

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ
Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare



EDIȚIE SPECIALĂ A BULETINULUI ASF

	Pag.
Legea nr. 306/2024¹ pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative - <i>Publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 1228 din 6 decembrie 2024</i>	2
Lege nr. 126 din 11 iunie 2018 privind piețele de instrumente financiare - Forma consolidată ² - Notă: Text actualizat în baza actelor normative modificatoare, publicate în Monitorul Oficial al României, Partea I, până la 15 decembrie 2024	6
Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare - - Forma consolidată ³ - <i>Notă: Text actualizat în baza actelor normative modificatoare, publicate în Monitorul Oficial al României, Partea I, până la 31 decembrie 2024</i>	161

¹ Textul oficial al Legii nr. 306/2024 pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative este cel publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 1228 din 6 decembrie 2024. A.S.F. nu-și asumă răspunderea pentru consecințele juridice generate de folosirea acestui text.

² Textul nu a fost republicat în Monitorul Oficial al României sub formă consolidată și are un caracter informativ. Prezentul text cuprinde și rectificările la lege publicate în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 675/02.08.2018 și în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 703/13.07.2022. A.S.F. nu-și asumă răspunderea pentru consecințele juridice generate de folosirea acestui text.

³ Textul nu a fost republicat în Monitorul Oficial al României sub formă consolidată și are un caracter informativ. A.S.F. nu-și asumă răspunderea pentru consecințele juridice generate de folosirea acestui text.

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

Legea nr. 306/2024⁴

pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative

Publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 1228 din 6 decembrie 2024

Parlamentul României adoptă prezenta lege:

Art. I. - Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 521 din 26 iunie 2018, cu modificările și completările ulterioare, se modifică după cum urmează:

1. Articolul 52 se modifică și va avea următorul cuprins:

„Art. 52. - Pentru a garanta continuitatea și regularitatea în prestarea serviciilor de investiții și în desfășurarea activităților de investiții, S.S.I.F. adoptă măsuri rezonabile, utilizând în acest scop sisteme adecvate și proporționate, inclusiv sisteme de tehnologie a informației și comunicațiilor, denumite în continuare *TIC*, cu respectarea prevederilor art. 7 din Regulamentul (UE) 2022/2.554 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1.060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1.011, denumit în continuare *Regulamentul (UE) 2022/2.554*, precum și resurse și proceduri adecvate și proporționate.”

2. La articolul 53, alineatele (3) și (4) se modifică și vor avea următorul cuprins:

„(3) S.S.I.F. trebuie să dispună de proceduri contabile și administrative sigure, de mecanisme de control intern și de proceduri eficiente de evaluare a riscurilor.

(4) Fără a aduce atingere capacității A.S.F. de a cere accesul la comunicările realizate conform prevederilor prezentei legi și ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014, S.S.I.F. trebuie să instituie mecanisme de securitate solide destinate să asigure, în conformitate cu cerințele prevăzute în

⁴ Textul oficial al Legii nr. 306/2024 pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative este cel publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 1228 din 6 decembrie 2024. A.S.F. nu-și asumă răspunderea pentru consecințele juridice generate de folosirea acestui text.

Regulamentul (UE) 2022/2.554, securitatea și autentificarea mijloacelor de transmitere a informațiilor, să reducă la minimum riscul de corupere a datelor și de acces neautorizat și să prevină scurgerile de informații, menținând în permanență confidențialitatea datelor.”

3. La articolul 63 alineatul (1), literele a) și c) se modifică și vor avea următorul cuprins:

„a) sisteme eficiente și de mecanisme de control al riscului adecvate activităților pe care le desfășoară pentru a avea garanția că sistemele sale de tranzacționare sunt reziliente, au capacitate suficientă, în conformitate cu cerințele prevăzute în cap. II din Regulamentul (UE) 2022/2.554, și funcționează pe baza unor praguri și limite adecvate în vederea prevenirii transmiterii unor ordine eronate sau a funcționării necorespunzătoare a sistemelor care poate genera perturbații ale pieței sau poate contribui la apariția acestora;

.....
c) mecanisme eficace de asigurare a continuității activităților pentru a putea face față oricărei disfuncții a sistemului său de tranzacționare, inclusiv de o politică și planuri de continuitate a activității și de planuri de răspuns și de recuperare în domeniul TIC pentru tehnologia informației și comunicațiilor elaborate în conformitate cu prevederile art. 11 din Regulamentul (UE) 2022/2.554, și se asigură că sistemele sale sunt suficient testate și monitorizate corespunzător pentru a răspunde cerințelor prevăzute la prezentul alineat și oricăror cerințe specifice prevăzute în cap. II și IV din Regulamentul (UE) 2022/.2554.”

4. La articolul 137 alineatul (1), litera b) se modifică și va avea următorul cuprins:

„b) se asigură că piață reglementată este dotată în mod corespunzător pentru gestionarea riscurilor la care este expusă, inclusiv pentru gestionarea riscurilor TIC în conformitate cu prevederile cap. II din Regulamentul (UE) 2022/2.554, că instituie măsuri și sisteme adecvate pentru identificarea tuturor riscurilor semnificative care îi pot compromite funcționarea și aplică măsuri eficiente de diminuare a riscurilor respective;”.

5. La articolul 137 alineatul (1), litera c) se abrogă.

6. La articolul 138, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:

„Art. 138. - (1) Operatorul de piață construiește și menține reziliența operațională în conformitate cu cerințele stabilite în cap. II din Regulamentul (UE) 2022/2.554 pentru ca sistemele sale de tranzacționare să fie reziliente, să aibă capacitate suficientă pentru a face față volumului maxim de ordine și de mesaje, să poată asigura o tranzacționare ordonată în condiții de tensiuni majore pe piață, să fie pe deplin testate pentru a asigura întrunirea acestor condiții și să facă obiectul unor măsuri eficiente de asigurare a continuității activității, care să cuprindă o politică și planuri de continuitate a activității și planuri de răspuns și de recuperare în domeniul TIC instituite în conformitate cu prevederile art. 11 din Regulamentul (UE) 2022/2.554, pentru a asigura continuitatea serviciilor în cazul în care survine o defecțiune a sistemelor sale de tranzacționare.”

7. La articolul 140, partea introductivă a alineatului (2) se modifică și va avea următorul cuprins:

„(2) Operatorul de piață, pentru piața reglementată pe care o administrează, are obligația de a institui sisteme, proceduri și mecanisme eficiente, inclusiv o cerință pentru membri sau participanți de a realiza teste adecvate ale algoritmilor și de a asigura cadrul pentru facilitarea acestor teste, în conformitate cu cerințele stabilite în cap. II și IV din Regulamentul (UE) 2022/2.554, pentru:”

8. La mențiunea de transpunere a normelor Uniunii Europene, după punctul 7 se introduce un nou punct, pct. 8, cu următorul cuprins:

„8. art. 6 din Directiva (UE) 2022/2.556 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2.366 și (UE) 2016/2.341 privind reziliența operațională digitală pentru sectorul financiar, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE), seria L, nr. 333 din 27 decembrie 2022, prin care se modifică art. 16 alin. (4) și (5) al doilea și al treilea paragraf, art. 17 alin. (1) și alin. (7) lit. a), art. 47 alin. (1) lit. b), art. 48 alin. (1), (6) și (12) lit. a) și g) și se abrogă art. 47 alin. (1) lit. c) din directiva 2014/65/UE.”

Art. II. - Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 435 din 30 iunie 2012, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015, se modifică și se completează după cum urmează:

1. La articolul 15, literele a) și c) se modifică și vor avea următorul cuprins:

„a) proceduri administrative și contabile solide și dispozitive de control și de protecție în domeniul prelucrării electronice a datelor, inclusiv cu privire la rețele și sisteme informatice instituite și gestionate în conformitate cu Regulamentul (UE) 2022/2.554 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1.060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1.011, precum și mecanisme adecvate de control intern, inclusiv reguli referitoare la tranzacțiile personale ale salariaților și ale S.A.I.;

.....
c) proceduri adecvate care să asigure cel puțin posibilitatea ca operațiunile efectuate de S.A.I. să fie reconstituite, inclusiv în ceea ce privește originea lor, natura acestora, părțile implicate, timpul și locul unde au fost efectuate, precum și să asigure că activele OPCVM-urilor administrate de S.A.I. sunt investite în conformitate cu regulile fondului sau cu actul constitutiv al societății de investiții și reglementările legale în vigoare;”

2. La mențiunea de transpunere a normelor Uniunii Europene, după punctul 12 se introduce un nou punct, pct. 13, cu următorul cuprins:

„13. dispozițiile art. 1 din Directiva (UE) 2022/2.556 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2.366 și (UE) 2016/2.341 privind reziliența operațională digitală pentru sectorul financiar, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE), seria L, nr. 333 din 27 decembrie 2022, prin care se modifică art. 12 alin. (1) al doilea paragraf, lit. a) și alin. (3) din Directiva 2009/65/CE.”

Art. III. – Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 274 din 23 aprilie 2015, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:

1. La articolul 17, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:

„(2) În funcție de natura FIA administrat de AFIA, AFIA întocmește și aplică proceduri administrative și contabile solide și dispozitive de control și de protecție în domeniul prelucrării electronice a datelor, inclusiv cu privire la rețele și sisteme informatice instituite și gestionate în conformitate cu Regulamentul (UE) 2022/2.554 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind reziliența operațională 5onstit a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1.060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1.011, precum și mecanisme adecvate de control intern, incluzând, în special, norme privind tranzacțiile personale ale angajaților săi sau privind deținerea ori administrarea investițiilor cu scopul de a investi pe cont propriu și garantând, cel puțin, că fiecare tranzacție în care sunt implicate FIA poate fi reconstituită în 5onstit privește originea sa, părțile acesteia, natura sa, momentul, precum și locul în care a fost efectuată și că activele FIA administrate de AFIA sunt investite în conformitate cu regulile sau actul 5onstitutive al FIA și dispozițiile legale în vigoare.”

2. La articolul 51 alineatul (2), după litera e) se introduce o nouă literă, lit. e¹), cu următorul cuprins:

„e¹) nerespectarea prevederilor art. 17 privind cerințele referitoare la resursele, procedurile și sistemele utilizate de AFIA;”.

3. La mențiunea de transpunere a normelor Uniunii Europene, după punctul 5 se introduce un nou punct, pct. 6, cu următorul cuprins:

„6. prevederile art. 3 din Directiva (UE) 2022/2.556 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2.366 și (UE) 2016/2.341 privind reziliența operațională digitală pentru sectorul financiar, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE), seria L, nr. 333 din 27 decembrie 2022, prin care se modifică art.. 18 din Directiva 2011/61/UE.”

Art. IV. - Prezenta lege intră în vigoare la data 17 ianuarie 2025.

Această lege a fost adoptată de Parlamentul României, cu respectarea prevederilor art. 75 și ale art. 76 alin. (2) din Constituția României, republicată.

p. PREȘEDINTELE CAMEREI DEPUTAȚILOR,
ȘTEFAN-OVIDIU POPA

PREȘEDINTELE SENATULUI
NICOLAE-IONEL CIUCĂ

București, 5 decembrie 2024.

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

LEGE nr. 126 din 11 iunie 2018 privind piețele de instrumente financiare

- Forma consolidată⁵ -

Notă: Text actualizat în baza actelor normative modificatoare, publicate în Monitorul Oficial al României, Partea I, până la 15 decembrie 2024:

Act de bază:

- ▶ B Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare

Acte modificatoare:

- ▶ M1 Legea nr. 158/2020 pentru modificarea, completarea și abrogarea unor acte normative, precum și pentru stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2017/2.402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1.060/2009 și (UE) nr. 648/2012
- ▶ M2 Legea nr. 188/2022 pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare
- ▶ M3 Legea nr. 236/2022 privind supravegherea prudențială a societăților de servicii de investiții financiare, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative
- ▶ M4 Legea nr. 181/2023 privind stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 privind un cadru pentru redresarea și rezoluția contrapărților centrale și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1.095/2010, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 806/2014 și (UE) 2015/2.365 și a Directivelor 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2007/36/CE, 2014/59/UE și (UE) 2017/1.132, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative
- ▶ M5 Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 71/2024 pentru modificarea și completarea unor acte normative, precum și pentru stabilirea unor măsuri de prevenire și combatere a publicității și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile care nu sunt înscrise în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară
- ▶ M6 Legea nr. 306/2024 pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a

⁵ Textul nu a fost republicat în Monitorul Oficial al României sub formă consolidată și are un caracter informativ. Prezentul text cuprinde și rectificările la lege publicate în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 675/02.08.2018 și în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 703/13.07.2022. A.S.F. nu-și asumă răspunderea pentru consecințele juridice generate de folosirea acestui text.

investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative

Parlamentul României adoptă prezenta lege.

TITLUL I: Domeniul de aplicare, autorități competente și definiții

► M2

Art. 1 Prezenta lege se aplică societăților de servicii de investiții financiare, denumite în continuare *S.S.I.F.*, operatorilor de piață, depozitarilor centrali, contrapărților centrale, firmelor de investiții din alte state membre care operează pe teritoriul României în temeiul libertății de a presta servicii sau prin înființarea unei sucursale, precum și societăților din țări terțe care furnizează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții în România prin înființarea unei sucursale.

► B

Art. 2 (1) Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare *A.S.F.*, este autoritatea competentă care aplică prevederile prezentei legi, ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 173/84 din 12 iunie 2014, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 600/2014, și ale reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 173/349 din 12 iunie 2014, denumită în continuare Directiva 2014/65/UE, și a regulamentului anterior menționat, prin exercitarea prerogativelor prevăzute de prezenta lege, precum și în 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.

(2) Prin excepție de la prevederile alin. (1), Banca Națională a României, denumită în continuare *B.N.R.*, este autoritatea competentă care supraveghează respectarea prevederilor prezentei legi, ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014 și ale reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE și a regulamentului anterior menționat, prin exercitarea atribuțiilor de reglementare, autorizare, supraveghere și control în legătură cu următoarele:

► M5

a) prestarea de către instituțiile de credit a serviciilor și activităților prevăzute în anexa nr. 1, realizate cu instrumentele prevăzute la alin. (3);

► B

b) locurile de tranzacționare organizate de instituțiile de credit sub forma SMT-urilor și SOT-urilor în cadrul cărora se tranzacționează exclusiv instrumentele prevăzute la alin. (3);

► M5

c) abrogat

► **B**

d) vânzarea de către instituțiile de credit a depozitelor structurate în legătură cu instrumentele prevăzute la lit. a)-c) ale alin. (3) și prestarea serviciilor de consultanță în legătură cu acestea conform prevederilor art. 5 alin. (2).

(3) Intră sub incidența prevederilor alin. (2):

a) instrumentele pieței monetare;

b) titlurile de stat;

c) instrumentele financiare derivate prevăzute la pct. 4, 8 și 9 ale secțiunii C din anexa nr. 1 care se referă la instrumente ale pieței monetare, monede, rate ale dobânzii sau ale randamentului și cursuri/indici publicați de B.N.R. și Banca Centrală Europeană.

(4) Autorizarea prestării de către instituțiile de credit a serviciilor și activităților de investiții cu instrumentele financiare prevăzute în anexa nr. 1 se realizează de B.N.R. cu consultarea A.S.F., potrivit procedurii prevăzute la art. 10 alin. (3).

► **M1**

(5) În exercitarea atribuțiilor stabilite în sfera de competență a B.N.R., conform prevederilor alin.(2) și art.234¹, orice referire la A.S.F. se consideră a fi făcută corespunzător la B.N.R.

► **B**

(6) În legătură cu competențele prevăzute în prezenta lege, A.S.F. și B.N.R. adoptă reglementări comune și încheie un protocol prin care se stabilesc măsuri de cooperare corespunzătoare în legătură cu instituțiile de credit care desfășoară servicii și activități ce intră sub incidența prevederilor prezentei legi, în legătură cu competențele comune prevăzute în prezenta lege.

(7) Protocolul prevăzut la alin. (6) cuprinde mecanismul de cooperare între A.S.F. și B.N.R. cu privire la cel puțin următoarele aspecte:

a) verificarea îndeplinirii condițiilor necesare prevăzute de prezenta lege, de reglementările emise în aplicarea acesteia și de legislația europeană incidentă prestării serviciilor și activităților de investiții, schimbul de informații și asistență în procedura de autorizare a instituției de credit sau de modificare a condițiilor impuse la autorizare;

b) acordarea de asistență reciprocă în efectuarea investigațiilor, aplicarea unor măsuri administrative, interdicții sau sancțiuni pentru încălcarea prevederilor prezentei legi sau ale legislației secundare emise în aplicarea acesteia.

(8) A.S.F. și B.N.R. pot emite, din oficiu sau la cererea unei părți interesate, acte administrative care să cuprindă aprecieri motivate în legătură cu calificarea unei persoane, instituții, situații, informații, operațiuni, acte juridice ori instrumente negociabile cu privire la includerea sau excluderea din sfera termenilor și expresiilor cu semnificația prevăzută în prezenta lege.

(9) În termen de 30 de zile de la data intrării în vigoare a prezentei legi, A.S.F. notifică Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, denumită în continuare ESMA, Comisia Europeană și autoritățile competente din alte state membre cu privire la autoritățile competente din România pentru îndeplinirea atribuțiilor prevăzute la alin. (1)-(4).

(10) A.S.F. poate delega către alte entități, cu respectarea condițiilor prevăzute la alin. (11)-(15), o parte dintre atribuțiile prevăzute în prezenta lege și în reglementările emise în aplicarea acesteia, precum și în regulamentele europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE.

(11) A.S.F. are obligația ca, înainte de a proceda la delegarea prevăzută la alin. (10), să adopte toate măsurile rezonabile pentru a se asigura că entitățile către care se intenționează delegarea au capacitățile și resursele necesare pentru executarea efectivă a tuturor sarcinilor și că delegarea se înscrie în mod imperativ într-un cadru clar definit și documentat, care reglementează exercitarea sarcinilor delegate și care enunță sarcinile ce trebuie îndeplinite și condițiile în care acestea trebuie executate.

(12) Condițiile în care trebuie exercitate sarcinile delegate conform prevederilor alin. (10) presupun o clauză care constrânge entitatea respectivă să acționeze și să se organizeze astfel încât să evite orice conflict de interese și să se asigure că informațiile obținute în exercitarea sarcinilor delegate nu sunt utilizate în mod neloial sau într-un mod care poate afecta concurența.

(13) Inclusiv în cazul delegării de atribuții, prevăzută la alin. (10), A.S.F. are responsabilitatea de a se asigura de respectarea prevederilor prezentei legi, a normelor emise în aplicarea acestora, precum și a Directivei 2014/65/UE.

(14) Delegarea prevăzută la alin. (10) nu se poate referi la exercitarea autorității conferite A.S.F. prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare, și nici la competența discreționară de decizie a A.S.F.

(15) A.S.F. informează Comisia Europeană, ESMA și autoritățile competente ale celorlalte state membre în legătură cu orice acord încheiat în privința delegării de atribuții conform prevederilor prezentului articol, inclusiv în legătură cu condițiile exacte care reglementează această delegare.

(16) A.S.F. și B.N.R. cooperează strâns în aplicarea dispozițiilor prezentei legi și a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 și fac schimb de orice informații esențiale sau pertinente pentru exercitarea funcțiilor și sarcinilor lor.

Art. 3 (1) În sensul prezentei legi, termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:

1. acces electronic direct - procedură prin care un participant, un membru sau un client al unui loc de tranzacționare permite unei persoane să utilizeze codul său de tranzacționare pentru a putea transmite, în mod electronic, ordine referitoare la un instrument financiar direct către locul de tranzacționare și include acordurile care implică utilizarea de către persoana în cauză a infrastructurii participantului, membrului sau clientului respectiv sau a unui alt sistem de conectare pus la dispoziție de participant, membru sau client, pentru a transmite ordine, reprezentând accesul direct pe piață, precum și acordurile prin care respectiva infrastructură nu este folosită de o persoană, reprezentând accesul sponsorizat;

2. activ-suport - un instrument financiar, un indice bursier sau curs valutar, o rată a dobânzii, o marfă, coșuri ori combinații formate din aceste instrumente sau valori, precum și orice alt activ, unitate de măsură sau indicator al cărui randament, valoare sau mărime stă la baza valorii unui instrument financiar derivat;

3. administrare de portofolii - administrarea discreționară și individualizată a portofoliilor care includ unul sau mai multe instrumente financiare, în conformitate cu mandatul acordat de client;

4. agent delegat - orice persoană fizică sau juridică care, sub responsabilitatea deplină și necondiționată a unei singure firme de investiții în numele căreia acționează, promovează clienților sau clienților potențiali servicii de investiții și/sau servicii auxiliare, primește și transmite instrucțiunile ori ordinele de la clienți referitoare la servicii de investiții sau instrumente financiare, plasează instrumente

financiare ori furnizează clienților sau clienților potențiali consultanță privind aceste instrumente ori servicii;

5.autoritate competentă - autoritatea desemnată de fiecare stat membru în conformitate cu art. 67 din Directiva 2014/65/UE, în afara cazurilor în care prezenta lege conține o dispoziție contrară;

6.certIFICATE - certificate astfel cum sunt definite la art. 2 alin. (1) pct. 27 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;

7.certIFICATE DE DEPOZIT - titluri de valoare negociabile pe piața de capital, care reprezintă proprietatea asupra titlurilor unui emitent străin și care pot fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată și tranzacționate independent de titlurile de valoare ale emitentului străin;

► **M2**

7¹. *clauză de tip make-whole (cu plată integrală)* - o clauză care urmărește să protejeze investitorul prin garantarea faptului că, în cazul răscumpărării anticipate a unei obligațiuni, emitentul este obligat să plătească investitorului care deține obligațiunea un cuantum egal cu suma dintre valoarea actualizată netă a plăților de cupoane rămase până la scadență și valoarea principală a obligațiunii care urmează să fie răscumpărată;

► **B**

8.client - orice persoană fizică sau juridică căreia o firmă de investiții sau o instituție de credit îi furnizează servicii de investiții sau servicii auxiliare;

9.client profesional - orice client care îndeplinește criteriile prevăzute în anexa nr. 2;

10.client de retail - client care nu este client profesional;

► **M2**

11. *conducere superioară* - persoanele fizice care exercită funcții executive în cadrul unei firme de investiții, al unui operator de piață sau al unui furnizor de servicii de raportare a datelor astfel cum acesta din urmă este definit la art. 2 alin. (1) pct.36a din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, cu modificările și completările ulterioare, și care răspund în fața organului de conducere pentru managementul activităților curente ale entității, inclusiv pentru implementarea politicilor privind distribuția de servicii și produse clienților de către entitate și personalul acesteia;

► **B**

12.consultant de investiții - persoană fizică sau juridică autorizată de A.S.F. care prestează cu titlu profesional servicii de consultanță de investiții cu privire la instrumente financiare;

13.consultanță de investiții - furnizarea de recomandări personale unui client, la cererea sa sau la inițiativa firmei de investiții, în ceea ce privește una sau mai multe tranzacții cu instrumente financiare;

14.consumator - consumator, astfel cum este definit la art. 2 pct. 2 din Ordonanța Guvernului nr. 21/1992 privind protecția consumatorilor, republicată, cu modificările și completările ulterioare;

15.contracte derivate pe energie prevăzute în secțiunea C pct. 6 - contracte de opțiuni, contractele la termen, contractele swap și orice alte contracte derivate prevăzute în anexa nr. 1 secțiunea C pct. 6, referitoare la cărbune sau țiței, care sunt tranzacționate pe un sistem organizat de tranzacționare și care trebuie decontate fizic;

16.contraparte centrală - entitatea, astfel cum este definită la art. 2 pct. 1 din 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, publicat în

Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 201/1 din 27 iulie 2012, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 648/2012;

17.cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu - tranzacție în cadrul căreia însăși persoana care facilitează tranzacția se interpune în tranzacție între cumpărător și vânzător, în așa fel încât nu este în niciun moment expusă riscului de piață pe tot parcursul executării tranzacției, ambele laturi ale tranzacției fiind executate simultan, iar tranzacția este încheiată la un preț la care persoana care facilitează tranzacția nici nu realizează profit, nici nu suferă pierderi, cu excepția unui comision, a unei taxe sau a unei rețineri percepute pentru tranzacție și comunicate în prealabil;

18.datorie suverană - titlu de creanță emis de un emitent suveran;

19.depozit structurat - depozit astfel cum este definit la art. 3 alin. (1) lit. h) și alin. (5) din Legea nr. 311/2015 privind schemele de garantare a depozitelor și Fondul de garantare a depozitelor bancare, denumită în continuare Legea nr. 311/2015, care este rambursabil integral la scadență în baza unor condiții potrivit cărora o dobândă sau o primă va fi plătită sau este supusă riscului, conform unei formule care implică factori, precum:

a)un indice sau o combinație de indici, excluzând depozitele cu rată variabilă a căror rentabilitate este direct legată de un indice al ratei dobânzii, precum Euribor sau Libor;

b)un instrument financiar sau o combinație de instrumente financiare;

c)o marfă sau o combinație de marfă sau alte active fizice sau nonfizice nefungibile; sau

d)un curs de schimb valutar sau o combinație de cursuri de schimb valutar;

20.depozitar central - un depozitar central de instrumente financiare, altele decât cele derivate, sau depozitarul central, astfel cum este definit la art. 2 alin. (1) pct. 1 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012, cu modificările ulterioare, și publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 257/1 din 28 august 2014, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

21.emitent - un emitent, astfel cum este definit la art. 4 lit. a) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;

22.emitent suveran - oricare dintre următoarele entități care emit titluri de creanță:

(i)Uniunea Europeană;

(ii)un stat membru, inclusiv un serviciu guvernamental, o agenție sau un vehicul investițional special al statului membru;

(iii)unul dintre membrii federației, în cazul unui stat membru federal;

(iv)un vehicul investițional special pentru mai multe state membre;

(v)o instituție financiară internațională instituită de două sau mai multe state membre, al cărei obiectiv este să mobilizeze fondurile necesare și să ofere asistență financiară membrilor săi care sunt afectați sau amenințați de probleme grave de finanțare;

(vi)Banca Europeană de Investiții;

23.entitate legală - persoană juridică, precum și orice entitate fără personalitate juridică, înregistrată conform legii;

24.executarea ordinelor în numele clienților - încheierea de acorduri de cumpărare sau de vânzare a unuia ori mai multor instrumente financiare în numele clienților, precum și încheierea de acorduri

pentru vânzarea unor instrumente financiare emise de o firmă de investiții sau de o instituție de credit la momentul emiterii acestora;

25.filială - entitate controlată de o societate-mamă, inclusiv orice filială a societății-mamă care le conduce, inclusiv orice filială a unei societăți filiale a societății-mamă care le conduce;

26.firmă de investiții - orice persoană juridică a cărei ocupație sau activitate obișnuită constă în furnizarea unuia sau mai multor servicii de investiții în beneficiul unor terțe părți și/sau în desfășurarea uneia sau mai multor activități de investiții cu titlu profesional;

27.fond tranzacționat la bursă - fond care are cel puțin o clasă de unități sau de acțiuni tranzacționate pe toată durata zilei cel puțin într-un loc de tranzacționare și cu cel puțin un formator de piață care ia măsuri pentru a se asigura că prețul unităților sau al acțiunilor sale la locul de tranzacționare nu variază în mod semnificativ față de valoarea activului său net și, după caz, față de valoarea orientativă a activului net;

► **M2**

27¹. *format electronic* - orice suport durabil, astfel cum este definit la pct. 79, altul decât hârtia;

► **B**

28.formator de piață - persoană care este disponibilă în mod continuu pentru a tranzacționa pe cont propriu pe piețele financiare vânzând și cumpărând instrumente financiare prin angajarea capitalurilor proprii, la prețuri fixate de ea;

► **M2**

29. abrogat

30. abrogat

► **B**

31.grup - o societate-mamă și toate filialele acesteia;

► **M2**

31¹. *Grupul G7* - grup informal care reunește liderii principalelor națiuni industrializate din lume: Canada, Franța, Germania, Italia, Japonia, Regatul Unit al Marii Britanii și Irlandei de Nord, Statele Unite ale Americii;

31². *grup predominant comercial* - orice grup a cărui activitate principală nu constă în furnizarea de servicii de investiții în înțelesul prezentei legi sau în desfășurarea oricăreia dintre activitățile enumerate la art. 18 alin. (1) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare, ori în activități de formator de piață pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri.

