un indicator al intenției de a **da semnale false sau înșelătoare** sau de a fixa prețurile la un nivel artificial în cazul în care persoana respectivă profită ulterior de impactul comunicării asupra prețului instrumentului respectiv.

³ Articolul 8 (1) din MAR prevede că utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate apare atunci când o persoană deține informații privilegiate și utilizează acele informații prin achiziționarea sau cedarea instrumentelor financiare la care se referă informațiile respective.

⁴ Articolul 10 (1) din MAR prevede că divulgarea neautorizată a informațiilor privilegiate apare atunci când o persoană deține informații privilegiate și divulgă acele informații oricărei alte persoane, cu excepția cazului în care divulgarea este făcută în exercitarea normală a sarcinilor de serviciu, a profesiei sau a funcției.

Alertă 3: Manipularea pieței poate fi efectuată la scară mai largă, de exemplu prin răspândirea de informații prin intermediul social media în încercarea de a declanșa o reacție din partea altor utilizatori.

Autoritățile competente vor analiza astfel de circumstanțe de la caz la caz, dar trebuie să fiți conștienți de faptul că grupurile de persoane, conectate prin intermediul social media, ar putea urmări ca investitorii (**inclusiv dumneavoastră!**) să promoveze sau să execute acțiuni coordonate cu scopul de a influența în mod artificial prețul anumitor instrumente financiare.

Aceasta ar putea constitui o manipulare a pieței, în special atunci când făptuitorii profită ulterior de impactul asupra prețurilor ca urmare a tranzacțiilor acelor investitori care au fost îndemnați prin intermediul social media.

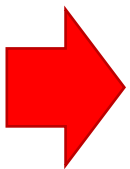
Fiți conștienți și evaluați-vă strategiile atunci când participați la "tendențele financiare"!

Mesajul cheie #5:

Unele comunicări pot prezenta riscuri de manipulare a pieței, de utilizare abuzivă a informațiilor privilegiate și de divulgare neautorizată a informațiilor privilegiate.

Informați-vă, fiți conștienți și stați departe de postările și invitațiile suspecte de a lua parte la strategii menite să creeze tendințe!

Comportamentele ilegale ar putea atrage consecințe grave în temeiul MAR!



Anexă – Exemple practice

Exemplul 1 - RECOMANDARE INDIRECTĂ

Dezvăluirea anticipată a poziției

"Cred că astăzi, la ora 16 p.m. voi cumpăra câteva acțiuni noi. Le voi cumpăra pe cele ale [numele primului emitent], care în ultimele zile au înregistrat o scădere considerabilă și îmi voi diversifica în continuare participațiile prin cumpărarea de acțiuni ale [numele celui de-al doilea emitent] deoarece, după ce am analizat compania, mi se pare că este promițătoare."

Această comunicare:

- se referă direct la unul sau mai multe instrumente financiare;
- sugerează indirect o strategie de investiții anticipând public o decizie de investiții;
- include o opinie cu privire la valoarea sau prețul prezent sau viitor al instrumentului;
- dacă este publicată pe o rețea socială sau pe un canal de distribuție, s-ar califica probabil ca o recomandare indirectă de investiții.

Exemplu 2 - RECOMANDARE DIRECTĂ

Cumpărați acțiunea [Companiei A]

„Vrei să-ți crești profiturile? Cumpără astăzi acțiunea [Companiei A] și păstrează-o câteva luni pentru că în curând va ajunge la prețul de 32 euro”.

Această comunicare:

- se referă direct la un instrument financiar;
- sugerează direct o strategie de investiții;
- conține o opinie cu privire la valoarea prezentă sau viitoare a prețului instrumentului;
- dacă este făcută public pe o rețea socială sau pe un canal de distribuție, s-ar putea califica ca recomandare directă de investiții.

Exemplul 3 – RECOMANDAREA UNUI EXPERT

Doamna X discută în mod regulat știri financiare pe social media și, o dată sau de două ori pe săptămână, propune direct opinii cu privire la instrumentele financiare care ar trebui achiziționate și care ar trebui vândute sau deținute.

Doamna X explică faptul că are o pregătire financiară, deoarece a finalizat studiile necesare pentru a obține o licență în finanțe.

Doamna X are un număr semnificativ de urmăritori, care îi comentează în mod activ postările și cu care intră în discuții oferind feedback direct la comentariile lor sau răspunzând la întrebările lor cu propuneri de investiții mai detaliate și explicite.

Se poate concluziona că doamna X:

propune în mod repetat recomandări privind investițiile directe;

se prezintă ca având expertiză/experiență în domeniul financiar;

are un număr considerabil de urmăritori pe rețelele unde este activă, iar numărul ei de urmăritori ar putea fi văzut ca un element care determină publicul să creadă că are expertiză financiară;

ar fi probabil să se califice drept expert.