► **B**

32.instituție de credit - instituție de credit definită la art. 4 alin. (1) pct. 1 din Regulamentul (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 (UE) nr. 648/2012, cu modificările ulterioare, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 176/1 din 27 iunie 2013, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 575/2013;

33.instrumente ale pieței monetare - categoriile de instrumente tranzacționate în mod obișnuit pe piața monetară, precum certificatele de trezorerie, certificatele de depozit și efectele de comerț, cu excepția instrumentelor de plată;

► **M4**

34.instrumente financiare - instrumentele prevăzute în anexa nr. 1 secțiunea C, inclusiv astfel de instrumente care sunt emise prin intermediul tehnologiei registrelor distribuite;

► **B**

35.derivate - derivate astfel cum sunt definite la art. 2 alin. (1) pct. 29 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;

36.instrumente financiare derivate - instrumente financiare derivate astfel cum sunt definite la art. 2 alin. (1) pct. 30 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;

► **M2**

37. *instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole* - contractele derivate referitoare la produsele enumerate la art. 1 și în anexa I părțile I-XX și XXIV/1 la Regulamentul (UE) nr. 1308/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 17 decembrie 2013 de instituire a unei organizări comune a piețelor produselor agricole și de abrogare a Regulamentelor (CEE) nr. 922/72, (CEE) nr. 234/79, (CE) nr. 1.037/2001 și (CE) nr. 1.234/2007 ale Consiliului, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare *Regulamentul nr. 1.308/2013*, precum și la produsele enumerate la anexa I la Regulamentul (UE) nr. 1379/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 11 decembrie 2013 privind organizarea comună a piețelor în sectorul produselor pescărești și de acvacultură, de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1184/2006 și (CE) nr. 1224/2009 ale Consiliului și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 104/2000 al Consiliului, cu modificările și completările ulterioare;

► **B**

38.întreprinderi mici și mijlocii, denumite în continuare IMM-uri - societățile a căror capitalizare bursieră, pe baza cotațiilor de sfârșit de an din ultimii 3 ani calendaristici, a fost mai mică decât echivalentul în lei a 200.000.000 EUR. Cursul de schimb avut în vedere la stabilirea echivalentului în lei al sumei de 200.000.000 EUR este cel valabil pentru data de 31 decembrie a fiecărui an din ultimii 3 ani calendaristici;

39.legături strânse - situație în care cel puțin două persoane fizice sau juridice sunt legate prin:

a)participație sub forma deținerii, direct sau prin intermediul controlului, a cel puțin 20% din capitalul sau drepturile de vot ale unei societăți;

b)control, care înseamnă relația dintre o societate-mamă și o filială, în toate cazurile prevăzute la art. 22 alin. (1) și (2) din Directiva 2013/34/UE sau o relație similară între orice persoană fizică sau juridică și o societate, orice filială a unei societăți filiale fiind considerată, de asemenea, ca filială a societății-mamă care le conduce;

c)o legătură permanentă a amândurora sau a tuturor de una și aceeași persoană printr-o relație de control;

40.loc de tranzacționare - piață reglementată, un sistem multilateral de tranzacționare sau un sistem organizat de tranzacționare;

► **M2**

41. abrogat

42.abrogat

► **B**

43.membri sau participanți - persoanele care au acces la piețele reglementate sau la sisteme multilaterale de tranzacționare. Ambii termeni pot fi utilizați în mod alternativ. Acești termeni nu

includ utilizatorii care accesează locurile de tranzacționare exclusiv prin intermediul accesului electronic direct;

44.membru compensator - membru compensator, astfel cum este definit la art. 2 pct. 14 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012;

45.membru compensator general - membru compensator care, în conformitate cu regulile de funcționare ale unui sistem de compensare, efectuează operațiuni de compensare în nume propriu, în numele clienților sau în numele altor entități care nu dețin calitatea de participant în cadrul respectivului sistem de compensare;

46.ofertă publică de preluare - ofertă publică de preluare, astfel cum este definită la art. 2 alin. (1) pct. 24 din Legea nr. 24/2017;

47.operator independent - firmă de investiții care, în mod organizat, frecvent, sistematic și substanțial, efectuează tranzacții pe cont propriu în executarea ordinelor clienților în afara unei piețe reglementate, a unui sistem multilateral de tranzacționare sau a unui sistem organizat de tranzacționare, fără a administra un sistem multilateral; caracterul frecvent și sistematic se apreciază în funcție de numărul de tranzacții extrabursiere efectuate cu instrumentul financiar în cauză de firma de investiții pe cont propriu în executarea ordinelor clienților, conform prevederilor Regulamentului delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 87/1 din 31 martie 2017. Caracterul substanțial se apreciază fie în funcție de volumul tranzacțiilor extrabursiere efectuate de firma de investiții în raport cu tranzacțiile totale ale firmei de investiții pentru un anumit instrument financiar, fie în funcție de volumul tranzacțiilor extrabursiere efectuate de firma de investiții în raport cu tranzacțiile totale din Uniunea Europeană pentru un anumit instrument financiar. Definiția unui operator independent se aplică numai dacă limita prestabilită pentru caracterul frecvent și sistematic și caracterul substanțial sunt ambele depășite sau în cazul în care o firmă de investiții alege opțiunea de a fi tratată conform regimului aplicabil operatorilor independenți;

48.operator de piață - una sau mai multe persoane care administrează și/sau operează activitatea unei piețe reglementate;

49.operațiune de finanțare prin instrumente financiare, denumită în continuare SFT - operațiunea definită în conformitate cu prevederile art. 3 pct. 11 din Regulamentul (UE) nr. 2015/2.365 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 337/1 din 23 decembrie 2015, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 2015/2.365;

50.opțiune binară - un instrument financiar derivat, indiferent dacă este sau nu tranzacționat pe un loc de tranzacționare, care îndeplinește următoarele condiții:

a)plata unei sume de bani fixe depinde de faptul dacă unul sau mai multe evenimente specificate în raport cu prețul, nivelul sau valoarea activului-suport au loc la sau înainte de data de expirare a instrumentului financiar derivat; și

b)trebuie decontat în fonduri bănești sau poate fi decontat în fonduri bănești la cererea uneia dintre părți, altfel decât în caz de încălcare a obligațiilor sau de alt incident care conduce la reziliere;

► **M2**

51. *organ de conducere* - organul sau organele de administrare și de conducere ale unei firme de investiții, ale unui operator de piață sau ale unui furnizor de servicii de raportare a datelor, astfel cum acesta din urmă este definit la art. 2 alin.(1) pct. 36a din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, cu modificările și completările ulterioare, care sunt numite în conformitate cu prevederile Legii societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, abilitate să stabilească strategia, obiectivele și direcția generală a entității, care supervizează și monitorizează procesul decizional și din care fac parte și persoanele care conduc efectiv activitatea entității;

52. *organ de conducere în funcția sa de supraveghere* - organul de conducere al unei firme de investiții, al unui operator de piață sau al unui furnizor de servicii de raportare a datelor, astfel cum acesta din urmă este definit la art. 2 alin. (1) pct. 36a din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, cu modificările și completările ulterioare, care își îndeplinește rolul de supraveghere și monitorizare a procesului decizional de conducere și care este reprezentat de consiliul de administrație, în cadrul sistemului unitar de administrare, și de consiliul de supraveghere, în cadrul sistemului dualist de administrare;

► **B**

53. *ordin-limită* - ordinul de a cumpăra sau de a vinde un instrument financiar la limita de preț specificată sau mai avantajos și într-o cantitate precizată;

54. *participație calificată* - deținerea, directă sau indirectă, într-o firmă de investiții a unei participații care reprezintă cel puțin 10% din capital sau din drepturile de vot, astfel cum este prevăzut la art. 69 alin. (1)-(3) și art. 70 din Legea nr. 24/2017, având în vedere condițiile de agregare a acestor participații prevăzute la art. 72 alin. (4) și (5) din aceeași lege, sau care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra administrării firmei de investiții în care este deținută participația respectivă;

55. *persoană* - persoană fizică sau o entitate legală;

56. *persoane care acționează în mod concertat* - persoane care acționează în mod concertat, astfel cum sunt definite la art. 2 alin. (1) pct. 30 din Legea nr. 24/2017;

57. *persoane care dețin funcții-cheie* - persoanele ale căror atribuții au o influență semnificativă asupra realizării obiectivelor strategice ale firmei de investiții sau ale operatorului de piață, care nu fac parte din organul de conducere, îndeplinind în cadrul entității respective, după caz, atribuțiile de:

(i) evaluare și administrare a riscurilor sau managementul riscurilor;

(ii) conformitate;

(iii) audit intern;

58. *pieță de creștere pentru IMM-uri* - sistem multilateral de tranzacționare înregistrat ca piață de creștere pentru IMM-uri în conformitate cu prevederile art. 108;

59. *pieță lichidă* - piață a unui instrument financiar sau a unei clase de instrumente financiare pe care există în regim continuu persoane pregătite și dispuse să vândă și să cumpere, evaluată conform următoarelor criterii, ținând cont de structurile de piață specifice ale instrumentului financiar respectiv sau ale clasei de instrumente financiare respective:

a) frecvența medie și mărimea medie a tranzacțiilor în diverse condiții de piață, având în vedere natura și ciclul de viață al produselor în cadrul clasei respective de instrumente financiare;

b) numărul și tipul participanților pe piață, inclusiv raportul dintre participanții pe piață și instrumentele financiare tranzacționate pe piața unui anumit produs;

c) mărimea medie a cotațiilor de vânzare și de cumpărare, în cazul în care este disponibilă;

60. piață reglementată - sistem multilateral, operat și/sau administrat de un operator de piață, care asigură sau facilitează reunirea, în cadrul sistemului și în conformitate cu regulile cu caracter nediscreționar ale pieței reglementate, a unor interese multiple de vânzare și cumpărare de instrumente financiare ale unor terțe părți, într-un mod care conduce la încheierea de contracte cu instrumente financiare admise la tranzacționare pe baza normelor și/sau a sistemelor sale și care este autorizat și funcționează în mod regulat și în conformitate cu titlul III;

61. practici de vânzare încrucișată - oferirea unui serviciu de investiții împreună cu un alt serviciu sau produs ca parte a unui pachet ori pentru a condiționa înțelegerea sau pachetul respectiv;

62. produs de investiții individuale structurat și bazat pe asigurări, denumit în continuare PRIIP - produsul definit la art. 4 pct. 3 din Regulamentul (UE) nr. 1.286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 noiembrie 2014 privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări (PRIIP), publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 352/1 din 9 decembrie 2014, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 1.286/2014;

63. produs energetic angro - produs energetic angro în sensul prevederilor art. 2 pct. 4 din Regulamentul (UE) nr. 1.227/2011 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 octombrie 2011 privind integritatea și transparența pieței angro de energie, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 326/1 din 8 decembrie 2011, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 1.227/2011;

64. produse financiare structurate - produsele financiare structurate definite la art. 2 alin. (1) pct. 28 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;

► **M2**

64¹. *realocarea instrumentelor financiare* - vânzarea unui instrument financiar și cumpărarea unui alt instrument financiar sau exercitarea unui drept de a face o modificare cu privire la un instrument financiar existent;

► **B**

65. servicii și activități de investiții - orice serviciu și orice activitate enumerate în anexa nr. 1 secțiunea A și referitoare la orice instrument prevăzut în anexa nr. 1 secțiunea C;

66. serviciu auxiliar - orice serviciu prevăzut în anexa nr. 1 secțiunea B;

67. sistem multilateral - orice sistem sau mecanism în cadrul căruia pot interacționa multiple interese de tranzacționare ale terțelor părți privind cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare;

68. sistem multilateral de tranzacționare, denumit în continuare SMT - sistem multilateral operat de o firmă de investiții sau de un operator de piață care reunește, în cadrul sistemului și în conformitate cu regulile cu caracter nediscreționar ale sistemului, interese multiple de vânzare și cumpărare de instrumente financiare ale unor terțe părți, într-un mod care conduce la încheierea de contracte în conformitate cu titlul II;

69. sistem organizat de tranzacționare, denumit în continuare SOT - sistem multilateral care nu este o piață reglementată sau un SMT și în cadrul căruia pot interacționa multiple interese ale unor terțe părți de vânzare și cumpărare de obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii și instrumente financiare derivate, într-un mod care conduce la încheierea de contracte în conformitate cu titlul II;

► **M1**

70. spread - diferența dintre cotațiile de vânzare și de cumpărare;

► **B**

71.societăți de administrare a investițiilor - societăți de administrare a investițiilor în sensul prevederilor art. 4 alin. (1) și art. 5 alin. (1) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015, cu modificările și completările ulterioare;

72.societate dintr-o țară terță - societate care ar fi o instituție de credit ce oferă servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții ori o firmă de investiții, dacă sediul său principal sau sediul său social s-ar afla pe teritoriul Uniunii Europene;

73.societate-mamă - entitate care controlează una sau mai multe filiale;

74.S.S.I.F. - firmă de investiții, persoană juridică română, constituită sub forma unei societăți pe acțiuni, emitentă de acțiuni nominative, potrivit Legii nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, autorizată de A.S.F.;

75.stat membru - orice stat membru al Uniunii Europene sau al Spațiului Economic European;

76.stat membru gazdă - statul membru, altul decât statul membru de origine, în care o firmă de investiții deține o sucursală sau furnizează servicii de investiții și/sau desfășoară activități de investiții ori statul membru în care o piață reglementată pune la dispoziție mecanisme adecvate pentru a permite membrilor sau participanților stabiliți în acest stat membru să participe la tranzacționare de la distanță în cadrul sistemului său;

► **M2**

77. stat membru de origine:

a)pentru o firmă de investiții:

(i)România - în cazul S.S.I.F.;

(ii)statul membru în care este situat sediul său principal - în cazul firmelor de investiții din alte state membre, pentru situația în care este vorba despre o persoană fizică;

(iii)statul membru în care este situat sediul său social - în cazul firmelor de investiții din alte state membre, pentru situația în care este vorba despre o persoană juridică;

(iv)statul membru în care este situat sediul său principal - în cazul în care, în conformitate cu dreptul său intern, aceasta nu are sediu social;

b)pentru o piață reglementată, statul membru în care este înregistrată piața reglementată sau dacă, în conformitate cu dreptul intern al statului membru respectiv, aceasta nu are sediu social, statul membru în care este situat sediul său principal;

c)abrogat

► **B**

78.sucursală - loc de desfășurare a activității, altul decât sediul principal, care face parte dintr-o firmă de investiții, care nu are personalitate juridică și care furnizează servicii de investiții și/sau desfășoară activități de investiții și care poate, de asemenea, furniza servicii auxiliare pentru care firma de investiții a obținut o autorizație; toate locurile de desfășurare a activității stabilite în același stat membru de o firmă de investiții al cărei sediu se află într-un alt stat membru sunt considerate ca fiind o singură sucursală;

79.suport durabil - orice instrument care:

a) permite unui client să stocheze informații care îi sunt adresate personal, într-un mod care să permită ca informațiile respective să poată fi consultate ulterior pe o perioadă de timp adaptată scopului acestor informații și care

b) permite reproducerea fidelă a informațiilor stocate;

80. tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență - tehnică de tranzacționare algoritmică caracterizată prin:

a) o infrastructură menită să minimizeze perioadele de latență ale rețelei sau de alte tipuri, care dispune de cel puțin una dintre următoarele dotări aferente introducerii algoritmice a ordinelor: colocare, hosting de proximitate sau acces electronic direct de mare viteză;

b) determinarea prin sistem a inițierii, generării, direcționării sau executării ordinelor fără intervenție umană pentru tranzacțiile sau ordinele individuale; și

c) rate intrazilnice ridicate de mesaje constituind ordine, cotații sau anulări;

► **M4**

80¹. tehnologia registrelor distribuite sau DLT — o tehnologie astfel cum este definită la art. 2 pct. 1 din Regulamentul (UE) 2022/858 al Parlamentului European și al Consiliului din 30 mai 2022 privind un regim-pilot pentru infrastructurile pieței bazate pe tehnologia registrelor distribuite, precum și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 600/2014 și (UE) nr. 909/2014 și a Directivei 2014/65/UE;

► **B**

81. tranzacționare algoritmică - tranzacționarea de instrumente financiare pe baza unui algoritm computerizat care stabilește în mod automat, cu intervenție umană minimă sau fără intervenție umană, unii parametri individuali ai ordinelor, precum inițierea ordinului, momentul inițierii, prețul sau cantitatea ordinului sau modul în care ordinul să fie gestionat după trimiterea lui, și nu include sistemele utilizate exclusiv în scopul direcționării ordinelor către unul sau mai multe locuri de tranzacționare, al procesării ordinelor care nu implică stabilirea unor parametri de tranzacționare, al confirmării ordinelor sau al procesării posttranzacționare a tranzacțiilor executate;

82. tranzacționarea pe cont propriu - încheierea de tranzacții privind unul sau mai multe instrumente financiare prin angajarea capitalurilor proprii;

83. țară terță - orice stat care nu aparține Uniunii Europene sau Spațiului Economic European;

84. valori mobiliare - clasele de titluri de valoare care pot fi negociate pe piața de capital, cu excepția instrumentelor de plată, precum:

a) acțiunile deținute la societăți și alte titluri de valoare echivalente acțiunilor deținute la societăți, la societăți de tip parteneriat sau la alte entități, precum și certificatele de depozit pentru acțiuni;

b) obligațiunile și alte titluri de creanță securizate, inclusiv certificatele de depozit pentru astfel de titluri;

c) orice alte titluri de valoare care conferă dreptul de a cumpăra sau de a vinde asemenea valori mobiliare sau care conduc la o decontare în numerar, stabilită în raport cu valori mobiliare, monede, rate ale dobânzii sau rentabilității, mărfuri sau alți indici ori unități de măsură.

(2) În sensul prezentei legi, prin abuz de piață se înțelege comportamentul ilegal pe piețele financiare, care presupune utilizarea abuzivă, divulgarea neautorizată a informațiilor privilegiate și manipularea pieței, astfel cum acestea sunt reglementate de Legea nr. 24/2017 și de Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului

European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 173/1 din 12 iunie 2014, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 596/2014.

Art. 4 Prezenta lege reglementează:

a) condițiile de autorizare și de funcționare aplicabile S.S.I.F.;

b) furnizarea de servicii de investiții sau desfășurarea de activități de investiții pe teritoriul României de către firme de investiții din state membre;

c) furnizarea de servicii de investiții sau desfășurarea de activități de investiții de către societăți din țări terțe prin înființarea unei sucursale;

d) autorizarea și funcționarea operatorilor de piață și a piețelor reglementate;

► **M2**

e) abrogat

► **B**

f) supravegherea și punerea în aplicare a prevederilor prezentei legi de către A.S.F. și cooperarea acesteia cu autoritățile competente;

g) autorizarea și funcționarea depozitarilor centrali;

h) autorizarea și funcționarea contrapărților centrale;

i) măsuri privind administrarea specială, lichidarea și insolvența aplicabile categoriilor de entități prevăzute expres de prezenta lege.

► **M1**

Art. 5 (1) Dispozițiile art.2, art.6 alin.(4), art.10-12, 14, 15, 18, art.21 alin.(1), art. 25, 48, 49-56, 60, 61, art.62 alin.(3) și (4), art.63-65, 67-74, art.76 alin.(1), art.77-103, art.105-109, art.110 alin. (8) și (9), art.111-113, 115, 116, art.118-121, art.236 alin.(1) - (4), art.238, 243, 244, art.252-254, 257, 259, art.261-263, 270 și 271 se aplică și instituțiilor de credit autorizate în temeiul Ordonanței de urgență a Guvernului nr.99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr.227/2007, cu modificările și completările ulterioare, în cazul în care acestea furnizează unul sau mai multe servicii de investiții și/sau desfășoară una sau mai multe activități de investiții.

► **B**

(2) Dispozițiile art. 2, art. 21 alin. (1), art. 25, 48, 50, 51, 54, art. 78-90, art. 95-103, art. 236 alin. (1)-(3), art. 252-254, art. 261-263 se aplică, de asemenea, S.S.I.F. și instituțiilor de credit autorizate în temeiul Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare, în cazul în care vând clienților depozite structurate sau le furnizează consultanță de investiții cu privire la acestea.

(3) Dispozițiile art. 63-65 se aplică și membrilor sau participanților pe piețele reglementate și pe SMT-uri cărora nu li se impune obținerea unei autorizații în conformitate cu prezenta lege, în temeiul prevederilor art. 6 alin. (1) lit. a), e), i) și j).

(4) Art. 156-161 și art. 258 se aplică și persoanelor exonerate în temeiul art. 6.

(5) Toate sistemele multilaterale de instrumente financiare operează fie în conformitate cu dispozițiile titlului II în ceea ce privește SMT-urile sau SOT-urile, fie în conformitate cu dispozițiile titlului III în ceea ce privește piețele reglementate.

(6) S.S.I.F. care tranzacționează pe cont propriu în mod organizat, frecvent, sistematic și substanțial în executarea ordinelor clienților în afara unei piețe reglementate, a unui SMT sau a unui SOT funcționează în conformitate cu titlul III din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.

(7) Fără a aduce atingere prevederilor art. 23 și art. 28 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, toate tranzacțiile prevăzute la alin. (5) și (6) cu instrumente financiare care nu sunt încheiate în cadrul sistemelor multilaterale sau al operatorilor independenți respectă dispozițiile corespunzătoare prevăzute în titlul III din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.

(8) Instituțiile de credit care administrează un SMT sau un SOT supun aprobării B.N.R. intenția de constituire a SMT-ului sau a SOT-ului, în conformitate cu prevederile art. 2 alin. (2) lit. b) și ale art. 66.

Art. 6 (1) Prezenta lege nu se aplică:

a) societăților de asigurare sau societăților care desfășoară activitățile de reasigurare și de retrocesiune prevăzute de Legea nr. 237/2015 privind autorizarea și supravegherea activității de asigurare și reasigurare, cu modificările ulterioare, în cazul în care desfășoară activitățile prevăzute de respectiva lege;

b) persoanelor care furnizează servicii de investiții exclusiv societăților lor mamă, filialelor lor sau altor filiale ale societății lor mamă;

c) persoanelor care furnizează servicii de investiții ocazional în cadrul unei activități profesionale, în cazul în care aceasta este reglementată de legislația națională sau de un cod deontologic care nu exclude furnizarea acestui serviciu;

d) persoanelor care tranzacționează pe cont propriu alte instrumente financiare decât instrumentele financiare derivate pe mărfuri ori certificatele de emisii sau instrumentele derivate pe acestea și care nu furnizează niciun alt serviciu de investiții sau nu desfășoară nicio altă activitate de investiții cu instrumente financiare, altele decât instrumentele financiare derivate pe mărfuri, certificatele de emisii sau instrumentele financiare derivate pe acestea, cu excepția situației în care acestea:

1. sunt formatori de piață;

2. sunt participanți sau membri ai unei piețe reglementate sau ai unui SMT sau au acces electronic direct la un loc de tranzacționare, cu excepția entităților nefinanciare care execută, într-un loc de tranzacționare, tranzacții care pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile direct legate de activitatea comercială sau de activitatea de finanțare a trezoreriei a acestor entități nefinanciare sau a grupurilor lor;

3. aplică o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență; sau

4. tranzacționează pe cont propriu în executarea ordinelor clienților;

e) operatorilor care au obligații impuse prin Hotărârea Guvernului nr. 780/2006 privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, cu modificările și completările ulterioare, și prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 115/2011 privind stabilirea cadrului instituțional și autorizarea Guvernului, prin Ministerul Finanțelor Publice, de a scoate la licitație certificatele de emisii de gaze cu efect de seră atribuite României la nivelul Uniunii Europene, aprobată prin Legea nr. 163/2012, cu modificările și completările ulterioare, care, în cazul în care tranzacționează certificate de emisii, nu execută ordine ale clienților și care nu furnizează niciun alt serviciu de investiții și nu desfășoară nicio altă activitate de investiții decât tranzacționarea pe cont

propriu, cu condiția ca persoanele respective să nu utilizeze o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență;

f) persoanelor care prestează servicii de investiții ce constau exclusiv în gestionarea unui sistem de participare a angajaților;

g) persoanelor care prestează servicii de investiții care constau numai în gestionarea unui sistem de participare a angajaților și în furnizarea de servicii de investiții exclusiv societății lor mamă, filialelor lor sau altor filiale ale societății lor mamă;

h) membrilor Sistemului European al Băncilor Centrale, denumit în continuare SEBC, și ai organismelor naționale cu funcții similare din Uniunea Europeană, altor organisme publice din Uniunea Europeană însărcinate cu gestionarea datoriei publice sau care intervin în această gestionare și instituțiilor financiare internaționale înființate de două sau mai multe state membre cu scopul de a mobiliza fonduri și de a oferi asistență financiară în beneficiul membrilor lor care sunt afectați sau amenințați de probleme grave de finanțare;

i) organismelor de plasament colectiv și fondurilor de pensii, indiferent dacă sunt sau nu administrate la nivelul Uniunii Europene, și depozitarilor și administratorilor acestor organisme;

j) persoanelor:

1. care tranzacționează pe cont propriu instrumente financiare derivate pe mărfuri ori certificate de emisii sau instrumente financiare derivate pe acestea, inclusiv formatorii de piață, cu excepția persoanelor care tranzacționează pe cont propriu în executarea ordinelor clienților;

2. care furnizează servicii de investiții, altele decât tranzacționarea pe cont propriu, privind instrumentele financiare derivate pe mărfuri sau certificatele de emisii sau instrumentele financiare derivate pe acestea, clienților sau furnizorilor activității lor principale, cu condiția ca:

► **M2**

(i) pentru fiecare dintre cazurile de mai sus, considerate în mod individual și agregat, aceste activități să fie auxiliare în raport cu activitatea lor principală la nivel de grup;

(i¹) persoanele respective să nu facă parte dintr-un grup a cărui activitate principală constă în furnizarea de servicii de investiții în înțelesul prezentei legi, desfășurarea de activități enumerate la art. 18 alin.

(1) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare, sau în activități de formator de piață pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri;”.

► **B**

(ii) persoanele respective să nu utilizeze o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență;

► **M2**

(iii) persoanele respective să raporteze, la cerere, A.S.F. elementele pe baza cărora consideră că activitățile prevăzute la pct. 1 și 2 sunt auxiliare în raport cu activitatea lor principală;

► **B**

k) persoanelor care furnizează servicii de consultanță de investiții în cadrul exercitării unei alte activități profesionale care nu este prevăzută în prezenta lege, cu condiția ca furnizarea acestor servicii de consultanță să nu fie remunerată;

l) operatorilor de transport și de sistem definiți la art. 3 pct. 40 sau la art. 100 pct. 65 din Legea energiei electrice și a gazelor naturale nr. 123/2012, cu modificările și completările ulterioare, în cazul în care

aceștia își îndeplinesc sarcinile în temeiul prevederilor acestei legi, în temeiul Regulamentului (CE) nr. 714/2009 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 iulie 2009 privind condițiile de acces la rețea pentru schimburile transfrontaliere de energie electrică și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 1.228/2003, cu modificările ulterioare, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 211/15 din 14 august 2009, în temeiul Regulamentului (CE) nr. 715/2009 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 iulie 2009 privind condițiile de acces la rețelele pentru transportul gazelor naturale și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 1.775/2005, cu modificările ulterioare, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 211/36 din 14 august 2009, ori în temeiul codurilor de rețea sau orientărilor adoptate în conformitate cu regulamentele respective, oricăror persoane care acționează ca furnizori de servicii în numele lor pentru a îndeplini sarcina care le revine și oricărui operator sau administrator al unui sistem de echilibrare a energiei, al unei rețele de conducte sau al unui sistem menit să echilibreze oferta și cererea de energie în momentul îndeplinirii acestor sarcini.

► **M2**

m) furnizorilor de servicii de finanțare participativă, așa cum sunt definiți la art. 2 alin.(1) lit. (e) din Regulamentul (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 și a Directivei (UE) 2019/1937.

► **B**

(2) Exonerarea reglementată la alin. (1) lit. l) se aplică persoanelor angajate în activitățile prevăzute la această literă numai în cazul în care acestea desfășoară activități de investiții sau furnizează servicii de investiții legate de instrumentele financiare derivate pe mărfuri în vederea desfășurării activităților respective. Această exonerare nu se aplică administrării unei piețe secundare, inclusiv a unei platforme de tranzacționare secundare cu drepturi financiare de transport.

(3) Persoanele exonerate în temeiul alin. (1) lit. a), i) sau j) nu trebuie să respecte condițiile prevăzute la alin. (1) lit. d) pentru a fi exonerate.

(4) Drepturile conferite de prezenta lege nu se aplică furnizării de servicii în calitate de contraparte în tranzacțiile efectuate de instituții publice însărcinate cu gestionarea datoriei publice sau de membri ai SEBC, în cadrul atribuțiilor conferite de Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene și de Protocolul nr. 4 privind Statutul Sistemului European al Băncilor Centrale și al Băncii Centrale Europene sau, în mod echivalent, al celor conferite în temeiul legislației naționale.

(5) Prevederile titlurilor I-V, VIII și ale cap. II, IV și V din titlul X nu se aplică depozitarilor centrali, cu excepția celor prevăzuți la art. 73 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014.

Art. 7 (1) Prevederile prezentei legi cu privire la obligația de autorizare în calitate de S.S.I.F. nu se aplică persoanelor fizice și juridice române care îndeplinesc următoarele condiții:

a) nu sunt autorizate să dețină fonduri ale clienților sau valori mobiliare ale clienților și, din acest motiv, nu pot fi în niciun moment debitoare față de aceștia;

b) nu sunt autorizate să furnizeze servicii de investiții, cu excepția preluării și transmiterii de ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv și/sau a furnizării de servicii de consultanță în investiții în privința acestor instrumente financiare; și

c) în cadrul furnizării serviciului prevăzut la lit. b) sunt autorizate să transmită ordinele doar către:

- 1.S.S.I.F. autorizate în conformitate cu prezenta lege și firmele de investiții din alte state membre care prestează servicii în România în baza pașaportului reglementat prin prezenta lege sau prin acte normative similare din statele membre care transpun prevederile Directivei 2014/65/UE;
 - 2.instituțiile de credit autorizate în conformitate cu Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare, și instituțiile de credit autorizate în conformitate cu acte normative similare din statele membre care transpun prevederile Directivei 2013/36/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2013 cu privire la accesul la activitatea instituțiilor de credit și supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, de modificare a Directivei 2002/87/CE și de abrogare a Directivelor 2006/48/CE și 2006/49/CE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 176/338 din 27 iunie 2013, denumită în continuare Directiva 2013/36/UE, care prestează servicii în România în baza pașaportului conferit de prezenta lege sau prin acte normative similare din statele membre care transpun prevederile Directivei 2014/65/UE;
 - 3.sucursalele firmelor de investiții sau ale instituțiilor de credit care sunt autorizate într-o țară terță și cărora li se aplică și care respectă norme prudențiale considerate de autoritățile competente ca fiind cel puțin la fel de stricte ca cele prevăzute de prezenta lege, de acte normative similare din statele membre care transpun prevederile Directivei 2014/65/UE, de Regulamentul (UE) nr. 575/2013, de Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare, sau de acte normative similare din statele membre care transpun prevederile Directivei 2013/36/UE;
 - 4.organismele de plasament colectiv autorizate în temeiul Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015, cu modificările și completările ulterioare, și al Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare, și în temeiul dreptului unui stat membru să vândă unități de fond și administratorilor acestor organisme; sau
- d)furnizează servicii de investiții exclusiv pe mărfuri, certificate de emisii și/sau instrumente financiare derivate pe acestea, cu unicul scop de a acoperi riscurile comerciale ale clienților lor, în cazul în care clienții respectivi sunt exclusiv operatori economici din domeniul energiei electrice, definiți la art. 3 pct. 42 din Legea nr. 123/2012, cu modificările și completările ulterioare, sau operatori economici din sectorul gazelor naturale, definiți la art. 100 pct. 67 din același act normativ și cu condiția ca respectivii clienți să dețină în comun 100% din capitalul sau din drepturile de vot ale acestor persoane, să exercite controlul comun și să fie exonerate în temeiul art. 6 alin. (1) lit. j), în cazul în care prestează ele însele aceste servicii de investiții;
 - e)furnizează servicii de investiții exclusiv pe certificate de emisii și/sau instrumente financiare derivate pe acestea, cu unicul scop de a acoperi riscurile comerciale ale clienților lor, în cazul în care clienții respectivi sunt exclusiv operatori definiți la art. 3 lit. g) din Hotărârea Guvernului nr. 780/2006, cu modificările și completările ulterioare, și cu condiția ca respectivii clienți să dețină în comun 100% din capitalul sau din drepturile de vot ale acestor persoane, să exercite controlul comun și să fie exonerate în temeiul art. 6 alin. (1) lit. j) în cazul în care prestează ele însele aceste servicii de investiții.
- (2)Persoanele fizice și juridice prevăzute la alin. (1) lit. b) care furnizează servicii de consultanță de investiții trebuie să fie autorizate de A.S.F. în calitate de consultanți de investiții.

Art. 8 (1) Persoanele prevăzute la art. 7 alin. (1) sunt autorizate de A.S.F. în conformitate cu reglementările emise în acest sens, care vor conține prevederi echivalente următoarelor cerințe:

► **M2**

a) condițiile și procedurile de autorizare și supraveghere continuă prevăzute la art. 10 alin. (1) - (5), art. 12 alin. (1) și (2), art. 15 alin. (1), (2) și (4), art. 16, art. 17 alin. (1), (6) și (7), art. 19, art. 21 alin. (1), art. 24 alin. (6), art. 25-27, art. 28 alin. (1) și (2), art. 34 lit. a) -c), art. 35 și 36, art. 76-80 din prezenta lege, precum și în actele delegate adoptate de Comisia europeană în conformitate cu art. 89 din Directiva 2014/65/UE, cu modificările și completările ulterioare;

► **B**

b) normele de conduită profesională prevăzute de art. 81 alin. (1), art. 82 alin. (1)-(4), art. 83 alin. (2), art. 85 alin. (4), art. 87 alin. (3) și (4), art. 89 alin. (1)-(6), art. 97-101 din prezenta lege, precum și măsurile de punere în aplicare aferente;

c) cerințele organizatorice prevăzute la art. 51 alin. (1), (6) și (7), art. 54, 55 din prezenta lege, precum și în actele delegate corespunzătoare adoptate de Comisie în conformitate cu art. 89 din Directiva 2014/65/UE.

(2) Luând în considerare dimensiunea, profilul de risc și natura juridică a persoanelor prevăzute la art. 7 alin. (1), acestea au obligația de a deține o asigurare de răspundere civilă profesională prin care să asigure clienților un grad echivalent de protecție cu cel prevăzut de un sistem de compensare a investitorilor recunoscut în conformitate cu Directiva 97/9/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 3 martie 1997 privind sistemele de compensare pentru investitori, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 084/22 din 26 martie 1997.

(3) Persoanele prevăzute la art. 7 alin. (1) nu beneficiază de libertatea de a presta servicii sau de a desfășura activități, nici de libertatea de a înființa sucursale în conformitate cu prevederile art. 109-118.

Art. 9 (1) Toate autorizațiile acordate conform art. 8 alin. (1) conțin mențiunea că sunt acordate potrivit prevederilor art. 7 și 8.

(2) A.S.F. informează Comisia Europeană și ESMA cu privire la excluderile prevăzute la art. 7.

(3) A.S.F. comunică ESMA prevederile legale referitoare la cerințele impuse în conformitate cu art. 8 alin. (1) și (2).

TITLUL II: Condiții de autorizare și de funcționare

CAPITOLUL I: Condiții și proceduri de autorizare

SECȚIUNEA 1: Cerințe de autorizare

► **M5**

Art. 10 (1) Prestarea de servicii de investiții și/sau desfășurarea activităților de investiții cu titlu profesional prevăzute în secțiunea A a anexei nr. 1 și prestarea serviciului auxiliar prevăzut la pct. 1 al secțiunii B din anexa nr. 1 se fac numai în baza și în limita autorizației acordate în prealabil de A.S.F., în cazul S.S.I.F., respectiv de B.N.R., în cazul instituțiilor de credit.

► **B**

(2) Fiecare autorizație se notifică ESMA de către A.S.F.

(3) B.N.R. solicită A.S.F. să verifice respectarea de către instituția de credit a prevederilor prezentei legi aplicabile acesteia în următoarele situații:

a) instituția de credit solicită B.N.R. aprobarea de constituire și are înscrise în obiectul de activitate supus aprobării furnizarea de servicii de investiții și/sau desfășurarea de activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute de art. 2 alin. (3);

b) instituția de credit supune aprobării B.N.R. modificarea obiectului de activitate, în vederea completării acestuia cu serviciile și activitățile de investiții, precum și cu serviciile auxiliare și/sau cu desfășurarea de activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute de art. 2 alin. (3).

(4) A.S.F. acordă autorizația S.S.I.F. în conformitate cu prevederile prezentului titlu, precum și în conformitate cu reglementările UE emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE.

► **M5**

(5) Prestarea de către S.S.I.F. a serviciilor auxiliare prevăzute la pct. 2-7 ale secțiunii B din anexa nr. 1 se face numai în baza și în limita autorizației acordate de A.S.F.

► **B**

(6) Instituțiile de credit pot presta serviciile auxiliare prevăzute în secțiunea B a anexei nr. 1 numai împreună cu serviciile și activitățile de investiții prevăzute în secțiunea A a anexei nr. 1.

(7) A.S.F. emite reglementări privind categoriile de activități ce pot fi prestate de o S.S.I.F., altele decât cele prevăzute în secțiunile A și B ale anexei nr. 1, inclusiv cele ce pot fi desfășurate potrivit dispozițiilor art. 776 din Legea nr. 287/2009 privind Codul civil, republicată, cu modificările ulterioare.

(8) Activitățile prevăzute la alin. (7) care sunt supuse autorizării, aprobării sau avizării pot fi desfășurate de S.S.I.F. numai după obținerea acestora.

(9) A.S.F. supraveghează S.S.I.F. și instituțiile de credit numai cu privire la obiectul de activitate ce intră în sfera sa de competență, astfel cum aceasta este prevăzută prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr.93/2012, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare.

(10) Prin excepție de la dispozițiile alin. (1), A.S.F. poate autoriza orice operator de piață să administreze un SMT sau un SOT, cu condiția verificării în prealabil că respectivul operator respectă, în mod corespunzător, prevederile art. 12-16, art. 17 alin. (1), art. 19-28, art. 34-56 și art. 61-74.

(11) Prin excepție de la dispozițiile alin. (6), instituțiile de credit înscrise în Registrul A.S.F. pot presta serviciul auxiliar prevăzut la pct. 1 din secțiunea B a anexei nr. 1 fără a presta serviciile și activitățile de investiții prevăzute în secțiunea A a anexei nr. 1.

Art. 11 (1) Prestarea serviciilor și desfășurarea activităților de investiții se realizează prin persoane fizice, angajate ale S.S.I.F, care își desfășoară activitatea în numele unei singure S.S.I.F. și care nu pot presta servicii și activități de investiții în nume propriu.

► **M5**

(1¹) Prin excepție de la prevederile alin.(1), cel mult două dintre persoanele care fac parte din conducerea superioară a S.S.I.F. pot presta servicii și desfășura activități de investiții în numele respectivei S.S.I.F., fără a fi angajate ale S.S.I.F.

► **B**

(2) Persoanele care prestează servicii și activități de investiții se înscriu în Registrul A.S.F. sau se notifică A.S.F., în funcție de serviciile și activitățile de investiții prestate, și trebuie să îndeplinească, după caz, criteriile de experiență și pregătire profesională stabilite de A.S.F. în conformitate cu cerințele impuse de reglementările ESMA emise în conformitate cu prevederile art. 16 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 331/84 din 15 decembrie 2010, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010.

Art. 12 (1) A.S.F. înregistrează toate S.S.I.F. și instituțiile de credit care își desfășoară activitatea conform prevederilor prezentei legi în Registrul A.S.F.

► **M1**

(2) Registrul A.S.F. conține informații privind serviciile sau activitățile pentru care S.S.I.F. și instituțiile de credit sunt autorizate.

► **B**

(3) În toate actele oficiale, S.S.I.F. și instituția de credit trebuie să precizeze, pe lângă datele proprii de identificare, numărul și data înscrierii în Registrul A.S.F.

Art. 13 S.S.I.F. este autorizată de A.S.F. să presteze servicii de investiții sau să desfășoare activități de investiții dacă are sediul social în România.

SECȚIUNEA 2: Domeniul de aplicare a autorizației

Art. 14 (1) Autorizația acordată de A.S.F. unei S.S.I.F., respectiv autorizația acordată de B.N.R. în cazul unei instituții de credit, menționează expres serviciile sau activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare pe care aceasta este autorizată să le presteze și nu poate cuprinde exclusiv serviciile auxiliare, prevăzute în anexa nr. 1 secțiunea B.

(2) Orice S.S.I.F. care intenționează să își extindă activitatea cu alte servicii sau activități de investiții ori alte servicii auxiliare sau să restrângă activitatea prevăzută la momentul autorizării inițiale transmite A.S.F., anterior înregistrării la Oficiul Național al Registrului Comerțului, o cerere de modificare a autorizației inițiale.

(3) Autorizația acordată de A.S.F. este valabilă în Uniunea Europeană și permite unei S.S.I.F. să presteze serviciile de investiții sau să desfășoare activitățile de investiții pentru care a fost autorizată în Uniunea Europeană, fie prin dreptul de stabilire, inclusiv prin intermediul unei sucursale, fie în temeiul libertății de a presta servicii.

SECȚIUNEA 3: Proceduri de aprobare și de respingere a cererilor de autorizare

Art. 15 (1)A.S.F. nu acordă autorizația înainte ca societatea pentru care se solicită autorizarea să îndeplinească toate cerințele prevăzute de dispozițiile prezentei legi și de reglementările emise de A.S.F. în aplicarea acesteia, precum și de prevederile reglementărilor Uniunii Europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE.

(2)B.N.R. nu acordă unei instituții de credit autorizația pentru prestarea de servicii sau desfășurarea de activități de investiții decât ulterior confirmării de către A.S.F. a îndeplinirii de către instituția de credit respectivă a tuturor cerințelor prevăzute de dispozițiile prezentei legi și de reglementările emise în aplicarea acesteia, precum și de prevederile reglementărilor Uniunii Europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE.

(3)B.N.R. informează de îndată A.S.F. cu privire la acordarea autorizației unei instituții de credit pentru prestarea de servicii și desfășurarea de activități de investiții.

(4)S.S.I.F. furnizează toate informațiile, inclusiv un plan de afaceri care prezintă, printre altele, tipurile de operațiuni avute în vedere și structura organizatorică, astfel încât A.S.F. să fie în măsură să se asigure că S.S.I.F. a luat toate măsurile necesare, în momentul autorizării inițiale, pentru a respecta obligațiile prevăzute de prezenta lege, de reglementările emise în aplicarea acesteia, precum și de reglementările Uniunii Europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE.

(5)În vederea autorizării de către A.S.F., informațiile și documentele pe care trebuie să le transmită S.S.I.F. conform alin. (4) sunt prevăzute în regulamentele europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE.

(6)A.S.F. este în drept să nu acorde autorizația pentru prestarea de servicii de investiții sau desfășurarea de activități de investiții unei S.S.I.F. dacă, deși cerințele stipulate la alin. (5) sunt îndeplinite, se dovedește că nu se poate asigura o administrare sănătoasă și prudentă a S.S.I.F.

(7)Prevederile alin. (2) în privința confirmării de către A.S.F. se aplică doar în situația în care instituția de credit furnizează servicii de investiții și/sau desfășoară activități cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute de art. 2 alin. (3).

Art. 16 (1)În termen de 6 luni de la data prezentării tuturor documentelor prevăzute la art. 15 alin. (5) și a informațiilor complete solicitate de A.S.F. în vederea autorizării, A.S.F. acordă autorizația S.S.I.F. sau emite, în cazul respingerii cererii, o decizie motivată care poate fi contestată în termen de 30 de zile de la data comunicării ei.

(2)În termen de 6 luni de la data furnizării informațiilor prevăzute la art. 15 alin. (4), B.N.R. acordă autorizația unei instituții de credit pentru prestarea de servicii sau desfășurarea de activități de investiții sau emite, în cazul respingerii cererii, o decizie motivată care poate fi contestată în termen de 30 de zile de la data comunicării ei.

SECȚIUNEA 4: Retragera autorizațiilor

Art. 17 (1)A.S.F. este în drept să retragă autorizația oricărei S.S.I.F. care:

a)nu utilizează autorizația în termen de 12 luni de la data comunicării acesteia, renunță în mod expres la autorizație, nu a prestat niciun serviciu de investiții sau nu a desfășurat nicio activitate de investiții în ultimele 6 luni, în afara cazurilor în care A.S.F. a suspendat autorizația pe această perioadă;

b) a obținut autorizația prin declarații false sau prin orice altă modalitate incorectă;

► **M3**

c) nu mai îndeplinește condițiile în care a fost acordată autorizația, cum ar fi respectarea condițiilor privind nivelul capitalului inițial, potrivit cerințelor dispozițiilor legale privind supravegherea prudențială a societăților de servicii de investiții financiare sau a condițiilor prevăzute de Regulamentul (UE) 2019/2.033 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1.093/2010, (UE) nr. 575/2013, (UE) nr. 600/2014 și (UE) nr. 806/2014;

► **B**

d) a încălcat grav și sistematic prevederile prezentei legi, ale reglementărilor emise de A.S.F. în aplicarea acesteia sau ale reglementărilor europene emise în aplicarea Regulamentului (UE) nr. 600/2014, în ceea ce privește condițiile de funcționare aplicabile S.S.I.F.

(2) În cazurile prevăzute la alin. (1) lit. a), b) și d), A.S.F. informează de îndată B.N.R. în vederea retragerii autorizației instituției de credit acordate în temeiul prevederilor art. 10 alin. (1).

(3) La solicitarea expresă a unei S.S.I.F., ca urmare a hotărârii Adunării generale extraordinare a acționarilor, A.S.F. retrage autorizația de a presta servicii și activități de investiții, în conformitate cu reglementările emise în acest sens.

(4) De la data publicării în Monitorul Oficial al României a hotărârii Adunării generale extraordinare a acționarilor prevăzute la alin. (3), până la data retragerii de către A.S.F. a autorizației acordate în temeiul art. 10, S.S.I.F. poate efectua exclusiv operațiuni necesare finalizării procedurii de retragere a autorizației.