Exemplul 4: RECOMANDAREA DIRECTĂ a unui EXPERT
Evaluarea cerințelor generale + suplimentare (lista nu este exhaustivă)

Postare Dr. Y

„Cred că ASTĂZI este ziua pentru a cumpăra acțiunea ABC. Poți găsi mai multe informații despre mine, obiective trecute și metodologia mea personală și inovativă de evaluare pe website-ul meu www.drY.theexpert.com. Rămâi cu mine pentru sfaturile zilnice, în fiecare zi la ora 10:00!”

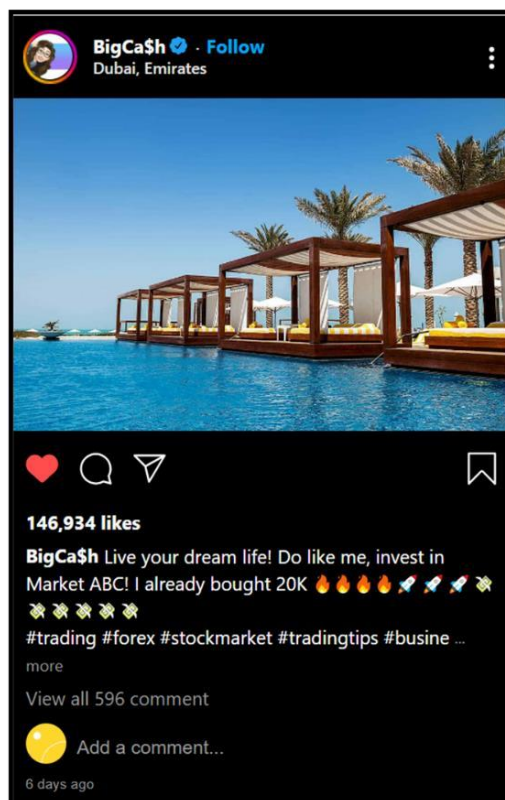
Caracteristici ale postării:

- ✓ nu există o identificare a persoanei -> Dr Y nu este suficient;
- ✓ recomandarea duratei de timp a investiției -> lipsa duratei de timp a investiției la care se raportează recomandarea;
- ✓ frecvența planificată a actualizărilor -> nu există mențiuni referitoare la frecvența planificată a actualizărilor recomandării respective.

**Exemplul 5 - RECOMANDARE DIRECTĂ realizată de către un non-profesionist și un non-expert
Evaluarea cerințelor generale (lista nu este exhaustivă)**

***BigCa\$h** Trăiește viața la care visezi! Fă ca mine, investește în Market ABC! Eu deja am cumpărat 20k! #tranzacționare #forex# piața de acțiuni #sfaturi de investiții ...*

- ✓ fără identificarea persoanei;
- ✓ fără distincția clară între fapte și opinii;
- ✓ fără indicarea în mod real a surselor de informare;
- ✓ fără mențiuni privind utilizarea unor surse de încredere;
- ✓ fără mențiuni privind frecvența planificată a actualizărilor;
- ✓ data și timpul neclare pentru data de elaborare a recomandării;
- ✓ fără durata pe care se realizează investiția.



Exemplul 6 – Divulgarea neautorizată a informațiilor privilegiate

Firma de investiții A are un profil pe [social media B], unde împărtășește în mod regulat știri financiare și în fiecare zi unul dintre analiști intră în direct la ora 9 dimineața și propune în mod explicit strategii financiare privind unul sau mai multe instrumente financiare. Înainte de streamingul de astăzi, domnul X, care este membru al echipei editoriale a firmei de investiții A, a dezvăluit anticipat unui prieten apropiat care va fi recomandarea zilei.

Se poate concluziona că:

domnul X este o persoană care deține informații privilegiate în legătură cu o recomandare de investiții care urmează să fie publicată de o firmă de investiții din autorizată în UE;

prietenului apropiat al domnului X i se furnizează informații privilegiate pe baza cărora poate acționa prin cumpărarea sau vânzarea instrumentelor financiare relevante încercând să profite de impactul recomandării asupra prețurilor estimate;

orice activitate a prietenului apropiat al domnului X care implică tranzacții cu instrumentele financiare vizate în conformitate cu informațiile primite despre viitoarea recomandare de investiții (informații privilegiate) ar putea fi o utilizare abuzivă a informațiilor privilegiate;

comunicarea de informații privilegiate de către domnul X în afara exercitării normale a sarcinilor de serviciu, profesiei sau funcției ar putea constitui divulgarea ilegală a informațiilor privilegiate.

Amintiți-vă! Înainte de a posta comunicări financiare, vă rugăm să verificați Regulamentul privind abuzul de piață!

1. STRÂNGEȚI INFORMAȚII!

2. URMAȚI REGULILE!

3. FIȚI CONȘTIENT ȘI SPORIȚI GRADUL DE CONȘTIENTIZARE!