► **M3**

(5) În perioada prevăzută la alin. (4), S.S.I.F. este exonerată de la îndeplinirea cerințelor de capital prevăzute la art. 12 din Legea nr. 236/2022 privind supravegherea prudențială a societăților de servicii de investiții financiare, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative.

► **B**

(6) A.S.F. notifică ESMA orice retragere a autorizației unei S.S.I.F. sau unei instituții de credit care prestează servicii și activități de investiții.

► **M2**

(7) Entitățile cărora li s-a retras autorizația de funcționare ca S.S.I.F. au obligația de a comunica A.S.F. adresa arhivei și datele de identificare și de contact ale persoanei responsabile cu administrarea arhivei societății în vederea asigurării accesului A.S.F. la înregistrările prevăzute la art. 54 și după retragerea autorizației de funcționare.

► **B**

Art. 18 (1) În cazul în care o instituție de credit nu mai respectă condițiile impuse de prezenta lege pentru prestarea serviciilor și activităților de investiții cu instrumente financiare, altele decât cele prevăzute de art. 2 alin. (3), A.S.F. notifică de îndată B.N.R. cu privire la această situație.

(2) În situația prevăzută la alin. (1), B.N.R. este în drept să retragă respectivei instituții de credit autorizația de a presta serviciile și activitățile de investiții prevăzute de prezenta lege.

(3) La momentul suspendării sau retragerii autorizației unei instituții de credit, B.N.R. notifică A.S.F. cu privire la adoptarea acestei măsuri.

SECȚIUNEA 5: Organul de conducere

Art. 19 În vederea obținerii autorizației în conformitate cu art. 10, S.S.I.F. și organul lor de conducere trebuie să îndeplinească condițiile prevăzute la art. 21-24, prevăzute de reglementările ESMA emise în conformitate cu prevederile art. 16 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010, precum și în reglementările emise de A.S.F. în aplicarea prevederilor reglementărilor europene.

Art. 20 A.S.F. stabilește prin reglementări criteriile pe baza cărora aceasta apreciază că o S.S.I.F. este semnificativă din punctul de vedere al mărimii și organizării interne, precum și al naturii, extinderii și complexității activității.

Art. 21 (1) Organul de conducere al unei S.S.I.F. definește, supraveghează și este responsabil pentru implementarea mecanismelor de guvernanță a S.S.I.F. care să asigure administrarea eficientă și prudentă a S.S.I.F., inclusiv separarea responsabilităților în cadrul acesteia și prevenirea conflictelor de interese, într-un mod care promovează integritatea pieței și interesele clienților săi.

(2) În sensul alin. (1), structura organizatorică a unei S.S.I.F. trebuie să asigure conformarea cu următoarele principii:

a) organul de conducere trebuie să aibă responsabilitate deplină în ceea ce privește S.S.I.F. și trebuie să aprobe și să supravegheze implementarea obiectivelor strategice, a strategiei privind administrarea riscurilor și organizarea activității S.S.I.F.;

b) organul de conducere trebuie să asigure integritatea sistemelor contabile și de raportare financiară, inclusiv controalele financiare și operaționale și conformarea cu legislația și standardele relevante;

c) organul de conducere trebuie să supravegheze procesul de publicare a informațiilor și de comunicare;

d) organul de conducere trebuie să fie responsabil pentru asigurarea supravegherii efective a conducerii superioare.

(3) Președintele organului de conducere în funcția sa de supraveghere a unei S.S.I.F. trebuie să nu exercite simultan o funcție de execuție în cadrul aceleiași S.S.I.F., cu excepția cazului în care această suprapunere de funcții este justificată de S.S.I.F. și este autorizată de A.S.F.

(4) Prin excepție de la autorizarea prevăzută la alin. (3), S.S.I.F., care nu sunt semnificative din punctul de vedere al mărimii, organizării interne, naturii extinderii și complexității activităților lor, transmit A.S.F. o justificare a necesității cumulării celor două funcții în cadrul structurii organizatorice.

(5) Organul de conducere al unei S.S.I.F. aprobă și revizuieste periodic strategiile și politicile pentru asumarea, administrarea, monitorizarea și diminuarea riscurilor la care S.S.I.F. este sau ar putea fi expusă, inclusiv acelea care provin din mediul macroeconomic în care S.S.I.F. își desfășoară activitatea și care sunt legate de stadiul ciclului economic.

Art. 22 Organul de conducere monitorizează și evaluează periodic eficacitatea structurii organizatorice a S.S.I.F. și ia măsuri corespunzătoare pentru remedierea oricărei deficiențe.

Art. 23 (1) S.S.I.F. care sunt semnificative din punctul de vedere al mărimii și organizării interne, precum și al naturii, extinderii și complexității activității lor înființează un comitet de nominalizare

compus din membri ai organului de conducere care nu exercită nicio funcție executivă în S.S.I.F. respectivă.

(2)Comitetul de nominalizare îndeplinește următoarele atribuții:

a)identifică și recomandă spre aprobare organului de conducere sau adunării generale a acționarilor candidați pentru ocuparea posturilor vacante din cadrul organului de conducere, evaluează echilibrul de cunoștințe, competențe, diversitate și experiență în cadrul organului de conducere, pregătește o descriere a rolurilor și a capacităților în vederea numirii pe un anumit post și evaluează așteptările în ceea ce privește timpul alocat în acest sens;

b)evaluează periodic, cel puțin o dată pe an, structura, mărimea, componența și performanța organului de conducere și formulează recomandări acestuia cu privire la eventuale modificări;

c)evaluează periodic, cel puțin o dată pe an, cunoștințele, competențele și experiența fiecărui membru al organului de conducere și al organului de conducere în ansamblul său și raportează organului de conducere în mod corespunzător;

d)revizuieste periodic politica organului de conducere în ceea ce privește selecția și numirea membrilor conducerii superioare și face recomandări organului de conducere.

(3)În sensul prevederilor alin. (2) lit. a), comitetul de nominalizare decide și cu privire la o țintă privind reprezentarea sexului subreprezentat în cadrul organului de conducere și elaborează o politică privind modul de creștere a numărului sexului subreprezentat în cadrul organului de conducere pentru a atinge respectiva țintă. Ținta, politica și implementarea sa trebuie publicate în conformitate cu art. 435 alin. (2) lit. c) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013.

(4)În îndeplinirea atribuțiilor sale, comitetul de nominalizare ține cont, în măsura în care este posibil și în mod permanent, de necesitatea asigurării faptului că procesul decizional al organului de conducere nu este dominat de nicio persoană sau de niciun grup mic de persoane într-un mod care este în detrimentul intereselor S.S.I.F. în ansamblu.

(5)Comitetul de nominalizare poate utiliza orice tip de resurse pe care le consideră corespunzătoare, inclusiv consultanță externă, și beneficiază de finanțare corespunzătoare în acest sens.

Art. 24 (1)Membrii organului de conducere au în orice moment o bună reputație și posedă suficiente cunoștințe, competențe și experiență pentru a-și exercita atribuțiile. Întreaga componență a organului de conducere reflectă o gamă suficient de largă de experiențe. Membrii organului de conducere îndeplinesc în special cerințele prevăzute la alin. (2)-(8).

(2)Toți membrii organului de conducere trebuie să dedice suficient timp pentru a-și îndeplini atribuțiile în cadrul S.S.I.F.

(3)Numărul de funcții de conducere care pot fi deținute simultan de un membru al organului de conducere se stabilește în funcție de circumstanțele specifice și de natura, amploarea și complexitatea activităților S.S.I.F. în afara cazului în care reprezintă statul membru, membrii organului de conducere al unei S.S.I.F. care este semnificativă din punctul de vedere al dimensiunii, al organizării interne și al naturii, obiectului și complexității activităților sale dețin simultan doar una dintre următoarele combinații de funcții de conducere:

a)o funcție de conducere executivă cu două funcții de conducere neexecutive;

b)4 funcții de conducere neexecutive.

(4)În sensul prevederilor alin. (3), următoarele sunt considerate ca fiind o singură funcție de conducere:

- a)** funcțiile de conducere executive sau neexecutive deținute în cadrul aceluiași grup;
- b)** funcțiile de conducere executive sau neexecutive deținute în cadrul:
- (i) S.S.I.F. care sunt membre ale aceluiași sistem instituțional de protecție, dacă sunt îndeplinite condițiile prevăzute la art. 113 alin. (7) din Regulamentul (UE) nr. **575/2013**; sau
- (ii) societăților, inclusiv entități nefinanciare, în cadrul cărora S.S.I.F. deține o participație calificată.
- (5)** Funcțiile de conducere în organizațiile care nu urmăresc, în mod predominant, obiective comerciale nu sunt avute în vedere în sensul prevederilor alin. (3).
- (6)** La cererea justificată a S.S.I.F., A.S.F. poate autoriza membri ai organului de conducere să dețină o funcție neexecutivă suplimentară. A.S.F. informează periodic ESMA în legătură cu astfel de autorizații.
- (7)** S.S.I.F. alocă resurse umane și financiare adecvate pentru integrarea și formarea membrilor organului de conducere.
- (8)** S.S.I.F. și comitetele lor de nominalizare trebuie să folosească o gamă largă de calități și competențe în cazul în care recrutează membrii organului de conducere și, în acest sens, să pună în aplicare o politică de promovare a diversității în cadrul organului de conducere.
- (9)** Organul de conducere al unei S.S.I.F. posedă în ansamblu cunoștințe, competențe și experiență adecvate pentru a putea înțelege activitățile S.S.I.F., inclusiv principalele riscuri.
- (10)** Fiecare membru al organului de conducere al unei S.S.I.F. acționează cu onestitate, integritate și independență de spirit pentru a evalua și contesta în mod eficient deciziile conducerii superioare în cazul în care este necesar și pentru a superviza și monitoriza în mod eficace procesul de luare a deciziilor de către conducerea superioară.
- (11)** Termenii și expresiile bună reputație, deținerea de suficiente cunoștințe, competență și experiență, dedicarea unui timp suficient, politică de promovare a diversității, onestitate, integritate și independență de spirit cuprinse în prezentul articol au înțelesul prevăzut de reglementările ESMA emise în conformitate cu prevederile art. 16 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010.

Art. 25 (1) Fără a aduce atingere cerințelor prevăzute la art. 21 și 22, mecanismele prevăzute la alin.

(2) garantează că organul de conducere definește, aprobă și supervizează:

a) organizarea S.S.I.F., în vederea prestării de servicii de investiții și a desfășurării de activități de investiții, precum și de servicii auxiliare, inclusiv competențele, cunoștințele și experiența necesare personalului, resursele, procedurile și mecanismele de prestare a serviciilor și de desfășurare a activităților, ținând cont de natura, amploarea și complexitatea profilului de activitate al S.S.I.F., precum și cerințele pe care aceasta trebuie să le îndeplinească;

b) politicile referitoare la servicii, activități, produse și operațiuni oferite sau prestate în conformitate cu nivelul de toleranță la risc al S.S.I.F., cu profilul și nevoile clienților S.S.I.F. cărora acestea le sunt oferite sau prestate, inclusiv, dacă este cazul, prin simulări de criză;

c) politica de remunerare a persoanelor implicate în prestarea de servicii clienților, vizând încurajarea unei conduite profesionale responsabile, tratamentul echitabil al clienților, precum și evitarea conflictelor de interese în relațiile cu clienții.

(2) Organul de conducere monitorizează și evaluează periodic caracterul adecvat și punerea în aplicare a obiectivelor strategice ale S.S.I.F. în ceea ce privește prestarea de servicii de investiții și desfășurarea de activități de investiții, precum și prestarea de servicii auxiliare, eficacitatea mecanismelor de

guvernanță ale S.S.I.F. și caracterul adecvat al politicilor privind prestarea de servicii clienților și ia măsurile necesare pentru a soluționa eventualele deficiențe.

(3) Membrii organului de conducere au acces adecvat la informațiile și documentele necesare pentru supervizarea și monitorizarea procesului decizional de conducere.

Art. 26 A.S.F. este în drept să nu acorde autorizația unei S.S.I.F. dacă:

- a) nu este convinsă că membrii organului de conducere al S.S.I.F. au o reputație suficient de bună, posedă suficiente cunoștințe, competențe și experiență și dedică suficient timp pentru îndeplinirea sarcinilor ce le revin în cadrul S.S.I.F.; sau
- b) există motive obiective și doveditoare de a crede că organul de conducere al S.S.I.F. ar risca să compromită administrarea eficientă, corectă și prudentă a acestuia și să afecteze luarea în considerare în mod corespunzător a intereselor clienților săi și a integrității pieței.

Art. 27 S.S.I.F. au obligația să solicite A.S.F. autorizarea tuturor membrilor organelor de conducere, înaintea începerii mandatului, precum și să informeze A.S.F. cu privire la orice modificare a componenței acestora, comunicând toate informațiile necesare pentru a aprecia dacă sunt respectate cerințele prevăzute la art. 19 și art. 21-25.

Art. 28 (1) Conducerea efectivă a S.S.I.F. solicitante este asigurată de cel puțin două persoane care îndeplinesc cerințele prevăzute la art. 19.

► **M5**

(1¹) S.S.I.F. are obligația încheierii unui contract de mandat cu persoanele prevăzute la alin. (1), a cărui durată nu poate depăși 4 ani.

► **M3**

(2) Prin excepție de la prevederile alin. (1), A.S.F. poate autoriza o S.S.I.F. prevăzută la art. 12 alin. (2) din Legea nr. 236/2022 privind supravegherea prudențială a societăților de servicii de investiții financiare, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative să fie condusă de o singură persoană fizică, în conformitate cu reglementările emise de A.S.F., cu obligația îndeplinirii cel puțin a următoarelor condiții:

► **B**

a) S.S.I.F. ia măsuri suplimentare pentru a garanta administrarea corectă și prudentă a sa cu luarea în considerare în mod corespunzător a intereselor clienților și a integrității pieței;

b) respectarea de către persoana fizică care asigură administrarea unei S.S.I.F. a cerințelor de bună reputație, cunoștințe, competențe și experiență suficiente și de a dedica suficient timp pentru îndeplinirea sarcinilor sale.

(3) Directorii, respectiv membrii directoratului, sunt persoanele care, potrivit actelor constitutive și/sau hotărârii organelor statutare ale S.S.I.F., sunt împuternicite să conducă și să coordoneze activitatea zilnică a acestuia și sunt investite cu competența de a angaja răspunderea S.S.I.F.; în această categorie nu se includ persoanele care asigură conducerea nemijlocită a compartimentelor din cadrul S.S.I.F., a sucursalelor și a altor sedii secundare. În cazul sucursalelor firmelor de investiții/instituțiilor de credit, persoane juridice străine care prestează servicii și activități de investiții pe teritoriul României, directorii sunt persoanele împuternicite de respectiva firmă de investiții/instituție de credit să conducă activitatea sucursalei și să angajeze legal în România firma de investiții/instituția de credit.

(4) Directorii, respectiv membrii directoratului, trebuie să asigure efectiv conducerea curentă a activității S.S.I.F., să exercite exclusiv funcția pentru care au fost numiți și să îndeplinească condițiile impuse de reglementările europene și ale A.S.F.

Art. 29 Administrarea unei S.S.I.F. poate fi asigurată numai de către persoane fizice.

SECȚIUNEA 6: Persoanele care dețin funcții-cheie

Art. 30 S.S.I.F. stabilește și menține o funcție de conformitate cu respectarea reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE, pentru supravegherea respectării de către S.S.I.F. și personalul acesteia a legislației în vigoare incidente pieței de capital, precum și a normelor proprii interne.

Art. 31 S.S.I.F. stabilește și menține o funcție de administrare a riscurilor cu respectarea reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE.

Art. 32 S.S.I.F. stabilește și menține o funcție de audit intern cu respectarea reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE.

Art. 33 Condițiile ce trebuie îndeplinite de persoanele care dețin funcții-cheie în cadrul unei S.S.I.F. sunt prevăzute de reglementările europene emise în aplicarea art. 16 din Directiva 2014/65/UE și de reglementările A.S.F. emise în aplicarea prevederilor reglementărilor europene.

SECȚIUNEA 7: Acționari și asociați care dețin participații calificate

Art. 34 A.S.F. este în drept să nu acorde autorizația pentru prestarea de servicii de investiții sau desfășurarea de activități de investiții unei S.S.I.F. dacă:

- a) S.S.I.F. nu a comunicat identitatea acționarilor, direcți sau indirecti, persoane fizice sau juridice, care dețin participații calificate, și valoarea acestor participații;
- b) ținând seama de necesitatea de a garanta administrarea corectă și prudentă a unei S.S.I.F., A.S.F. nu poate aprecia, pe baza informațiilor primite, că acționarii care dețin participații calificate îndeplinesc condițiile prevăzute de legislația în vigoare aplicabilă;
- c) în cazul în care există legături strânse între S.S.I.F. și alte persoane fizice sau juridice, aceste legături o împiedică să își exercite în mod eficient funcțiile de supraveghere;
- d) oricare dintre acționarii săi semnificativi nu îndeplinește condițiile de eligibilitate prevăzute în reglementările A.S.F. care pun în aplicare ghidurile ESMA emise în legătură cu prevederile Directivei 2014/65/UE.

Art. 35 A.S.F. poate refuza acordarea autorizației pentru prestarea de servicii de investiții sau desfășurarea de activități de investiții unei S.S.I.F. în cazul în care actele cu putere de lege sau actele administrative ale unei țări terțe aplicabile uneia sau mai multor persoane fizice sau juridice cu care

S.S.I.F. are legături strânse sau anumite dificultăți legate de aplicarea actelor menționate anterior o împiedică să își exercite efectiv funcțiile de supraveghere.

Art. 36 (1) În cazul în care influența exercitată de persoanele prevăzute la art. 34 lit. a) poate prejudicia administrarea corectă și prudentă a unei S.S.I.F., A.S.F. adoptă măsuri pentru a stopa această situație.
(2) Măsurile prevăzute la alin. (1) pot include sesizarea instanțelor judecătorești și aplicarea de către A.S.F. de sancțiuni administratorilor și persoanelor responsabile de conducerea activității sau suspendarea drepturilor de vot aferente acțiunilor deținute de acționarii respectivi.

SECȚIUNEA 8: Notificarea proiectelor de achiziții

Art. 37 (1) Orice persoană fizică sau entitate legală ori astfel de persoane care acționează concertat, denumite în continuare potențialul achizitor, care au decis să achiziționeze, direct sau indirect, o participație calificată într-o S.S.I.F. sau să majoreze, direct sau indirect, o astfel de participație calificată într-o S.S.I.F. astfel încât proporția drepturilor de vot sau a capitalului deținut să fie egală sau mai mare decât 20%, 33% sau 50% sau astfel încât S.S.I.F. să devină filiala lor, denumită în continuare proiect de achiziție, trebuie să notifice mai întâi A.S.F., în scris, indicând valoarea participației vizate și informațiile relevante, astfel cum se prevede la art. 44 alin. (3) teza întâi și în reglementările europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE.

(2) Orice persoană fizică sau entitate legală care a decis să cedeze, direct sau indirect, o participație calificată într-o S.S.I.F., trebuie să notifice în prealabil A.S.F., în scris, indicând mărimea participației vizate.

(3) Obligația de notificare a A.S.F. există pentru persoana prevăzută la alin. (2) și în cazul în care aceasta a decis să își reducă participația calificată, astfel încât proporția drepturilor de vot sau a capitalului deținut să scadă sub 20%, 33% sau 50% sau astfel S.S.I.F. să înceteze să mai fie filiala acesteia.

(4) Pentru a se stabili dacă au fost respectate criteriile privind participația calificată prevăzute la art. 34-36 și de prezentul articol nu se ține seama de drepturile de vot sau de acțiunile deținute de firme de investiții sau de instituții de credit ca urmare a subscrierii de instrumente financiare și/sau a plasării instrumentelor financiare în baza unui angajament ferm, prevăzute în anexa nr. 1 secțiunea A pct. 6, cu condiția ca drepturile respective să nu fie exercitate sau utilizate în vreun alt mod pentru a interveni în administrarea activității emitentului, pe de o parte, și cedate în termen de un an de la data achiziției, pe de altă parte.

Art. 38 (1) Când efectuează evaluarea prevăzută la art. 43, A.S.F. se consultă cu autoritățile competente implicate, în cazul în care potențialul achizitor este:

a) o instituție de credit, o societate de asigurare, o societate de reasigurare, o firmă de investiții sau o societate de administrare a investițiilor, autorizată într-un alt stat membru sau într-un alt sector decât cel vizat de achiziție;

b) societatea-mamă a unei instituții de credit, a unei societăți de asigurare, a unei societăți de reasigurare, a unei societăți sau a unei societăți de administrare a investitorilor autorizată într-un alt stat membru sau într-un alt sector decât cel vizat de achiziție;

c) o persoană fizică sau o entitate legală ce controlează o instituție de credit, o societate de asigurare, o societate de reasigurare, o firmă de investiții sau o societate de administrare a investițiilor, autorizată într-un alt stat membru sau într-un alt sector decât cel vizat de achiziție.

(2) Consultarea prevăzută la alin. (1) constă în furnizarea reciprocă de informații esențiale sau relevante pentru evaluare, fără întârzieri nejustificate, între autoritățile competente.

(3) A.S.F. comunică, la cererea unei alte autorități competente a unei firme de investiții vizate de un potențial achizitor, orice informație relevantă și are obligația de a comunica din proprie inițiativă orice informație pe care o consideră esențială.

(4) Orice decizie a A.S.F. cu privire la S.S.I.F. vizată de proiectul de achiziție va indica eventualele opinii sau rezerve formulate de autoritatea competentă responsabilă pentru potențialul achizitor.

Art. 39 (1) S.S.I.F. care sunt informate cu privire la orice achiziție sau cedare de participații deținute în capitalul lor care ar face ca participațiile respective să depășească sau să scadă sub unul dintre pragurile prevăzute la art. 37 alin. (1) notifică de îndată A.S.F.

(2) Cel puțin o dată pe an, S.S.I.F. trebuie să transmită către A.S.F. numele acționarilor care dețin participații calificate și valoarea acestor participații, în conformitate cu prevederile Legii nr. 24/2017.

SECȚIUNEA 9: Termenul de evaluare

Art. 40 În termen de două zile lucrătoare de la primirea notificării prevăzute la art. 37 alin. (1), precum și de la eventuala primire ulterioară a informațiilor prevăzute la art. 42 alin. (1), A.S.F. transmite potențialului achizitor confirmarea de primire în scris, comunicând și data de expirare a termenului de evaluare.

Art. 41 A.S.F. realizează evaluarea în termen de cel mult 60 de zile lucrătoare de la data confirmării scrise de primire a notificării și a tuturor documentelor solicitate pentru a fi anexate notificării în baza listei prevăzute la art. 44 alin. (3).

Art. 42 (1) În cursul termenului de evaluare, dar nu mai târziu de cea de-a 50-a zi lucrătoare a termenului respectiv, A.S.F. poate, dacă este necesar, să solicite, în scris, informații suplimentare necesare pentru finalizarea evaluării.

(2) Termenul de evaluare se întrerupe între data solicitării de informații de către A.S.F. prevăzută la alin. (1) și data primirii răspunsului potențialului achizitor la această solicitare.

(3) Întreruperea prevăzută la alin. (2) nu poate depăși 20 de zile lucrătoare.

(4) Orice alte solicitări suplimentare formulate de A.S.F. în vederea completării sau clarificării informațiilor, solicitate după termenul prevăzut la alin. (1), nu întrerup termenul de evaluare.

(5) A.S.F. poate prelungi perioada de întrerupere prevăzută la alin. (3) cu până la 30 de zile lucrătoare în cazul în care potențialul achizitor se încadrează în una dintre următoarele categorii:

a) persoane fizice sau entități legale stabilite ori care fac obiectul unor reglementări din afara Uniunii Europene;

b) persoane fizice sau entități legale care nu fac obiectul supravegherii în temeiul prezentei legi sau al Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012, aprobată cu modificări și completări prin Legea

nr. 10/2015, cu modificările și completările ulterioare, al Legii nr. 237/2015, cu modificările ulterioare, sau al Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare.

(6) În cazul în care, la finalizarea evaluării, A.S.F. decide să se opună proiectului de achiziție, aceasta emite o decizie motivată pe care o comunică potențialului achizitor în termen de două zile lucrătoare și fără a depăși termenul de evaluare. A.S.F. pune la dispoziția publicului motivarea deciziei.

(7) În cazul în care A.S.F. nu se opune proiectului de achiziție, exprimând acest lucru în scris în cursul termenului de evaluare, aceasta se consideră aprobată.

► **M5**

(8) Achiziția se finalizează în termen de maximum 6 luni de la data aprobării acesteia, termen care poate fi prelungit la solicitarea motivată a potențialului achizitor.

► **B**

(9) A.S.F. nu impune cerințe mai stricte decât cele prevăzute de prezenta lege pentru notificarea autorităților competente și pentru aprobarea de către acestea a unor achiziții directe sau indirecte de capital sau de drepturi de vot.

SECȚIUNEA 10: Evaluarea

Art. 43 (1) Pentru a asigura administrarea corectă și prudentă a S.S.I.F. vizată de proiectul de achiziție și ținând seama de posibila influență a potențialului achizitor asupra S.S.I.F., la examinarea notificării prevăzute la art. 37 și a informațiilor prevăzute la art. 42 alin. (1)-(4), A.S.F. evaluează caracterul adecvat al potențialului achizitor, precum și soliditatea financiară a proiectului de achiziție, pe baza îndeplinirii cumulative a următoarelor criterii:

a) reputația potențialului achizitor;

b) reputația și experiența oricărei persoane care va conduce activitatea S.S.I.F. în urma proiectului de achiziție;

c) soliditatea financiară a potențialului achizitor, în special în ceea ce privește tipul de activitate desfășurată și prevăzută a se desfășura în cadrul S.S.I.F., vizate de proiectul de achiziție;

d) capacitatea S.S.I.F. de a respecta și de a continua să respecte cerințele prudențiale care îi revin în temeiul prezentei legi și al Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 98/2006 privind supravegherea suplimentară a instituțiilor de credit, a societăților de asigurare și/sau de reasigurare, a societăților de servicii de investiții financiare și a societăților de administrare a investițiilor dintr-un conglomerat financiar, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 152/2007, cu modificările și completările ulterioare, în special condiția ca grupul din care va face parte să aibă o structură care să permită exercitarea unei supravegheri efective, un schimb eficient de informații între autoritățile competente și împărțirea responsabilităților între autoritățile competente;

e) existența unor motive rezonabile de a suspecta în legătură cu proiectul de achiziție că o operațiune de spălare de bani ori de finanțare a terorismului este în curs, a avut loc sau se încearcă a se comite ori că proiectul de achiziție ar putea crește riscul cu privire la acestea, în sensul Legii nr. 656/2002 pentru prevenirea și sancționarea spălării banilor, precum și pentru instituirea unor măsuri de prevenire și combatere a finanțării terorismului, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

(2) În scopul verificării integrității unui acționar al unei S.S.I.F. sau a unei entități care intenționează să achiziționeze, direct sau indirect, acțiuni ale unei S.S.I.F., A.S.F. poate solicita furnizarea datelor de identificare a oricărui acționar, persoană fizică și/sau entitate legală, ce are, în mod direct sau indirect, o participație calificată.

(3) Termenii și expresiile reputație și soliditate financiară a potențialului achizitor cuprinse în prezentul articol au înțelesul prevăzut de reglementările ESMA emise în conformitate cu prevederile art. 16 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010.

Art. 44 (1) A.S.F. se poate opune proiectului de achiziție numai în cazul în care există motive rezonabile în acest sens, pe baza criteriilor prevăzute de art. 43, sau în cazul în care informațiile furnizate de potențialul achizitor sunt incomplete.

(2) A.S.F. nu impune condiții prealabile în ceea ce privește cota de participație care trebuie să fie achiziționată și nici nu examinează proiectul de achiziție din punctul de vedere al nevoilor economice ale pieței.

(3) A.S.F. face publică lista cu informațiile necesare pentru efectuarea evaluării și care sunt furnizate acesteia în momentul notificării menționate la art. 37. Informațiile solicitate de A.S.F. sunt proporționale cu natura potențialului achizitor și a proiectului de achiziție și adaptate acesteia. A.S.F. nu solicită informații care nu prezintă relevanță pentru o evaluare prudențială.

Art. 45 Fără a aduce atingere prevederilor art. 40, 41 și art. 42 alin. (1)-(5), A.S.F. tratează potențialii achizitori în mod nediscriminatoriu, în cazul în care este notificată în legătură cu două sau mai multe proiecte de achiziție sau de majorare de participații calificate pentru aceeași S.S.I.F.

► M3

SECȚIUNEA 11: Dotarea cu capital inițial

Art. 46 A.S.F. nu acordă autorizația dacă S.S.I.F. în cauză nu are capital inițial suficient potrivit cerințelor art. 12 din Legea nr. 236/2022 privind supravegherea prudențială a societăților de servicii de investiții financiare, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, ținând seama de natura serviciului sau a activității de investiții avute în vedere.

Art. 47 abrogat

► M5

Art. 47¹. - (1) Deținerea de către o S.S.I.F. dintre cele prevăzute la art. 12 alin. (2) și (3) din Legea nr. 236/2022 de poziții pe instrumente financiare, care nu se află în portofoliul de tranzacționare al respectivei S.S.I.F., cu scopul de a investi fondurile proprii, nu va fi considerată tranzacționare pe cont propriu, cu condiția respectării dispozițiilor referitoare la fondurile proprii prevăzute de Regulamentul (UE) 2019/2.033 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1.093/2010, (UE) nr.

575/2013, (UE) nr. 600/2014 și (UE) nr. 806/2014, denumit în continuare Regulamentul (UE) 2019/2.033.

(2) În sensul alin. (1), sintagma «portofoliu de tranzacționare» are înțelesul prevăzut la art. 4 alin. (1) pct. 54 din Regulamentul (UE) 2019/2.033.

(3) Următoarele instrumente financiare nu sunt considerate elemente din portofoliul de tranzacționare în situația în care sunt deținute de o S.S.I.F. care nu are inclus în obiectul de activitate autorizat serviciul de investiții prevăzut la pct. 3 din secțiunea A a anexei nr. 1:

a) instrumentele financiare cărora li se atribuie o pondere de risc de 0% în conformitate cu partea a treia, titlul II, capitolul 2, secțiunea 2 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;

b) active eligibile pentru cerințele de lichiditate în conformitate cu prevederile art. 43 din Regulamentul (UE) 2019/2.033;

c) titluri de capital care se încadrează în definiția capitalizării bursiere ridicate în conformitate cu prevederile art. 7 alin. (1) din Regulamentul delegat (UE) 2022/2.058 al Comisiei din 28 februarie 2022 de completare a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare referitoare la orizonturile de lichiditate pentru abordarea bazată pe modele interne alternativă, menționate la art. 325bd alin. (7), până la maximum 25% din fondurile proprii ale S.S.I.F.

(4) S.S.I.F. prevăzute la alin. (1) pot investi în instrumente financiare în condițiile prevăzute la alin. (3), fără a depăși limita sumei dintre fondurile proprii și cerințele de lichiditate ale S.S.I.F.

(5) Dispozițiile alin. (3) lit. c) și alin. (4) nu sunt aplicabile în cazul S.S.I.F. care dețin exclusiv instrumente financiare obținute cu titlu gratuit în baza prevederilor art. 285 alin. (2) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.

► B

SECȚIUNEA 12: Aderarea la un sistem acreditat de compensare a investitorilor

Art. 48 (1) Orice entitate care solicită autorizarea ca S.S.I.F. respectă, în momentul eliberării autorizației respective, obligațiile care îi revin potrivit prevederilor art. 44-52 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.

(2) Obligația prevăzută la alin. (1) trebuie să fie respectată în legătură cu depozitele structurate emise de instituțiile de credit care sunt membre ale unui sistem de garantare a depozitelor recunoscut în temeiul Legii nr. 311/2015.

SECȚIUNEA 13: Cerințe organizatorice

Art. 49 S.S.I.F. autorizate în România trebuie să îndeplinească pe parcursul desfășurării activității lor cerințele organizatorice prevăzute prin prezenta secțiune și prin Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate, denumit în continuare Regulamentul delegat (UE) 2017/565.

Art. 50 S.S.I.F. trebuie să instituie politici și proceduri adecvate care să garanteze că S.S.I.F., precum și organul de conducere, salariații și agenții săi delegați respectă obligațiile prevăzute de prezenta lege, precum și normele adecvate aplicabile tranzacțiilor personale efectuate de aceste persoane.

Art. 51 (1)S.S.I.F. menține și aplică dispoziții organizatorice și administrative eficiente, în vederea adoptării tuturor măsurilor rezonabile destinate a preveni prejudicierea intereselor clienților săi de conflicte de interese, astfel cum sunt definite la art. 78-80.

(2)S.S.I.F. care produce instrumente financiare pentru a le vinde clienților întreține, utilizează și revizuieste periodic un proces pentru aprobarea fiecărui instrument financiar și produce adaptări semnificative ale instrumentelor financiare existente înainte de comercializarea sau distribuirea acestora către clienți.

(3)Procesul de aprobare a produselor prevăzute la alin. (2) specifică, pentru fiecare instrument financiar, o piață-țintă identificată de clienți finali din cadrul categoriei relevante de clienți și garantează că toate riscurile relevante pentru respectiva piață-țintă identificată sunt evaluate și că strategia de distribuție avută în vedere este în concordanță cu piața-țintă identificată.

(4)S.S.I.F. revizuieste cu regularitate instrumentele financiare oferite sau vândute, ținând seama de orice eveniment care ar putea afecta în mod semnificativ riscul potențial pentru piața-țintă identificată, pentru a evalua cel puțin dacă instrumentul financiar este în continuare în concordanță cu nevoile pieței-țintă identificate și dacă strategia de distribuție avută în vedere este în continuare adecvată.

(5)S.S.I.F. care produce instrumente financiare pune la dispoziția oricărui distribuitor toate informațiile adecvate cu privire la instrumentul financiar și la procesul de aprobare a produsului, inclusiv la piața-țintă identificată a instrumentului financiar.

(6)În cazul în care o S.S.I.F. oferă sau recomandă instrumente financiare pe care nu le produce, aceasta instituie mecanisme adecvate pentru a obține informațiile prevăzute la alin. (5) și pentru a înțelege caracteristicile și piața-țintă identificată pentru fiecare instrument financiar.

(7)Politicile, procesele și mecanismele prevăzute la prezentul articol nu aduc atingere altor cerințe conform prevederilor prezentei legi și Regulamentului (UE) nr. 600/2014, inclusiv celor cu privire la publicare, caracterul adecvat, identificarea și gestionarea conflictelor de interese, precum și stimulentele.

► M6

Art. 52 Pentru a garanta continuitatea și regularitatea în prestarea serviciilor de investiții și în desfășurarea activităților de investiții, S.S.I.F. adoptă măsuri rezonabile, utilizând în acest scop sisteme adecvate și proporționate, inclusiv sisteme de tehnologie a informației și comunicațiilor, denumite în continuare *TIC*, cu respectarea prevederilor art. 7 din Regulamentul (UE) 2022/2.554 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1.060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1.011, denumit în continuare *Regulamentul (UE) 2022/2.554*, precum și resurse și proceduri adecvate și proporționate.

► B

Art. 53 (1) În cazul în care S.S.I.F. încredințează unei terțe părți executarea funcțiilor operaționale esențiale pentru prestarea unui serviciu continuu și satisfăcător pentru clienți și pentru desfășurarea de activități de investiții în mod continuu și satisfăcător, aceasta adoptă măsuri rezonabile pentru a evita o agravare nejustificată a riscului operațional.

(2) Externalizarea funcțiilor operaționale importante nu poate fi realizată într-un mod care să dăuneze semnificativ calității controlului intern al S.S.I.F. și care să împiedice A.S.F. să verifice respectarea tuturor obligațiilor care îi revin S.S.I.F.

► **M6**

(3) S.S.I.F. trebuie să dispună de proceduri contabile și administrative sigure, de mecanisme de control intern și de proceduri eficiente de evaluare a riscurilor.

(4) Fără a aduce atingere capacității A.S.F. de a cere accesul la comunicările realizate conform prevederilor prezentei legi și ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014, S.S.I.F. trebuie să instituie mecanisme de securitate solide destinate să asigure, în conformitate cu cerințele prevăzute în Regulamentul (UE) 2022/2.554, securitatea și autentificarea mijloacelor de transmitere a informațiilor, să reducă la minimum riscul de corupere a datelor și de acces neautorizat și să prevină scurgerile de informații, menținând în permanență confidențialitatea datelor.”

► **B**

Art. 54 S.S.I.F. asigură păstrarea de înregistrări referitoare la toate serviciile prestate și la toate activitățile și tranzacțiile efectuate, care să permită A.S.F. să își îndeplinească sarcinile de supraveghere și să desfășoare acțiunile de asigurare a punerii în aplicare a prevederilor prezentei legi, ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014, ale Regulamentului (UE) nr. 596/2014 și ale titlului V din Legea nr. 24/2017 și în special să ateste respectarea tuturor obligațiilor S.S.I.F. respective, inclusiv în ceea ce privește clienții sau clienții potențiali și integritatea pieței.

Art. 55 (1) Înregistrările prevăzute la art. 54 includ cel puțin înregistrările convorbirilor telefonice sau ale corespondenței electronice referitoare la tranzacțiile încheiate pe cont propriu și prestarea de servicii aferente ordinelor clienților referitoare la primirea, transmiterea și executarea ordinelor clienților.

(2) Convorbirile telefonice și corespondența electronică prevăzute la alin. (1) le vor include pe cele care urmăresc să ducă la încheierea unor tranzacții prin tranzacționări pe cont propriu sau prin prestarea de servicii aferente ordinelor clienților referitoare la primirea, transmiterea și executarea ordinelor clienților, chiar dacă respectivele convorbiri și respectiva corespondență nu conduc la încheierea unor astfel de tranzacții sau la prestarea de servicii aferente ordinelor clienților.

(3) S.S.I.F. ia toate măsurile necesare pentru a înregistra convorbirile telefonice și corespondența electronică relevante, desfășurate, transmise sau primite prin echipamente furnizate de S.S.I.F. unui angajat sau contractant sau a căror utilizare de către un angajat sau un contractant a fost acceptată sau permisă de S.S.I.F.

(4) S.S.I.F. informează clienții noi și pe cei existenți cu privire la faptul că convorbirile telefonice sau corespondența electronică dintre S.S.I.F. și clienții săi, care au drept rezultat sau pot avea drept rezultat efectuarea unor tranzacții, vor fi înregistrate.

(5) Informarea prevăzută la alin. (4) este efectuată înainte de prestarea serviciilor de investiții către clienții noi și către cei existenți.

(6) S.S.I.F. nu poate presta prin telefon servicii de investiții și nu poate desfășura prin telefon activități de investiții pentru clienții care nu au fost informați în prealabil cu privire la înregistrarea convorbirilor lor telefonice sau a corespondenței lor electronice, în cazul în care astfel de servicii și activități de investiții sunt legate de primirea, transmiterea și executarea ordinelor clienților.

(7) Ordinele pot fi transmise de clienți și pe alte căi, dacă acestea sunt efectuate pe un suport durabil, respectiv prin poștă, fax, e-mail sau prin intermediul documentației aferente ordinelor clienților întocmite în cadrul întrevederilor. Conținutul conversațiilor relevante care au loc față în față cu un client poate fi înregistrat prin utilizarea proceselor-verbale sau a minuterilor scrise.

(8) Ordinele prevăzute la alin. (7) sunt considerate echivalente ordinelor primite prin telefon.

(9) S.S.I.F. trebuie să ia toate măsurile necesare pentru a împiedica angajații sau contractanții să efectueze, să transmită sau să primească apeluri telefonice și corespondență electronică relevante prin echipamente private pe care S.S.I.F. nu le poate înregistra sau copia.

(10) Înregistrările efectuate în conformitate cu prezentul articol sunt puse la dispoziția clienților implicați, la cererea acestora, și sunt păstrate timp de 5 ani și, în cazul în care se solicită de către A.S.F., pe o perioadă de până la 7 ani.

(11) Aplicarea prezentului articol se face cu respectarea prevederilor art. 4 din Legea nr. 506/2004 privind prelucrarea datelor cu caracter personal și protecția vieții private în sectorul comunicațiilor electronice, cu modificările și completările ulterioare.

Art. 56 (1) În cazul în care S.S.I.F. deține instrumente financiare aparținând clienților, aceasta adoptă dispoziții adecvate pentru a proteja drepturile de proprietate ale clienților respectivi, în special în caz de insolvență a acesteia și pentru a împiedica utilizarea instrumentelor financiare ale clienților pe cont propriu sau în contul altui client, exceptând cazurile în care există un consimțământ expres al clienților.

(2) În cazul în care S.S.I.F. deține fonduri aparținând clienților, aceasta adoptă dispoziții adecvate pentru a proteja drepturile clienților respectivi și, cu excepția instituțiilor de credit, pentru a împiedica utilizarea acestor fonduri pe cont propriu.

Art. 57 Drepturile de garanție, de retenție sau de compensare asupra instrumentelor financiare sau a fondurilor unui client care permit unei părți terțe să dispună de instrumentele financiare sau de fondurile clientului pentru a recupera datorii care nu au legătură cu clientul sau cu furnizarea de servicii către client nu sunt permise, cu excepția cazului în care acest lucru este prevăzut în legislația aplicabilă din jurisdicția țării terțe în care sunt păstrate fondurile sau instrumentele financiare ale clienților.

Art. 58 În cazul în care împotriva S.S.I.F. a fost pornită procedura executării silite, activele investitorilor prevăzute la art. 56 sunt exceptate de la procedura executării silite prin poprire.

Art. 59 Înaintea prestării de servicii și activități de investiții, S.S.I.F. și instituțiile de credit vor informa investitorii cu privire la fondurile sau schemele de compensare a investitorilor.

Art. 60 (1) Prestarea de servicii și activități de investiții, în contul investitorilor, se va face pe baza unui contract, redactat în două exemplare, dintre care unul va fi remis clientului.

(2) Conținutul și clauzele minime ale contractelor încheiate cu investitorii, inclusiv pentru contractele la distanță, sunt prevăzute prin reglementările A.S.F.

(3) Prin contract la distanță se înțelege orice contract, referitor la prestarea de servicii și activități de investiții, încheiat între o S.S.I.F., în calitate de ofertant, și un investitor, în calitate de beneficiar de servicii și activități de investiții, în cadrul unui sistem de vânzări sau prestări de servicii și activități de investiții la distanță, organizat de către ofertant care, în sensul contractului în cauză, utilizează exclusiv unul sau mai multe mijloace de comunicare la distanță până la momentul și, inclusiv, în momentul în care se încheie contractul.

(4) Prin mijloace de comunicare la distanță se înțelege orice mijloace care, fără a necesita prezența fizică simultană a ofertantului și a beneficiarului de servicii și activități de investiții, pot fi utilizate pentru realizarea acordului de voință între părți.

(5) Investitorul beneficiază de o perioadă de 14 zile de la data încheierii contractului la distanță pentru a denunța unilateral contractul, fără a fi nevoit să justifice decizia de retragere și fără a suporta comisioane penalizatoare.

(6) Derularea contractului la distanță se realizează numai după ce investitorul și-a exprimat acordul expres în acest sens.

(7) În cazul denunțării unilaterale în conformitate cu prevederile alin. (5), investitorul va putea fi obligat să plătească serviciile prestate până la acel moment, în concordanță cu clauzele contractului.

(8) Dreptul de retragere dintr-un contract la distanță nu se va aplica serviciilor și activităților de investiții al căror preț depinde de fluctuațiile de pe piețele financiare care pot apărea în timpul perioadei de retragere din contract și sunt independente de prestatorii de servicii și activități de investiții, fiind legate de:

a) servicii de schimb valutar;

b) instrumente ale pieței monetare, inclusiv titluri de stat cu scadența mai mică de un an și certificate de depozit;

c) valori mobiliare;

d) titluri de participare la organismele de plasament colectiv;

e) contracte futures financiare, inclusiv contracte similare cu decontare finală în fonduri;

f) contracte forward pe rata dobânzii (FRA);

g) swap-uri pe rata dobânzii, curs de schimb și acțiuni;

h) opțiuni pe orice instrument financiar prevăzut la lit. b) și c), inclusiv contracte similare cu decontare finală în fonduri; această categorie include și opțiuni pe curs de schimb și pe rata dobânzii.

Art. 61 S.S.I.F. nu pot încheia contracte de garanție financiară cu transfer de proprietate cu clienți de retail în scopul garantării unor obligații prezente sau viitoare ale clienților, fie că aceste obligații ale clienților sunt reale, condiționale sau potențiale.

Art. 62 (1) În cazul sucursalei stabilite în România a unei firme de investiții din alt stat membru, A.S.F. controlează respectarea obligațiilor prevăzute la art. 54 și 55 în ceea ce privește tranzacțiile efectuate

de sucursală, fără a aduce atingere posibilității de acces direct al autorității competente a statului membru de origine a firmei de investiții la înregistrările în cauză.

(2) În cazul sucursalei stabilite în România a unei instituții de credit din alt stat membru, controlul respectării obligațiilor prevăzute la art. 54 și 55 în ceea ce privește tranzacțiile efectuate de sucursală se face, fără a aduce atingere posibilității de acces direct al autorității competente a statului membru de origine a instituției de credit la înregistrările în cauză, de către:

a) A.S.F., în cazul sucursalei care efectuează tranzacții cu instrumente financiare altele decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3);

b) B.N.R., în cazul sucursalei care efectuează tranzacții cu instrumentele financiare prevăzute la art. 2 alin. (3);

c) A.S.F. și B.N.R., în cazul sucursalei care efectuează tranzacții atât cu instrumentele financiare prevăzute la art. 2 alin. (3), cât și cu alte instrumente financiare.

(3) În situații excepționale, A.S.F. poate impune S.S.I.F. cerințe privind protejarea activelor deținute de clienți suplimentare față de cele menționate la art. 56 și 61, prevăzute de Regulamentul delegat (UE) 2017/565 și de reglementările emise de A.S.F. în conformitate cu reglementările europene. Cerințele trebuie justificate în mod obiectiv și trebuie să fie proporționale pentru a aborda, în situațiile în care S.S.I.F. protejează activele clienților și fondurile acestora, riscurile specifice protecției investitorilor sau integrității pieței care sunt deosebit de importante dată fiind structura pieței.

(4) A.S.F. notifică Comisiei, fără întârzieri nejustificate, orice cerință pe care intenționează să o impună în conformitate cu prezentul articol, cu cel puțin două luni înainte de data stabilită pentru intrarea în vigoare a respectivei cerințe. Notificarea include o justificare a cerinței respective. Niciuna dintre obligațiile suplimentare impuse nu restricționează sau afectează în vreun fel drepturile firmelor de investiții prevăzute la art. 109-118.

SECȚIUNEA 14: Tranzacționarea algoritmică

Art. 63 (1) S.S.I.F. care utilizează tranzacționarea algoritmică trebuie să dispună de:

► M6

a) sisteme eficiente și de mecanisme de control al riscului adecvate activităților pe care le desfășoară pentru a avea garanția că sistemele sale de tranzacționare sunt reziliente, au capacitate suficientă, în conformitate cu cerințele prevăzute în cap. II din Regulamentul (UE) 2022/2.554, și funcționează pe baza unor praguri și limite adecvate în vederea prevenirii transmiterii unor ordine eronate sau a funcționării necorespunzătoare a sistemelor care poate genera perturbații ale pieței sau poate contribui la apariția acestora;

► B

b) sisteme eficiente și mecanisme de control al riscului pentru a garanta că sistemele de tranzacționare nu pot fi utilizate în scopuri care contravin Regulamentului (UE) nr. 596/2014 sau regulilor locului de tranzacționare la care este conectată S.S.I.F. respectivă;

► M6

c) mecanisme eficiente de asigurare a continuității activităților pentru a putea face față oricărei disfuncții a sistemului său de tranzacționare, inclusiv de o politică și planuri de continuitate a activității și de planuri de răspuns și de recuperare în domeniul TIC pentru tehnologia informației și comunicațiilor

elaborate în conformitate cu prevederile art. 11 din Regulamentul (UE) 2022/2.554, și se asigură că sistemele sale sunt suficient testate și monitorizate corespunzător pentru a răspunde cerințelor prevăzute la prezentul alineat și oricăror cerințe specifice prevăzute în cap. II și IV din Regulamentul (UE) 2022/.2554.

► B

(2) S.S.I.F. care efectuează tranzacții algoritmice într-un stat membru notifică acest fapt A.S.F. și autorității competente a locului de tranzacționare în care S.S.I.F. își desfășoară activitățile de tranzacționare algoritmică în calitate de membru sau participant la locul de tranzacționare.

(3) O firmă de investiții din alt stat membru care desfășoară activități de tranzacționare algoritmică în calitate de membru sau participant la un loc de tranzacționare din România are obligația de a notifica acest fapt A.S.F.

(4) A.S.F. poate solicita S.S.I.F.:

a) să furnizeze, în mod periodic sau ad-hoc, o descriere a naturii strategiilor sale de tranzacționare algoritmică, detalii referitoare la parametrii de tranzacționare sau limitele la care se supune funcționarea sistemului, principalele mecanisme de control al riscului și al conformității de care dispune S.S.I.F. pentru a asigura îndeplinirea condițiilor prevăzute la alin. (1), precum și detalii privind testarea sistemelor sale;

b) informații suplimentare cu privire la activitățile sale de tranzacționare algoritmică și la sistemele utilizate în acest scop.

(5) În cazul tranzacțiilor algoritmice realizate de S.S.I.F., în calitate de membru sau participant în cadrul unui loc de tranzacționare situat în alt stat membru, A.S.F. comunica tară întârzieri nejustificate, la solicitarea autorității competente a locului de tranzacționare respectiv, informațiile prevăzute la alin. (4) pe care le primește de la S.S.I.F. în cauză.

(6) S.S.I.F. ia măsuri pentru a asigura păstrarea înregistrărilor legate de problematicile prevăzute la alin. (2)-(5) și se asigură că respectivele înregistrări sunt suficiente pentru a permite A.S.F. să monitorizeze respectarea cerințelor prezentei legi.

(7) S.S.I.F. care utilizează o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență păstrează înregistrări precise și succesive ale tuturor ordinelor sale plasate, inclusiv anulările de ordine, ordinele executate și cotațiile de la locurile de tranzacționare, într-o formă aprobată stabilită conform reglementărilor emise în aplicarea prezentei legi sau, după caz, conform actelor delegate și a actelor de punere în aplicare ce fac obiectul acestor prevederi adoptate de Comisia Europeană, și le pune la dispoziția A.S.F., la cerere.

(8) S.S.I.F. care utilizează tranzacționarea algoritmică urmărind o strategie de formare a pieței, ținând seama de lichiditatea, dimensiunile și natura pieței respective și de caracteristicile instrumentului tranzacționat:

a) realizează aceste activități de formare a pieței în mod continuu, în cursul unui segment specificat al programului locului de tranzacționare, cu excepția unor circumstanțe excepționale, asigurând astfel, în mod regulat și previzibil, lichiditatea în cadrul locului respectiv de tranzacționare;

b) încheie un acord scris cu caracter obligatoriu cu locul de tranzacționare, în care se specifică cel puțin obligațiile S.S.I.F. conform lit. a); și

c) dispune de sisteme și de mecanisme eficiente de control pentru a asigura că își poate îndeplini, în orice moment, obligațiile care îi revin în temeiul acordului menționat la lit. b).

(9) În sensul prezentului articol și al prevederilor art. 138-143 din prezenta lege se consideră că o S.S.I.F. care efectuează tranzacții algoritmice urmărește aplicarea unei strategii de formare a pieței în cazul în care, în calitate de membru sau participant la unul sau mai multe locuri de tranzacționare, în cazul tranzacționării pe cont propriu, strategia sa implică plasarea fermă, simultană a unor cotații bilaterale de dimensiuni comparabile, la prețuri competitive, referitoare la unul sau mai multe instrumente financiare într-un singur loc de tranzacționare sau în cadrul mai multor locuri de tranzacționare diferite, având drept rezultat furnizarea de lichiditate, în mod periodic și frecvent pentru locul sau locurile de tranzacționare unde instrumentul/instrumentele este/sunt tranzacționat(e).

SECȚIUNEA 15: Cerințe privind accesul electronic direct

Art. 64 (1) S.S.I.F. care furnizează acces electronic direct la un loc de tranzacționare trebuie să dispună de sisteme eficiente și de mecanisme de control care:

a) să asigure evaluarea și analizarea corespunzătoare a caracterului adecvat al clienților care utilizează acest serviciu;

b) să asigure că respectivilor clienți nu li se permite să depășească pragurile prestabilite de tranzacționare și de creditare;

c) să asigure monitorizarea corespunzătoare a activităților de tranzacționare desfășurate de acești clienți; și

d) să împiedice, prin mecanisme adecvate de control al riscului, activități de tranzacționare care ar putea genera riscuri pentru S.S.I.F., care ar putea genera sau ar putea contribui la funcționarea dezordonată a pieței sau care ar putea încălca Regulamentul (UE) nr. 596/2014 sau regulile locului de tranzacționare.

(2) Accesul electronic direct în lipsa mecanismelor de control specificate la alin. (1) este interzis.

(3) S.S.I.F. care furnizează acces electronic direct are următoarele obligații:

a) să asigure și să răspundă de respectarea cerințelor prezentei legi și a regulilor locului de tranzacționare de către clienții proprii care utilizează respectivul serviciu;

b) să monitorizeze tranzacțiile pentru a identifica încălcările normelor aferente locului de tranzacționare, condițiile de tranzacționare de natură să afecteze piața sau comportamentele care pot implica un abuz de piață și care trebuie raportate A.S.F. sau, după caz, autorității competente a locului de tranzacționare;

c) să încheie cu clientul respectiv un acord scris, cu caracter obligatoriu, cu privire la principalele drepturi și obligații ce decurg din furnizarea serviciului și să se asigure că, în conformitate cu prevederile acestui acord, S.S.I.F. îi revine responsabilitatea respectării prevederilor prezentei legi.

(4) S.S.I.F. care furnizează acces electronic direct la un loc de tranzacționare notifică acest lucru A.S.F. și, după caz, autorității competente a locului de tranzacționare respectiv, în cazul în care locul de tranzacționare este situat într-un alt stat membru.

(5) A.S.F. îi poate solicita S.S.I.F. să furnizeze, în mod periodic sau ad-hoc, o descriere a sistemelor și a mecanismelor de control prevăzute la alin. (1), precum și dovezi cu privire la aplicarea acestora.

(6) A.S.F. comunică fără întârzieri nejustificate, la solicitarea autorității competente a locului de tranzacționare în cadrul căruia S.S.I.F. furnizează acces electronic direct, informațiile prevăzute la alin.

(5) pe care le primește de la S.S.I.F. în cauză.

(7) S.S.I.F. ia măsuri pentru a asigura păstrarea înregistrărilor privitoare la aspectele prevăzute la alin. (1)-(6) și se asigură că respectivele înregistrări sunt suficiente pentru a permite A.S.F. să monitorizeze respectarea cerințelor prezentei legi.

(8) Expresia funcționare dezordonată a pieței are înțelesul prevăzut de reglementările europene emise în aplicarea art. 17 din Directiva 2014/65/UE.

Art. 65 S.S.I.F. care acționează în calitate de membru compensator general pentru alte persoane:

a) dispune de sisteme eficiente și de mecanisme de control pentru a se asigura că serviciile de compensare sunt furnizate exclusiv persoanelor potrivite, care corespund unor criterii clare și cărora li se impun cerințe adecvate în vederea atenuării riscurilor pentru S.S.I.F. și pentru piață;

b) încheie un acord scris, cu caracter obligatoriu, între S.S.I.F. și persoana respectivă cu privire la principalele drepturi și obligații ce decurg din furnizarea acestor servicii.

SECȚIUNEA 16: Procesul de tranzacționare și finalizarea tranzacțiilor în SMT-uri și în SOT-uri

Art. 66 (1) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT sau un SOT supun aprobării A.S.F. intenția de constituire a SMT-ului sau a SOT-ului.

(2) Se supune aprobării A.S.F. administrarea SMT-ului sau SOT-ului, inclusiv descrierea completă a caracteristicilor acestora și a regulilor de funcționare ale acestor sisteme cu respectarea prevederilor prezentei legi, a reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea acesteia și a reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE.

(3) A.S.F. poate solicita modificarea procedurilor emise de operatorul de piață sau de S.S.I.F. care administrează un SMT sau un SOT.

(4) A.S.F. stabilește prin reglementări reguli privind:

a) documentația necesară privind aprobarea constituirii SMT-ului sau SOT-ului;

b) documentația necesară privind retragerea aprobării de constituire a SMT-ului sau a SOT-ului.

Art. 67 (1) Pe lângă cerințele organizatorice prevăzute la art. 49-62, S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT sau un SOT:

a) stabilesc reguli și proceduri transparente și nediscreționare pentru a garanta un proces de tranzacționare echitabil și organizat;

b) instituie criterii obiective pentru o executare eficientă a ordinelor;

c) stabilesc măsuri pentru administrarea corectă a operațiunilor tehnice din cadrul sistemului, inclusiv proceduri eficiente pentru situații excepționale, pentru a contracara riscurile de disfuncționalitate a sistemelor.

(2) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT sau un SOT stabilesc reguli transparente privind criteriile de stabilire a instrumentelor financiare ce pot fi tranzacționate în cadrul sistemelor lor.

(3) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT sau un SOT furnizează sau, după caz, se asigură că sunt accesibile publicului suficiente informații pentru a permite utilizatorilor săi să își

formuleze o opinie în ceea ce privește decizia de a investi, ținând seama de tipurile de utilizatori și, în același timp, de tipurile de instrumente tranzacționate.

(4) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT sau un SOT publică și pun în aplicare reguli transparente și nediscriminatorii, pe baza unor criterii obiective, care să reglementeze accesul la sistemul lor și să asigure participanților la SMT sau SOT un tratament egal.

(5) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT sau un SOT instituie mecanisme prin care să identifice în mod clar și să gestioneze potențialele consecințe negative pentru operarea SMT sau SOT ori pentru membri sau participanți și utilizatori ale oricărui conflict de interese între SMT, SOT, S.S.I.F. sau operatorul de piață care administrează un SMT sau un SOT și buna funcționare a SMT-ului sau a SOT-ului.

(6) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT sau un SOT au obligația de a respecta prevederile art. 133 și art. 138-145 și de a dispune de sisteme, proceduri și mecanisme eficiente în acest scop.

Art. 68 (1) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT sau un SOT informează în mod clar membrii sau participanții în legătură cu responsabilitățile ce le revin în ceea ce privește decontarea tranzacțiilor executate în cadrul sistemului respectiv.

(2) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT sau un SOT dispun de mecanismele necesare pentru a facilita decontarea eficientă a tranzacțiilor efectuate prin intermediul sistemelor din cadrul SMT-ului sau al SOT-ului respectiv.

(3) SMT-urile și SOT-urile trebuie să aibă cel puțin 3 membri sau utilizatori activi în mod real, fiecare dintre aceștia având posibilitatea de a interacționa cu toți ceilalți în ceea ce privește formarea prețurilor.

Art. 69 În cazul în care o valoare mobilă admisă la tranzacționare pe o piață reglementată este tranzacționată în același timp pe un SMT sau pe un SOT fără consimțământul emitentului, acesta nu este supus niciunei obligații de informare financiară inițială, periodică sau specifică în privința respectivului SMT sau SOT.

Art. 70 (1) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT sau un SOT se conformează imediat oricărei decizii date de A.S.F. în conformitate cu prevederile art. 236 alin. (3) prin care se impune suspendarea sau retragerea unui instrument financiar de la tranzacționare.

(2) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT sau un SOT furnizează A.S.F. o descriere detaliată a funcționării respectivului SMT sau SOT, inclusiv, fără a aduce atingere prevederilor art. 72 alin. (1) și (6)-(8), cu privire la orice legături sau participare a unei piețe reglementate, a unui SMT, a unui SOT sau a unui operator independent deținute de aceeași S.S.I.F. sau de același operator de piață, precum și o listă a membrilor, participanților și/sau utilizatorilor lor.

(3) A.S.F. pune la dispoziția ESMA, la cerere, informațiile menționate la alin. (2). Orice autorizație eliberată unei S.S.I.F. sau unui operator de piață pentru administrarea unui SMT sau a unui SOT se notifică ESMA.

(4) Lista actualizată a tuturor SMT-urilor și SOT-urilor din Uniunea Europeană ce conține informații cu privire la serviciile pe care SMT-urile sau SOT-urile le furnizează, precum și codul unic de

identificare pentru fiecare SMT sau SOT, utilizat în scopul raportărilor în conformitate cu art. 6, 10 și 26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, este publică pe site-ul de internet al ESMA.

SECȚIUNEA 17: Cerințe specifice aplicabile SMT-urilor

Art. 71 (1) Pe lângă obligațiile prevăzute la art. 50-62 și art. 67-70, S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT stabilesc și pun în aplicare reguli cu caracter nediscreționar de executare a ordinelor în cadrul sistemului.

(2) Regulile prevăzute la art. 67 alin. (4) care reglementează accesul la un SMT respectă condițiile prevăzute la art. 151 alin. (3).

(3) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT dispun de mecanisme prin care:

a) să fie dotate în mod corespunzător pentru gestionarea riscurilor la care sunt expuse, să instituie măsuri și sisteme adecvate pentru identificarea tuturor riscurilor semnificative care le pot compromite funcționarea și să aplice măsuri eficiente de diminuare a riscurilor respective;

b) să instituie mecanisme care vizează facilitarea finalizării eficiente și la timp a tranzacțiilor executate în cadrul sistemelor lor; și

c) să dispună, în momentul autorizării și ulterior în orice moment, de resurse financiare suficiente pentru a facilita funcționarea lor corectă, ținând seama de natura și de amploarea tranzacțiilor încheiate pe piață, precum și de gama și de nivelul riscurilor la care sunt expuse.

(4) Prevederile art. 81, art. 82 alin. (1)-(4), art. 83-89, art. 91, art. 92 alin. (4) și (5) și art. 993-96 nu se aplică tranzacțiilor încheiate în conformitate cu regulile aplicabile unui SMT între membrii sau participanții săi sau între SMT și membrii sau participanții săi, în ceea ce privește utilizarea SMT-ului.

(5) Prin excepție de la prevederile alin. (4), membrii sau participanții la SMT respectă obligațiile prevăzute la art. 81, art. 82 alin. (1)-(4), art. 83-89 și art. 91-96 în ceea ce privește clienții lor în cazul în care, acționând în contul clienților lor, execută ordinele acestora prin intermediul sistemelor unui SMT.

(6) S.S.I.F. sau operatorilor de piață care administrează un SMT nu le este permis să execute ordine ale unui client prin angajarea capitalurilor proprii și nici să se implice în cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu.

SECȚIUNEA 18: Cerințe specifice aplicabile SOT-urilor

Art. 72 (1) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SOT instituie mecanisme prin care împiedică executarea ordinelor clienților în cadrul unui SOT cu angajarea capitalurilor proprii ale S.S.I.F. sau ale operatorului de piață care administrează SOT-ul sau a ordinelor oricărei entități care face parte din același grup sau din aceeași persoană juridică ca S.S.I.F. sau operatorul de piață.

(2) S.S.I.F. sau operatorii de piață care administrează un SOT se pot implica în cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu cu obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii și anumite instrumente financiare derivate numai în cazul în care clientul și-a dat acordul cu privire la acest proces.

(3) S.S.I.F. sau operatorul de piață care administrează un SOT nu utilizează cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu pentru a executa ordinele clienților într-un SOT în cazul tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate care aparțin unei categorii de instrumente financiare derivate care a

fost declarată ca fiind supusă obligației de compensare în conformitate cu art. 5 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.

► **M2**

(4) S.S.I.F. sau un operator de piață care administrează un SOT instituie mecanisme prin care se asigură că se conformează definiției efectuării de cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu prevăzute la art. 3 pct. 17.

► **B**

(5) S.S.I.F. sau operatorii de piață care administrează un SOT se pot implica în operațiuni de tranzacționare pe cont propriu, altele decât cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu doar în ceea ce privește instrumentele de datorie suverană pentru care nu există piață lichidă.

(6) S.S.I.F. sau, după caz, operatorul de piață care administrează un SOT respectă următoarele:

a) administrarea unui SOT și a unui operator independent nu trebuie să aibă loc în cadrul aceleiași entități juridice;

b) un SOT nu se poate conecta la un operator independent într-un mod care să permită interacțiunea dintre ordinele din SOT și ordinele sau cotațiile din operatorul independent;

c) niciun SOT nu poate fi conectat la un alt SOT într-un mod care să permită interacționarea ordinelor din cadrul unor SOT-uri diferite.

(7) S.S.I.F. sau operatorii de piață care administrează un SOT pot angaja o altă S.S.I.F. pentru a desfășura activități de formare a pieței în cadrul unui SOT, în mod independent.

(8) În sensul prevederilor alin. (7) nu se consideră că o S.S.I.F. desfășoară activități de formare a pieței în cadrul unui SOT în mod independent dacă S.S.I.F. respectivă are legături strânse cu S.S.I.F. sau cu operatorul de piață care administrează acel SOT.

Art. 73 (1) Executarea ordinelor pe un SOT se desfășoară în mod discreționar. S.S.I.F. sau un operator de piață care administrează un SOT ia decizii în mod discreționar numai întruna sau în ambele dintre următoarele circumstanțe:

a) în cazul în care decide să plaseze sau să retragă un ordin pe SOT-ul pe care îl administrează;

b) în cazul în care decide să nu coreleze un anumit ordin al clientului cu alte ordine disponibile în sistem la un moment dat, cu condiția ca aceasta să fie în conformitate cu instrucțiunile specifice primite din partea unui client și cu obligațiile sale în conformitate cu art. 91-94.

(2) Pentru sistemul care încrucișează ordinele clienților, S.S.I.F. sau operatorul de piață poate decide dacă, în ce moment și în ce măsură dorește să coreleze două sau mai multe ordine în cadrul sistemului.

(3) În conformitate cu prevederile art. 72 alin. (1)-(4), (6)-(8) și fără a aduce atingere prevederilor art. 67-70, art. 72 alin. (5) și art. 91-94, în ceea ce privește un sistem care organizează tranzacții cu valori mobiliare altele decât cele aferente titlurilor de capital, S.S.I.F. sau operatorul de piață care administrează SOT-ul poate facilita negocierea dintre clienți, astfel încât să reunească două sau mai multe interese de tranzacționare potențial compatibile în cadrul unei singure tranzacții.

(4) A.S.F. poate solicita, fie în cazul în care o S.S.I.F. sau un operator de piață solicită să fie autorizați în vederea administrării unui SOT, fie în mod ad-hoc, următoarele:

a) descrierea detaliată a motivelor pentru care sistemul nu corespunde unei piețe reglementate, unui SMT sau unui operator independent;

- b) descrierea detaliată a modalităților de exercitare a puterii discreționare, în special în cazul în care un ordin către SOT poate fi retras;
- c) descrierea modalităților și a circumstanțelor în care două sau mai multe ordine ale clienților vor fi corelate în cadrul SOT-ului.

Art. 74 (1) S.S.I.F. sau operatorul de piață al unui SOT informează A.S.F. cu privire la modul în care utilizează cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu.

(2) A.S.F. monitorizează angajamentul unei S.S.I.F. sau al unui operator de piață de a utiliza efectuarea de cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu pentru a se asigura că acest angajament continuă să intre sub incidența definiției acestor tipuri de operațiuni și pentru a se asigura că nu dă naștere unor conflicte de interese între S.S.I.F. sau operatorul de piață și clienții acestora.

(3) S.S.I.F. sau operatorii de piață care administrează un SOT au obligația respectării prevederilor art. 81-89 și 91-96 în cazul tranzacțiilor încheiate în cadrul respectivului SOT.

SECȚIUNEA 19: Alte cerințe

Art. 75 (1) S.S.I.F. au obligația să prezinte situațiile lor financiare, precum și rapoarte periodice.

(2) A.S.F. emite reglementări privind conținutul, forma și termenul de transmitere a raportărilor menționate la alin. (1).

CAPITOLUL II: Condiții de funcționare aplicabile S.S.I.F.

SECȚIUNEA 1: Dispoziții generale

Art. 76 (1) S.S.I.F. are obligația de a respecta permanent condițiile impuse la autorizarea inițială prevăzute la cap. I.

(2) S.S.I.F. supune autorizării sau, după caz, notificării A.S.F. orice modificare importantă a condițiilor avute în vedere la momentul acordării autorizației inițiale în conformitate cu reglementările A.S.F. emise în aplicarea prezentei legi.

(3) Instituțiile de credit notifică B.N.R. orice modificare importantă a condițiilor avute în vedere la momentul acordării autorizației inițiale în conformitate cu reglementările comune A.S.F./B.N.R. emise în aplicarea prezentei legi.

(4) B.N.R. informează de îndată A.S.F. cu privire la modificarea prevăzută la alin. (3).

Art. 77 (1) A.S.F. monitorizează activitatea S.S.I.F. pentru a verifica respectarea condițiilor de funcționare prevăzute de prezenta lege.

(2) S.S.I.F. furnizează A.S.F. informațiile necesare pentru verificarea respectării obligațiilor prevăzute la alin. (1).

► M2

(3) În cazul în care este responsabilă cu autorizarea și supravegherea activităților unui mecanism de publicare aprobat, denumit în continuare APA, astfel cum este definit la art. 2 alin. (1) pct. 34 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, cu modificările și completările ulterioare, cu o derogare în

conformitate cu art. 2 alin. (3) din regulamentul menționat, sau ale unui mecanism de raportare aprobat, denumit în continuare ARM, astfel cum este definit la art. 2 alin. (1) pct. 36 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, cu modificările și completările ulterioare, cu o derogare în conformitate cu art. 2 alin. (3) din același regulament, A.S.F. monitorizează activitățile respectivului APA sau ARM pentru a evalua respectarea condițiilor de funcționare prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 600/2014, cu modificările și completările ulterioare.

(4) A.S.F. are competența de a solicita informațiile necesare în vederea verificării respectării obligațiilor prevăzute la alin. (3) de către APA sau ARM.

► **B**

Art. 78 S.S.I.F. trebuie să adopte toate măsurile corespunzătoare pentru a detecta și pentru a preveni conflictele de interese care apar între acestea, inclusiv între directorii, salariații sau agenții lor delegați, sau orice persoană direct sau indirect legată de ele printr-o relație de control și clienții lor sau între 2 clienți cu ocazia prestării oricărui serviciu de investiții și a oricărui serviciu auxiliar sau a unei combinații a acestor servicii, inclusiv pe cele cauzate de primirea de stimulente de la terți sau de remunerarea proprie a unei S.S.I.F. și de alte structuri de stimulente.

Art. 79 În cazul în care dispozițiile organizatorice sau administrative adoptate de o S.S.I.F. în conformitate cu art. 51 pentru a preveni situația în care conflictele de interese afectează negativ interesele clientului nu sunt suficiente pentru a garanta, cu o certitudine rezonabilă, că riscul de a afecta interesele clienților va fi evitat, S.S.I.F. își informează în mod clar clienții, înainte de a acționa în numele lor, în legătură cu natura generală și/sau sursele conflictelor de interese și cu măsurile luate în scopul diminuării riscurilor respective.

Art. 80 Informarea prevăzută la art. 79:

a) se efectuează pe un suport durabil;

b) include suficiente detalii, ținând seama de natura clientului, pentru a-i permite acestuia să ia o decizie documentată cu privire la serviciul în contextul căruia apare conflictul de interese.

SECȚIUNEA 2: Dispoziții privind garantarea protecției investitorilor

Art. 81 (1) În cazul în care S.S.I.F. furnizează clienților servicii de investiții sau, după caz, servicii auxiliare, aceasta are obligația de a acționa într-un mod onest, echitabil și profesionist, care să corespundă cel mai bine intereselor clienților și să respecte în special principiile prevăzute de prezentul articol și la art. 82-89.

(2) S.S.I.F. care produce instrumente financiare pentru a le vinde clienților se asigură că respectivele instrumente financiare sunt concepute pentru a răspunde nevoilor unei piețe-țintă identificate de clienți finali din cadrul categoriei relevante de clienți și că strategia de distribuție a instrumentelor financiare este compatibilă cu piața-țintă identificată.

(3) S.S.I.F. adoptă măsuri rezonabile pentru a garanta că instrumentul financiar este distribuit pe piața-țintă identificată.

(4) S.S.I.F. înțelege instrumentele financiare pe care le oferă sau le recomandă, evaluează compatibilitatea instrumentelor financiare în raport cu nevoile clienților cărora le oferă servicii de investiții, luând în considerare și piața-țintă identificată de clienții finali prevăzută la art. 51 și asigurându-se că instrumentele financiare sunt oferite sau recomandate numai în cazul în care acest lucru este în interesul clientului.

► **M2**

Art. 81¹. S.S.I.F. este exonerată de la cerințele prevăzute la art. 51 alin. (2) – (5) și la art. 81 alin. (2) – (4), în cazul în care serviciul de investiții pe care îl furnizează se referă la obligațiuni care nu încorporează niciun alt instrument derivat decât o clauză de tip make-whole (cu plată integrală) sau în cazul în care instrumentele financiare sunt comercializate sau distribuite exclusiv contrapărților eligibile.

► **B**

Art. 82 (1) Toate informațiile, inclusiv publicitare, adresate de S.S.I.F. clienților sau potențialilor clienți sunt corecte, clare și neînșelătoare. Informațiile publicitare sunt clar identificabile ca atare.

(2) Clienților sau potențialilor clienți le sunt furnizate, în timp util, informații adecvate privind S.S.I.F. și serviciile sale, instrumentele financiare și strategiile de investiții propuse, locurile de executare, precum și informații privind toate costurile și cheltuielile aferente. Informațiile respective includ următoarele:

a) în cazul în care se oferă consultanță de investiții, S.S.I.F. informează clientul, cu suficient timp înainte de a furniza consultanța de investiții, cu privire la următoarele aspecte:

(i) dacă consultanța este sau nu este furnizată în mod independent;

(ii) dacă consultanța se bazează pe o analiză extinsă sau pe o analiză mai restrânsă a diferitelor tipuri de instrumente financiare și, în special, dacă gama acestora este limitată la instrumentele financiare emise sau furnizate de entitățile care au cu S.S.I.F. legături strânse sau orice alte relații juridice și economice, cum ar fi relațiile contractuale suficient de strânse încât să poată afecta independența consultanței oferite;

(iii) dacă S.S.I.F. îi va oferi clientului o evaluare periodică a caracterului adecvat al instrumentelor financiare recomandate acestuia;

b) orientări și avertizări adecvate privind riscurile asociate investiției în aceste instrumente sau privind anumite strategii de investiții care trebuie să precizeze și dacă instrumentul financiar este destinat clienților de retail sau clienților profesionali, ținând seama de piața-țintă identificată în conformitate cu prevederile art. 81 alin. (2)-(4);

c) informații referitoare atât la serviciile de investiții, cât și la serviciile auxiliare, inclusiv la costurile consultanței, dacă este cazul, costurile instrumentului financiar recomandat sau vândut clientului și modalitățile de plată de care dispune clientul, menționând, de asemenea, orice plăți efectuate de terți.

(3) Informațiile despre toate costurile și cheltuielile, inclusiv despre costurile și cheltuielile aferente serviciului de investiții și instrumentului financiar, care nu sunt generate de apariția riscului de pe piața activului-suport, sunt agregate pentru a permite clientului să înțeleagă costul global, precum și efectul cumulativ al randamentului investiției și se furnizează clientului, la cererea acestuia, o defalcare detaliată pe componente. După caz, aceste informații sunt furnizate clientului în mod regulat, cel puțin anual, pe durata investiției.

► **M2**

(3¹) În cazul în care contractul de cumpărare sau de vânzare a unui instrument financiar este încheiat prin intermediul unor mijloace de comunicare la distanță care împiedică furnizarea prealabilă a informațiilor privind costurile și cheltuielile, S.S.I.F. poate furniza informațiile privind costurile și cheltuielile fie în format electronic, fie pe hârtie, dacă un client de retail solicită acest lucru, fără întârzieri nejustificate după încheierea tranzacției, cu condiția să fie îndeplinite următoarele două condiții:

- a) clientul a fost de acord să primească informațiile fără întârzieri nejustificate după încheierea tranzacției;
- b) S.S.I.F. i-a oferit clientului opțiunea de a amâna încheierea tranzacției până când clientul va primi informațiile.

(3²) În plus față de cerințele prevăzute la alin. (3¹), S.S.I.F. are obligația de a oferi clientului opțiunea de a primi prin telefon informațiile privind costurile și cheltuielile înainte de încheierea tranzacției.

► **B**

(4) Informațiile prevăzute la alin. (2) și (3) și art. 85 alin. (1)-(3) se furnizează într-o formă comprehensibilă, astfel încât clienții sau potențialii clienți să poată înțelege natura serviciului de investiții sau a tipului specific de instrument financiar propus, precum și riscurile aferente acestora și să poată lua decizii în materie de investiții în cunoștință de cauză. Aceste informații pot fi furnizate într-o formă standardizată.

► **M2**

(4¹) S.S.I.F. furnizează clienților sau clienților potențiali, în format electronic, toate informațiile cerute a fi transmise de prezenta lege, cu excepția cazului în care clientul sau clientul potențial este de retail și a solicitat să primească informațiile pe suport de hârtie, caz în care informațiile respective se furnizează pe suport de hârtie, în mod gratuit.

(4²) S.S.I.F. informează clienții de retail sau clienții de retail potențiali că au opțiunea de a primi informațiile pe suport de hârtie.”

► **B**

(5) Este interzisă promovarea serviciilor și activităților de investiții prin intermediul unor furnizori externi de servicii tip "call center".

(6) Prin promovarea serviciilor și activităților de investiții se înțelege orice formă de prezentare a S.S.I.F., în scopul atragerii de clienți ai acesteia, care:

- a) presupune interacțiunea directă cu potențialii clienți;
- b) implică plata în funcție de numărul de clienți atrași sau de activitatea acestora.

► **M1**

(7) Interacțiunea directă prevăzută la alin.(6) lit.a) include, cel puțin, întâlniri cu clientul, apeluri telefonice cu sau fără intervenție umană, seminare și prezentări care permit interacțiunea cu clientul, mesaje primite pe telefon, e-mail, chat, scrisori personalizate, fax, și exclude anunțurile din presă, reclamele audio, video și de pe internet, panourile publicitare, posterele, cataloagele, broșurile.

► **M5**

Art. 82¹. — (1) S.S.I.F. pot să își promoveze, cu titlu profesional, serviciile și activitățile de investiții, pentru a atrage clienți sau potențiali clienți, prin persoanele prevăzute la art. 11 și prin agenții delegați.

(2) Prin excepție de la prevederile alin. (1), serviciile și activitățile de investiții ale S.S.I.F. pot fi promovate fără titlu profesional prin clienții proprii, în cadrul unor campanii dedicate de tip recomandă un prieten, sub responsabilitatea exclusivă a S.S.I.F.

(3) În aplicarea prevederilor alin. (2), S.S.I.F. trebuie să se asigure că:

a) clienții prevăzuți la alin. (2) nu oferă potențialilor clienți informații privind instrumentele financiare, serviciile de investiții sau serviciile auxiliare prestate de S.S.I.F., în sensul art. 87 alin. (1);

b) sunt respectate criteriile stabilite prin reglementările prevăzute la alin. (4).

(4) A.S.F. emite reglementări în aplicarea prezentului articol, prin care se prevăd cel puțin următoarele:

(i) numărul maxim de clienți care pot fi atrași;

(ii) beneficiile oferite și condițiile impuse pentru promovare;

(iii) durata de desfășurare a campaniei.

► B

Art. 83 (1) În cazul în care un serviciu de investiții este propus în cadrul unui produs financiar care face deja obiectul altor dispoziții legale privind instituțiile de credit și creditele de consum în privința cerințelor în materie de informații, serviciul respectiv nu este supus și obligațiilor prevăzute la art. 82.

(2) În cazul în care S.S.I.F. își informează clientul cu privire la faptul că serviciul de consultanță de investiții este furnizat în mod independent, respectiva S.S.I.F.:

a) face o analiză a unei game suficient de mari de instrumente financiare disponibile pe piață, care trebuie să fie suficient de diversificată din punctul de vedere al tipului și al emitenților sau al furnizorilor de produse pentru a garanta că obiectivele de investiții ale clientului pot fi atinse în mod corespunzător și nu trebuie să se limiteze la acele instrumente financiare emise sau furnizate de:

(i) S.S.I.F. însăși sau de entități care au legături strânse cu S.S.I.F.; sau

(ii) alte entități cu care S.S.I.F. are legături de natură juridică și economică, cum ar fi relații contractuale suficient de strânse încât să poată afecta independența consultanței oferite;

b) nu acceptă și nu reține niciun fel de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare plătite sau acordate de terți sau de persoane care acționează în numele unor terți în legătură cu furnizarea serviciului respectiv către client, cu excepția beneficiilor nepecuniare minore care pot îmbunătăți calitatea serviciului furnizat unui client și care, prin dimensiunea și natura lor, nu pot fi considerate ca fiind în măsură să afecteze respectarea obligației S.S.I.F. de a acționa în interesul clientului, acestea urmând a fi comunicate în mod clar.

Art. 84 (1) În cazul în care furnizează un serviciu de administrare de portofoliu, S.S.I.F. nu acceptă și nu reține niciun fel de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare plătite sau acordate de terți ori de persoane care acționează în numele unor terți în legătură cu furnizarea serviciului respectiv către client.

(2) Beneficiile nepecuniare minore care pot îmbunătăți calitatea serviciului furnizat unui client și care, prin dimensiunea și natura lor, nu pot fi considerate ca fiind în măsură să afecteze respectarea obligației S.S.I.F. de a acționa în interesul clientului sunt comunicate în mod clar și nu intră sub incidența alin. (1).

Art. 85 (1) S.S.I.F. nu își îndeplinește obligațiile prevăzute la art. 78-80 sau la art. 81 alin. (1) în cazul în care aceasta plătește sau percepe orice taxă sau comision ori oferă sau beneficiază de orice fel de beneficii nemonetare în legătură cu furnizarea unui serviciu de investiții sau a unui serviciu auxiliar către sau de la orice persoană, cu excepția clientului sau a unei persoane care acționează în numele clientului, în alte situații decât în cazul în care plata sau beneficiul:

a) are scopul de a îmbunătăți calitatea serviciului în cauză destinat clientului; și
b) nu afectează obligația S.S.I.F. de a acționa într-un mod onest, echitabil și profesionist, care să corespundă cel mai bine intereselor clienților săi.

(2) Existența, natura și quantumul plății sau beneficiului prevăzute la alin. (1) sau, în cazul în care quantumul nu poate fi stabilit, metoda de calculare a quantumului respectiv se comunică cu claritate clientului, în mod complet, fiabil și inteligibil, înainte de furnizarea serviciului de investiții sau a serviciului auxiliar în cauză. După caz, S.S.I.F. informează clientul despre mecanismele pentru transferarea către acesta a taxelor, comisioanelor și beneficiilor monetare sau nemonetare primite în legătură cu furnizarea serviciului de investiții sau a serviciului auxiliar.

(3) Plățile sau beneficiile care permit sau sunt necesare pentru furnizarea serviciilor de investiții, cum ar fi costurile de custodie, de decontare și de schimb valutar, impozitele reglementate și onorariile juridice, și care, prin natura lor, nu pot genera conflicte cu obligațiile S.S.I.F. de a acționa într-un mod onest, echitabil și profesionist, care să corespundă cel mai bine intereselor clienților săi nu intră sub incidența cerințelor prevăzute la alin. (1).

(4) S.S.I.F. care furnizează clienților servicii de investiții se asigură că nu remunerează și nu evaluează performanța personalului său într-un mod incompatibil cu obligația sa de a acționa în interesul clienților. S.S.I.F. nu poate adopta niciun fel de măsuri care, prin intermediul remunerării sau al obiectivelor în materie de vânzări ori prin alte mijloace, să stimuleze personalul să recomande un anumit instrument financiar unui client de retail în cazul în care S.S.I.F. ar putea oferi un alt instrument financiar care ar răspunde mai bine nevoilor clientului respectiv.

► M2

Art. 85¹. (1) Furnizarea de servicii de cercetare de către terți unor S.S.I.F. care oferă clienților servicii de administrare a portofoliului sau alte servicii de investiții sau auxiliare este considerată ca o îndeplinire a obligațiilor prevăzute la art. 81 alin.(1) dacă:

a) înainte de furnizarea serviciilor de executare sau de cercetare a fost încheiat un acord între S.S.I.F. și furnizorul de servicii de cercetare care prevede ce parte din taxele combinate sau plățile comune pentru servicii de executare sau de cercetare poate fi atribuită cercetării;

b) S.S.I.F. își informează clienții cu privire la plățile comune pentru serviciile de executare și de cercetare efectuate în contul furnizorilor terți de cercetare; și

c) cercetarea căreia îi corespund taxele combinate sau plățile comune privește emitenții a căror capitalizare bursieră pentru perioada de 36 de luni anterioară furnizării cercetării nu a depășit 4,87 miliarde lei, exprimată prin cotațiile de sfârșit de an, pentru anii în care sunt sau au fost cotate, ori prin capitalul propriu aferent exercițiilor financiare în care nu sunt sau nu au fost cotate.

(2) În sensul prezentului articol, cercetarea trebuie înțeleasă ca incluzând materialele sau serviciile de cercetare referitoare la unul ori mai multe instrumente financiare sau alte active ori la emitenții sau potențialii emitenți de instrumente financiare ori ca incluzând materialele sau serviciile de cercetare

strâns legate de un anumit sector sau de o anumită piață, contribuind la formarea unei opinii despre instrumentele financiare, activele sau emitenții din respectivul sector ori piața respectivă.

(3) Cercetarea include, de asemenea, materiale sau servicii prin care se recomandă sau se sugerează, în mod explicit sau implicit, o strategie de investiții și se exprimă o opinie motivată asupra valorilor sau prețurilor prezente sau viitoare ale instrumentelor financiare ori ale activelor sau se oferă o analiză și informații originale și se ajunge la concluzii bazate pe informații noi sau existente care ar putea fi folosite în cadrul unei strategii de investiții și care ar putea să aibă relevanță și valoare adăugată pentru deciziile luate de S.S.I.F. în numele clienților taxați pentru respectiva cercetare.

► **B**

Art. 86 (1) În cazul în care un serviciu de investiții este oferit împreună cu un alt serviciu sau produs, ca parte a unui pachet sau pentru a condiționa o înțelegere ori un pachet, S.S.I.F. informează clientul cu privire la posibilitatea de a achiziționa componentele pachetului în mod separat, furnizându-i o evidență separată a costurilor și cheltuielilor aferente fiecărei componente.

(2) În cazul în care există probabilitatea ca riscurile aferente unei înțelegeri sau unui pachet prevăzut la alin. (1) oferit unui client de retail să difere de riscurile asociate componentelor luate separat, S.S.I.F. furnizează o descriere adecvată a diferitelor componente ale înțelegerii sau ale pachetului și prezintă modalitatea în care riscurile se modifică prin interacțiunea sa.

Art. 87 (1) S.S.I.F. garantează și demonstrează A.S.F., la cererea acesteia, că persoanele fizice care furnizează clienților consultanță de investiții sau informații privind instrumente financiare, servicii de investiții sau servicii auxiliare în numele S.S.I.F. au cunoștințele și competențele necesare pentru a-și îndeplini obligațiile care le revin potrivit prezentului articol și art. 81-86, art. 88 și 89.

(2) A.S.F. stabilește prin reglementări și publică pe site-ul propriu criteriile utilizate pentru evaluarea cunoștințelor și a competențelor prevăzute la alin. (1).

(3) În cazul în care S.S.I.F. furnizează servicii de consultanță de investiții sau servicii de administrare de portofoliu, aceasta obține informațiile necesare privind cunoștințele și experiența clientului sau ale potențialului client în materie de investiții, în raport cu tipul specific de produs sau de serviciu, situația sa financiară, inclusiv capacitatea de a suporta pierderi, toleranța la risc și obiectivele de investiții, astfel încât să îi poată recomanda serviciile de investiții și instrumentele financiare care îi sunt potrivite și, în special, care corespund toleranței sale la risc și capacității sale de a suporta pierderi.

(4) În cazul în care S.S.I.F. furnizează consultanță de investiții prin care recomandă un pachet de servicii sau de produse combinate în conformitate cu art. 86, S.S.I.F. verifică dacă pachetul combinat în ansamblul său este corespunzător.

► **M2**

(5) Atunci când oferă fie servicii de consultanță de investiții, fie servicii de administrare a portofoliului care implică realocarea instrumentelor financiare, S.S.I.F. obține informațiile necesare despre investiția clientului și analizează costurile și beneficiile realocării instrumentelor financiare.

(6) Atunci când oferă servicii de consultanță de investiții, S.S.I.F. informează clientul dacă beneficiile realocării instrumentelor financiare sunt sau nu mai mari decât costurile implicate de această realocare.

► **B**

Art. 88 (1) În cazul în care S.S.I.F. furnizează alte servicii de investiții decât cele prevăzute la art. 87 alin. (3), aceasta solicită clientului sau potențialului client furnizarea de informații privind cunoștințele și experiența sa în materie de investiții în raport cu tipul specific de produs sau de serviciu propus ori solicitat, pentru ca S.S.I.F. să evalueze dacă serviciul sau produsul de investiții avut în vedere îi este potrivit clientului.

(2) În cazul în care se are în vedere un pachet de servicii sau de produse combinate în conformitate cu art. 86, evaluarea prevăzută la alin. (1) are în vedere dacă pachetul combinat în ansamblul său este corespunzător.

(3) În cazul în care S.S.I.F. estimează, pe baza informațiilor primite în conformitate cu prevederile alin. (1), că produsul sau serviciul nu este potrivit pentru client sau pentru potențialul client, aceasta îl avertizează în consecință. Respectivul avertisment poate fi transmis sub o formă standardizată.

(4) În cazul în care clienții sau potențialii clienți nu furnizează informațiile prevăzute la alin. (1) sau în cazul în care aceștia furnizează informații insuficiente privind cunoștințele și experiența lor, S.S.I.F. îi avertizează că nu este în măsură să stabilească dacă serviciul sau produsul avut în vedere le este potrivit. Acest avertisment poate fi transmis sub o formă standardizată.

(5) În cazul în care S.S.I.F. furnizează unui client servicii de investiții care constau exclusiv în executarea sau primirea și transmiterea ordinelor, cu sau fără servicii auxiliare, exceptând acordarea de credite sau împrumuturi, astfel cum sunt prevăzute în anexa nr. 1 secțiunea B pct. 1, care nu cuprind limitele de creditare existente pentru împrumuturi, conturile curente și facilitățile de descoperire de cont ale clienților, aceasta furnizează aceste servicii de investiții clienților fără a fi necesar să obțină informațiile și să procedeze la evaluarea prevăzută la alin. (1)-(4), în cazul în care sunt îndeplinite cumulativ următoarele condiții:

a) serviciile sunt legate de oricare dintre următoarele instrumente financiare:

(i) acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață echivalentă a unei țări terțe sau în cadrul unui SMT, în cazul în care acestea sunt acțiuni la companii, cu excepția acțiunilor la organisme de plasament colectiv de alt tip decât organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, denumite în continuare OPCVM, și a acțiunilor care încorporează un instrument derivat;

(ii) obligațiuni sau alte forme de titluri de creanță admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață echivalentă a unei țări terțe sau în cadrul unui SMT, cu excepția celor care încorporează un instrument derivat sau o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor implicate;

(iii) instrumente ale pieței monetare, cu excepția celor care încorporează un instrument financiar derivat sau o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor implicate;

(iv) acțiuni sau unități de fond ale unor OPCVM, cu excepția OPCVM-urilor structurate prevăzute la art. 36 alin. (1) al doilea paragraf din Regulamentul (UE) nr. 583/2010 al Comisiei din 1 iulie 2010 de punere în aplicare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește informațiile-cheie destinate investitorilor și condițiile care trebuie îndeplinite pentru furnizarea informațiilor-cheie destinate investitorilor sau a prospectului pe un suport durabil, altul decât hârtia, sau prin intermediul unui site web, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 176/1 din 10 iulie 2010;

(v) depozite structurate, cu excepția celor care încorporează o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor legate de rentabilitate sau a costurilor renunțării la produs înainte de scadență;

(vi) alte instrumente financiare care nu sunt complexe în sensul prezentului alineat;

- b)**serviciul este furnizat la inițiativa clientului sau a potențialului client;
- c)**clientul sau potențialul client a fost informat în mod clar că, la furnizarea acestui serviciu, S.S.I.F. nu este obligată să evalueze dacă instrumentul financiar sau serviciul furnizat sau propus este potrivit și că acesta nu beneficiază de protecția aferentă normelor respective de conduită. Un astfel de avertisment poate fi transmis sub o formă standardizată;
- d)**S.S.I.F. își respectă obligațiile prevăzute la art. 78-80.
- (6)**În sensul alin. (5) lit. a), o piață a unei țări terțe este considerată ca fiind echivalentă cu o piață reglementată în cazul în care sunt respectate procedura și condițiile următoare:
 - a)**A.S.F. solicită Comisiei Europene adoptarea unei decizii de echivalare, în conformitate cu procedura de examinare prevăzută la art. 89 alin. (2) din Directiva 2014/65/UE, care să precizeze dacă respectivul cadru juridic și de supraveghere al unei țări terțe garantează că o piață reglementată autorizată în respectiva țară terță respectă cerințele obligatorii din punct de vedere juridic care sunt, în sensul aplicării prezentei litere, echivalente cu cerințele prevăzute în titlul III din prezenta lege, în Regulamentul (UE) nr. 596/2014, în titlul II din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și în Legea nr. 24/2017 și care fac obiectul unei supravegheri și unei aplicări eficiente în respectiva țară terță;
 - b)**A.S.F. indică motivul pentru care consideră că acest cadru juridic și de supraveghere al țării terțe în cauză urmează să fie considerat echivalent și furnizează informații relevante în acest sens;
 - c)**cadrul juridic și de supraveghere al unei țări terțe prevăzut la lit. a) poate fi considerat echivalent dacă îndeplinește cel puțin următoarele condiții:
 - (i)**piețele fac obiectul autorizării și al unei supravegheri și aplicări eficiente și permanente;
 - (ii)**piețele au reguli clare și transparente privind admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare, astfel încât acestea pot fi tranzacționate într-un mod corect, ordonat și eficient și sunt negociabile în mod liber;
 - (iii)**emitenții de valori mobiliare fac obiectul cerințelor de informare periodică și permanentă care asigură un nivel înalt de protecție a investitorilor; și
 - (iv)**transparența și integritatea pieței se garantează prin prevenirea abuzului de piață sub forma utilizării abuzive de informații confidențiale și a manipulării pieței.

Art. 89 (1)S.S.I.F. întocmește un dosar incluzând contractul convenit între S.S.I.F. și client, în care sunt prevăzute drepturile și obligațiile părților, precum și celelalte condiții conform cărora S.S.I.F. furnizează servicii clientului. Drepturile și obligațiile părților la contract pot fi incluse prin trimiteri la alte documente sau texte juridice.

- (2)**S.S.I.F. îi furnizează clientului, pe un suport durabil, rapoarte adecvate privind serviciile oferite.
- (3)**Rapoartele prevăzute la alin. (2) includ comunicări periodice către clienți, ținând cont de tipul și complexitatea instrumentelor financiare implicate și de natura serviciului furnizat clienților și includ, după caz, costurile aferente tranzacțiilor efectuate și activităților derulate în numele clientului.
- (4)**În cazul în care furnizează consultanță de investiții, înainte de încheierea tranzacției, S.S.I.F. îi furnizează clientului, pe un suport durabil, o declarație privind caracterul adecvat, precizând în ce constă consultanța oferită și modul în care aceasta corespunde preferințelor, nevoilor și altor caracteristici ale clientului de retail.
- (5)**În cazul în care acordul de a cumpăra sau de a vinde un instrument financiar este încheiat prin intermediul unui mijloc de comunicare la distanță care împiedică furnizarea prealabilă a declarației

privind caracterul adecvat, S.S.I.F. poate furniza declarația scrisă privind caracterul adecvat pe un suport durabil imediat după ce clientul își asumă obligații în temeiul unui acord, cu condiția să fie îndeplinite cumulativ următoarele două condiții:

a) clientul a consimțit să primească declarația privind caracterul adecvat fără întârzieri nejustificate după încheierea tranzacției; și

b) S.S.I.F. i-a oferit clientului opțiunea de a amâna încheierea tranzacției până după primirea declarației privind caracterul adecvat.

(6) În cazul în care S.S.I.F. furnizează servicii de administrare a portofoliului sau în cazul în care a informat clientul că va realiza o evaluare periodică a caracterului adecvat, raportul periodic va conține o declarație actualizată cu privire la modul în care investiția corespunde preferințelor, obiectivelor și altor caracteristici ale clientului de retail.

(7) În situația în care un contract de credit pentru o proprietate imobiliară rezidențială, care face obiectul dispozițiilor privind evaluarea bonității prevăzute de Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 52/2016 privind contractele de credit oferite consumatorilor pentru bunuri imobile, precum și pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 50/2010 privind contractele de credit pentru consumatori, prevede drept condiție prealabilă furnizarea către respectivul client a unui serviciu de investiții în legătură cu obligațiuni ipotecare emise în mod specific pentru a asigura finanțarea contractului de credit pentru o proprietate imobiliară rezidențială și existența unor termeni identici cu cei ai respectivului contract, pentru ca împrumutul să poată fi plătit, refinanțat sau răscumpărat, respectivul serviciu nu face obiectul obligațiilor prevăzute de prezentul articol și la art. 87 și 88.

Art. 90 (1) S.S.I.F. care primește, prin intermediul altei S.S.I.F. sau firme de investiții, instrucțiunea de a furniza servicii de investiții sau servicii auxiliare în numele unui client se poate baza pe informațiile referitoare la client comunicate de aceasta.

(2) S.S.I.F. sau firma de investiții care a transmis instrucțiunea prevăzută la alin. (1) este răspunzătoare de caracterul exhaustiv și exact al informațiilor transmise.

(3) S.S.I.F. care primește în acest mod instrucțiunea de a furniza servicii în numele unui client se poate baza, de asemenea, pe orice recomandare aferentă serviciului sau tranzacției în cauză oferită clientului de o altă S.S.I.F. sau firmă de investiții.

(4) S.S.I.F. sau firma de investiții care a transmis instrucțiunea prevăzută la alin. (3) este răspunzătoare de caracterul adecvat al recomandărilor sau sfaturilor furnizate clientului respectiv.

(5) S.S.I.F. care primește instrucțiunea sau ordinul unui client prin intermediul altei S.S.I.F. sau firme de investiții este răspunzătoare de prestarea serviciului sau de executarea tranzacției în cauză, pe baza informațiilor sau recomandărilor prevăzute anterior, în conformitate cu dispozițiile prezentului titlu.

Art. 91 (1) S.S.I.F. adoptă măsuri suficiente pentru a obține, la executarea ordinelor, cel mai bun rezultat posibil pentru clienții săi, ținând seama de prețul, costurile, rapiditatea, probabilitatea de executare și de soluționare, mărimea, natura ordinului sau de orice alte considerente privind executarea ordinului. Cu toate acestea, în cazul în care există o instrucțiune specifică furnizată de clienți, S.S.I.F. execută ordinul respectând această instrucțiune.

(2) În cazul în care S.S.I.F. execută un ordin în numele unui client de retail, cel mai bun rezultat posibil se stabilește în funcție de prețul total, care reprezintă prețul instrumentului financiar și costurile asociate executării, care includ, la rândul lor, toate cheltuielile suportate de client legate direct de executarea ordinului, inclusiv taxele locului de tranzacționare, comisioanele de compensare și de decontare și alte cheltuieli achitate terților implicați în executarea ordinului.

(3) În scopul asigurării celui mai bun rezultat în conformitate cu alin. (1), în cazul în care există cel puțin două locuri de tranzacționare concurente pentru executarea unui ordin pentru un instrument financiar și pentru a putea evalua și compara rezultatele care ar putea fi realizate pentru client în urma executării ordinului respectiv în fiecare din locurile de tranzacționare eligibile indicate în politica S.S.I.F. de executare a ordinelor, evaluarea ia în considerare comisioanele și costurile S.S.I.F. percepute pentru executarea ordinului în fiecare dintre locurile eligibile de tranzacționare.

(4) S.S.I.F. nu primește nicio remunerație, reducere sau beneficiu nepecuniar pentru a direcționa ordinele clienților către un anumit loc de tranzacționare sau loc de executare care ar încălca dispozițiile privind conflictele de interese sau stimulentele prevăzute la alin. (1)-(3), art. 51 și art. 78-86.

Art. 92 (1) Fiecare loc de tranzacționare sau operator independent pentru instrumentele financiare care fac obiectul obligației de tranzacționare prevăzute la art. 23 și art. 28 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, respectiv fiecare loc de executare pentru celelalte instrumente financiare, pune la dispoziția publicului, cel puțin o dată pe an și în mod gratuit, date referitoare la calitatea executării tranzacțiilor în locul respectiv.

(2) În urma executării unei tranzacții în numele unui client, S.S.I.F. informează clientul respectiv cu privire la locul de executare a ordinului.

(3) Rapoartele periodice prevăzute la alin. (1) includ detalii cu privire la prețul, costurile, rapiditatea și probabilitatea de executare pentru fiecare instrument financiar.

(4) S.S.I.F. instituie și aplică dispoziții adecvate pentru a respecta prevederile art. 91 alin. (1)-(3).

(5) S.S.I.F. instituie și aplică o politică de executare a ordinelor care îi permite să obțină, pentru ordinele clienților săi, cel mai bun rezultat posibil în conformitate cu prevederile art. 91 alin. (1)-(3).

Art. 93 (1) Politica de executare a ordinelor include, în legătură cu fiecare categorie de instrumente financiare, informații privind diferitele locuri de executare în care S.S.I.F. execută ordinele clienților săi și factorii care influențează alegerea locului de executare.

(2) Politica de executare a ordinelor include cel puțin locurile de executare care permit S.S.I.F. să obțină, în majoritatea cazurilor, cel mai bun rezultat posibil în executarea ordinelor clienților.

(3) S.S.I.F. furnizează clienților săi informații adecvate privind politica de executare a ordinelor.

(4) Informațiile prevăzute la alin. (3) conțin explicații clare și suficient de detaliate, astfel încât acestea să poată fi înțelese cu ușurință de către clienți, cu privire la modul în care S.S.I.F. va executa ordinele acestora.

(5) S.S.I.F. obține consimțământul prealabil al clienților săi privind politica de executare a ordinelor.

(6) În cazul în care politica de executare a ordinelor prevede posibilitatea executării acestora în afara unui loc de tranzacționare, S.S.I.F. își informează în mod special clienții în legătură cu această posibilitate.

(7) S.S.I.F. obține consimțământul prealabil expres al clienților înainte de a începe executarea ordinelor lor în afara unui loc de tranzacționare.

(8) S.S.I.F. poate obține consimțământul prevăzut la alin. (7) fie sub forma unui acord general, fie pentru anumite tranzacții.

Art. 94 (1) S.S.I.F. care execută ordine ale clienților centralizează și publică anual, pentru fiecare categorie de instrumente financiare, cele mai importante 5 locuri de executare din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare, în care a executat ordine ale clienților în cursul anului precedent, precum și informații privind calitatea executării obținute.

(2) S.S.I.F. care execută ordine ale clienților monitorizează eficacitatea dispozițiilor proprii în materie de executare a ordinelor și a politicii sale în acest domeniu pentru a identifica lacunele și a le remedia, dacă este cazul.

(3) S.S.I.F. examinează în mod regulat dacă locurile de executare prevăzute de politica de executare a ordinelor permit obținerea celui mai bun rezultat posibil pentru client sau dacă trebuie să opereze modificări ale dispozițiilor în materie de executare, luând în considerare, printre altele, informațiile publicate în temeiul alin. (1) și al art. 92 alin. (1)-(3).

(4) S.S.I.F. semnalează persoanelor care dețin calitatea de client la momentul respectiv orice modificare importantă a dispozițiilor sale în materie de executare a ordinelor sau a politicii proprii în acest domeniu.

(5) S.S.I.F. trebuie să poată demonstra clienților, la cererea acestora, că le-a executat ordinele în conformitate cu politica de executare a S.S.I.F.

(6) S.S.I.F. trebuie să poată demonstra A.S.F., la cererea acesteia, că a respectat prevederile prezentului articol și ale art. 91-93.

Art. 95 (1) S.S.I.F. autorizată pentru executarea ordinelor în numele clienților aplică proceduri și dispoziții care garantează executarea promptă, echitabilă și rapidă a acestor ordine în raport cu alte ordine ale clienților sau cu interesele de tranzacționare ale S.S.I.F.

(2) Procedurile sau dispozițiile prevăzute la alin. (1) prevăd executarea ordinelor clienților, altfel comparabile, în funcție de data primirii lor de către S.S.I.F.

Art. 96 (1) În cazul unui ordin-limită al unui client privind acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau tranzacționate într-un loc de tranzacționare care nu este executat imediat în condițiile predominante de pe piață, S.S.I.F. adoptă, în afara cazurilor în care clientul dă o instrucțiune contrară în mod expres, măsuri care facilitează executarea cât mai rapidă a acestui ordin, făcându-l public de îndată, sub o formă ușor accesibilă, celorlalți participanți de pe piață.

(2) Se consideră că S.S.I.F. respectă obligația prevăzută la alin. (1) atunci când transmite ordinul-limită al unui client unui loc de tranzacționare.

(3) A.S.F. poate acorda, la solicitarea S.S.I.F., derogări de la obligația prevăzută la alin. (1) în cazul ordinelor-limită cu un volum mai mare în comparație cu volumele existente în mod uzual pe piață, în conformitate cu art. 4 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.

Art. 97 S.S.I.F. pot utiliza agenți delegați pentru a-și promova serviciile, pentru a atrage clienți sau potențiali clienți, pentru a primi ordinele acestora și a le transmite, pentru a plasa instrumente financiare, precum și pentru a presta servicii de consultanță privind aceste instrumente financiare și serviciile pe care le propun.

Art. 98 (1) S.S.I.F. care utilizează un agent delegat își asumă responsabilitatea totală și necondiționată a oricărei acțiuni efectuate sau a oricărei omisiuni comise de acel agent delegat în cazul în care acționează în contul S.S.I.F.

(2) S.S.I.F. se asigură că agentul delegat dezvăluie calitatea în care acționează, precum și denumirea S.S.I.F. pe care o reprezintă în cazul în care contactează orice client sau client potențial sau înainte de a tranzacționa cu acesta.

(3) S.S.I.F. au obligația de a controla activitățile agenților lor delegați, astfel încât să garanteze că acestea continuă să se conformeze prevederilor prezentei legi în cazul în care acționează prin intermediul agenților delegați.

► **M1**

Art. 99 (1) Agenții delegați stabiliți în România sunt înregistrați în Registrul A.S.F.

► **B**

(2) În Registrul A.S.F. se înregistrează doar agenții delegați care îndeplinesc condițiile de bună reputație, cunoștințe și competențe generale, comerciale și profesionale necesare pentru a presta serviciul de investiții sau serviciul auxiliar și pentru a comunica precis oricărui client sau oricărui potențial client toate informațiile adecvate privind serviciul propus.

(3) Anterior solicitării de înscriere a agenților delegați în Registrul A.S.F., S.S.I.F. au obligația de a verifica dacă agenții delegați la care au apelat îndeplinesc condițiile de bună reputație, cunoștințele și competențele generale prevăzute la alin. (2).

Art. 100 S.S.I.F. care utilizează agenți delegați trebuie să adopte măsuri adecvate pentru a evita ca activitățile agenților delegați care nu intră în sfera de aplicare a prezentei legi să aibă un impact negativ asupra activităților desfășurate de agenții delegați în numele S.S.I.F.

► **M2**

Art. 100¹. (1) Cerințele prevăzute la art. 82 alin. (2) lit.c) nu se aplică altor servicii furnizate clienților profesionali în afara consultanței de investiții și a administrării portofoliului.

(2) Cerințele prevăzute la art. 87 alin. (5) și (6) și la art. 89 alin. (2) – (6) nu se aplică serviciilor furnizate clienților profesionali, cu excepția cazului în care clienții respectivi informează S.S.I.F., fie în format electronic, fie pe suport de hârtie, că doresc să beneficieze de drepturile prevăzute în dispozițiile respective.

(3) S.S.I.F. ține evidența comunicărilor cu clienții, menționate la alin. (2).

► **B**

Art. 101 (1) S.S.I.F. nu poate utiliza decât agenții delegați înscriși în Registrul A.S.F.

(2) Un agent delegat își desfășoară activitatea în numele unei singure S.S.I.F.

(3) În vederea înscrierii în Registrul A.S.F., S.S.I.F. va notifica A.S.F. sediul de la care își va desfășura activitatea respectivul agent delegat.

Art. 102 ► M2

(1) S.S.I.F. autorizată să execute ordine în numele clienților și/sau să tranzacționeze pe cont propriu și/sau să primească și să transmită ordine poate antrena tranzacții între contrapărți eligibile sau poate încheia tranzacții cu aceste contrapărți fără a trebui să respecte obligațiile prevăzute la art. 81, art. 82 alin. (1) – (4), art. 83-89, art. 91- 95 în ceea ce privește tranzacțiile respective sau orice serviciu auxiliar legat direct de aceste tranzacții.

► B

(2) În relația cu contrapărțile eligibile, S.S.I.F. acționează în mod onest, echitabil și profesionist și comunică în manieră corectă, clară și neînșelătoare, ținând cont de natura contrapărții eligibile și a activităților desfășurate de aceasta.

(3) În sensul prezentului articol, sunt recunoscute drept contrapărți eligibile firmele de investiții, instituțiile de credit, societățile de asigurări, OPCVM și societățile de administrare ale acestora, fondurile de pensii și societățile de administrare a acestora, alte instituții financiare autorizate și reglementate în conformitate cu dreptul Uniunii Europene sau cu dreptul intern al unui alt stat membru, guvernele naționale și serviciile/structurile stabilite conform dreptului intern al fiecărui stat, inclusiv organismele publice însărcinate cu gestionarea datoriei publice la nivel național, băncile centrale și organizațiile supranaționale.

(4) Clasificarea în calitate de contraparte eligibilă în conformitate cu prevederile alin. (3) nu aduce atingere dreptului entităților în cauză să solicite, fie în mod general, fie pentru fiecare tranzacție, să fie tratate în calitate de clienți ale căror relații de afaceri cu firma de investiții intră sub incidența art. 81-89 și a art. 91-96.

Art. 103 (1) Sunt recunoscute drept contrapărți eligibile alte societăți care îndeplinesc cerințe proporționale, inclusiv praguri cantitative.

(2) A.S.F. emite reglementări pentru stabilirea cerințelor prevăzute la alin. (1).

(3) În cazul unei tranzacții în care contrapartea potențială este stabilită într-un alt stat membru, S.S.I.F. ține seama de statutul celeilalte societăți definit de dreptul sau de măsurile în vigoare în statul membru în care aceasta este stabilită.

(4) S.S.I.F. care încheie tranzacții în conformitate cu art. 102 alin. (1) cu societățile prevăzute la alin. (1) are obligația de a obține de la contrapartea potențială confirmarea expresă că acceptă să fie considerată drept contraparte eligibilă.

(5) S.S.I.F. obține confirmarea prevăzută la alin. (4) fie sub forma unui acord general, fie pentru fiecare tranzacție în parte.

(6) Sunt recunoscute drept contrapărți eligibile entitățile din țări terțe echivalente categoriilor de entități prevăzute la art. 102 alin. (3).

(7) Sunt recunoscute drept contrapărți eligibile societățile din țări terțe, precum cele prevăzute la alin. (1), în aceleași condiții și sub rezerva aceluiași cerințe ca cele prevăzute la alin. (1)-(5).

Art. 104 (1) Este interzis marketingul, vânzarea sau distribuirea în România, cu titlu profesional, către unul sau mai mulți clienți de retail sau consumatori, a instrumentelor financiare derivate de tipul opțiunilor binare.

(2) Este interzis marketingul, vânzarea sau distribuirea în România, cu titlu profesional, către unul sau mai mulți clienți de retail sau consumatori, a oricăror instrumente financiare derivate tranzacționate prin intermediul unei platforme electronice de tranzacționare, în cazul în care aceste instrumente au o scadență de maximum 48 de ore și implică, direct sau indirect, un efect de levier stabilit în funcție de activul-suport la un nivel peste cel maxim prevăzut în reglementările secundare emise de A.S.F.

(3) Efectul de levier prevăzut la alin. (2) reprezintă orice procedură care permite creșterea expunerii clientului de retail sau a consumatorului peste suma pe care acesta a alocat-o respectivei tranzacții.

(4) Este interzis marketingul, vânzarea sau distribuirea în România, cu titlu profesional, către unul sau mai mulți clienți de retail sau consumatori, de instrumente financiare derivate tranzacționate prin intermediul unei platforme electronice de tranzacționare, prin una sau mai multe dintre următoarele modalități:

a) acordarea de recompense de orice fel pentru clienții existenți care aduc noi clienți sau potențiali clienți sau care recomandă altor persoane instrumentele financiare derivate oferite sau serviciile prestate în legătură cu aceste instrumente;

b) acordarea de cadouri sau bonusuri unui client, cu excepția cazului în care clientul poate obține valoarea acestora în numerar, ori acordarea de sume de bani unui client, fără a fi nevoie să îndeplinească vreo condiție sau acordarea oricărui alt avantaj, în cazul în care acordarea efectivă a acestuia depinde de executarea tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate care au fost distribuite;

c) folosirea furnizorilor externi de servicii de tip "call center" în vederea contactării clienților sau potențialilor clienți;

d) folosirea oricărui software proiectat, dezvoltat sau vândut de către furnizori a căror remunerație este determinată, în mod direct sau indirect, în totalitate sau parțial, de sumele obținute de entitatea în cauză, rezultate în urma pierderilor suferite de clienți, în cursul distribuirii produselor în cauză sau al prestării serviciilor în legătură cu acestea;

e) acordarea către oricare parte terță, implicată în mod direct sau indirect în distribuire, a unei remunerații stabilite direct sau indirect, în totalitate sau parțial, în funcție de sumele obținute de entitatea în cauză, câștigate de aceasta sau pierdute de clienți în cursul distribuirii produselor respective sau a prestării serviciilor în legătură cu acestea;

f) asigurarea fondurilor necesare executării tranzacțiilor prin debitarea automată a unui card de credit;

g) angajarea în operațiuni de vânzare prin metoda "din ușa în ușa", reprezentând operațiuni de vânzare care nu se desfășoară la sediile S.S.I.F.

(5) Marketingul, vânzarea sau distribuirea în România, cu titlu profesional, către unul sau mai mulți clienți de retail sau consumatori, a instrumentelor financiare derivate de tipul contractelor financiare pentru diferență (CFD) se limitează la circumstanțele în care sunt îndeplinite toate condițiile următoare:

a) distribuitorul/vanzătorul CFD:

(i) solicită clientului de retail sau consumatorului să plătească cel puțin marja inițială pentru protecție (initial margin protection);

- (ii) acordă clientului de retail sau consumatorului posibilitatea de închidere în marja de protecție (margin close-out protection);
- (iii) acordă clientului de retail sau consumatorului clauza privind balanța negativă pentru protecție (negative balance protection);

b) distribuitorul/vânzătorul CFD și orice altă persoană implicată în marketingul, vânzarea sau distribuirea CFD:

(i) nu acordă clientului de retail sau consumatorului o plată, un beneficiu monetar sau un beneficiu nemonetar în relația cu marketingul, vânzarea sau distribuirea unui CFD, altul decât profitul obținut de orice CFD oferit;

(ii) nu transmite o comunicare sau nu publică informații accesibile unui client de retail sau unui consumator legate de marketingul, vânzarea sau distribuirea unui CFD decât dacă acestea includ un avertisment de risc având conținutul și forma conform reglementărilor A.S.F.

(6) În sensul alin. (5), termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:

a) CFD - un instrument financiar derivat, altul decât o opțiune, future, swap sau contract forward pe rate, indiferent dacă este sau nu tranzacționat pe un loc de tranzacționare, care îndeplinește următoarele condiții:

(i) oferă deținătorului o poziție sau expunere lungă sau scurtă pe diferența dintre valoarea prețului, nivelului sau valorii unui activ-suport la începutul și la sfârșitul contractului; și

(ii) care trebuie decontat în fonduri bănești sau poate fi decontat în fonduri bănești la cererea uneia dintre părți, altfel decât în caz de încălcare a obligațiilor sau de alt incident care conduce la reziliere;

b) beneficiu nemonetar - orice beneficiu nemonetar, altul decât, în măsura în care au legătură cu CFD, informațiile și instrumentele de cercetare;

c) marja inițială - orice plată necesară pentru a iniția un CFD, excluzând comisioanele și onorariile de tranzacționare;

d) marja inițială pentru protecție (initial margin protection) - marja inițială determinată în funcție de activul-suport în conformitate cu reglementările A.S.F.;

► **M1**

Abrogat

► **B**

f) balanța negativă pentru protecție (negative balance protection) - suma maximă totală pe care o poate pierde un client de retail sau consumator pentru toate CFD-urile asociate unui cont de tranzacționare CFD deschis la un distribuitor/vânzător de CFD până la:

(i) în ceea ce privește toate respectivele CFD-uri, sumele disponibile rămase în respectivul cont de tranzacționare din marja inițială și marja variabilă; și

(ii) în ceea ce privește toate respectivele CFD-uri care sunt deschise, profiturile, iar în ceea ce privește toate respectivele CFD-uri care sunt închise, sumele disponibile rămase în respectivul cont de tranzacționare din profiturile realizate;

g) marja variabilă - orice plată necesară pentru a tranzacționa un CFD, excluzând comisioanele și onorariile de tranzacționare.

(7) Dispozițiile alin. (2) și (4) nu se aplică:

a) instrumentelor financiare derivate admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un SMT operat de către o firmă de investiții sau un operator de piață;

b) instrumentelor financiare derivate ce constituie o formă de remunerare acordată în temeiul unui contract de muncă/contract de mandat.

SECȚIUNEA 3: Transparența și integritatea pieței

Art. 105 (1) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT sau un SOT instituie și mențin dispoziții și proceduri eficiente, în ceea ce privește SMT-ul sau SOT-ul, pentru a monitoriza în mod regulat că membrii, participanții sau utilizatorii săi respectă regulile acestora.

(2) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT sau un SOT monitorizează ordinele trimise, inclusiv anulările și tranzacțiile efectuate de membrii, participanții sau utilizatorii lor în cadrul sistemelor lor, pentru a identifica orice încălcare a regulilor respective, condițiile de tranzacționare de natură să afecteze stabilitatea pieței, o conduită care poate sugera un comportament care este interzis în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014 sau disfuncționalitățile sistemului în legătură cu un instrument financiar și stabilesc măsurile și resursele necesare pentru a se asigura că o astfel de monitorizare este eficientă.

(3) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT sau un SOT informează imediat A.S.F. cu privire la orice încălcare gravă a regulilor sale sau la orice eveniment intervenit în activitatea de tranzacționare de natură să afecteze funcționarea ordonată a pieței sau la orice conduită care poate sugera un comportament care este interzis în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014 sau la disfuncționalitățile sistemului în legătură cu un instrument financiar.

(4) A.S.F. comunică imediat ESMA și autorităților competente ale celorlalte state membre informațiile prevăzute la alin. (3), verificând în prealabil informațiile transmise cu privire la conduita și comportamentul care contravin prevederilor Regulamentului (UE) nr. 596/2014.

(5) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT sau un SOT transmit A.S.F., fără întârzieri nejustificate, informațiile prevăzute la alin. (3), pentru cercetarea și urmărirea în justiție a abuzurilor de piață și acordă acesteia tot ajutorul necesar pentru cercetarea și urmărirea în justiție a abuzurilor de piață comise în sistemele proprii sau prin intermediul acestora.

Art. 106 (1) Fără a aduce atingere dreptului A.S.F. prevăzut la art. 236 alin. (3) de a solicita suspendarea sau retragerea unui instrument financiar de la tranzacționare, o S.S.I.F. sau un operator de piață care administrează un SMT sau un SOT poate suspenda sau retrage de la tranzacționare un instrument financiar care nu mai este conform cu normele SMT-ului sau ale SOT-ului, cu excepția cazului în care o astfel de suspendare sau retragere ar putea afecta în mod semnificativ interesele investitorilor sau ar putea compromite funcționarea ordonată a pieței.

(2) S.S.I.F. sau operatorii de piață care administrează un SMT sau un SOT și suspendă sau retrag de la tranzacționare un instrument financiar, suspendă sau retrag, de asemenea, instrumentele financiare derivate prevăzute la pct. 4-10 din anexa nr. 1 secțiunea C care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta, în cazul în care acest lucru este necesar pentru a sprijini obiectivele suspendării sau retragerii instrumentului financiar suport.

(3) S.S.I.F. sau operatorul de piață care administrează un SMT sau un SOT face publică decizia sa cu privire la suspendarea sau retragerea instrumentului financiar și ale eventualelor instrumente financiare derivate și comunică respectivele decizii A.S.F.

(4) A.S.F. impune operatorilor de piață sau S.S.I.F. care administrează, după caz, piețele reglementate, alte SMT-uri, alte SOT-uri și operatori independenți, care intră sub incidența prezentei legi și care tranzacționează același instrument financiar sau instrumentele financiare derivate prevăzute la pct. 4-10 din anexa nr. 1 secțiunea C care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta, să suspende sau să retragă, de asemenea, respectivul instrument financiar sau instrumentele derivate de la tranzacționare, în cazurile în care suspendarea sau retragerea sunt consecința unei fapte suspectate ca abuz de piață, unei oferte publice de preluare sau nedivulgării unor informații privilegiate cu privire la emitent sau la instrumentul financiar, fapt care încalcă dispozițiile art. 7 și 17 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014, cu excepția cazurilor în care o astfel de suspendare sau retragere ar putea afecta în mod semnificativ interesele investitorilor sau compromite funcționarea ordonată a pieței.

(5) A.S.F. publică de îndată pe site-ul acesteia decizia prevăzută la alin. (4) și o notifică ESMA și autorităților competente din celelalte state membre.

(6) Prevederile alin. (4) se aplică în mod corespunzător și în cazul în care A.S.F. este notificată de către o autoritate competentă din alt stat membru în legătură cu măsurile echivalente dispuse.

(7) În aplicarea prevederilor alin. (6), A.S.F. comunică ESMA și altor autorități competente decizia pe care o ia ulterior primirii notificării, incluzând o explicație în cazul în care ia decizia de a nu suspenda sau retrage de la tranzacționare instrumentul financiar sau instrumentele financiare derivate prevăzute la pct. 4-10 din anexa nr. 1 secțiunea C care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta.

(8) Prevederile alin. (2)-(7) se aplică și în cazul în care se ridică suspendarea de la tranzacționare a unui instrument financiar sau a instrumentelor financiare derivate prevăzute la pct. 4-10 din anexa nr. 1 secțiunea C care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta.

(9) Expresia afectarea semnificativă a intereselor investitorilor are înțelesul prevăzut de reglementările europene emise în aplicarea art. 32 din Directiva 2014/65/UE.

Art. 107 Procedura de notificare prevăzută la art. 106 se aplică, de asemenea, în cazul în care decizia de a suspenda sau de a retrage de la tranzacționare un instrument financiar sau instrumentele financiare derivate prevăzute la pct. 4-10 din anexa nr. 1 secțiunea C care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta este luată de A.S.F. în temeiul art. 236 alin. (3) lit. m) și n).

SECȚIUNEA 4: Piețe de creștere pentru IMM-uri

Art. 108 (1) A.S.F. poate înregistra un SMT ca piață de creștere pentru IMM-uri la solicitarea scrisă a S.S.I.F. sau a operatorului de piață care administrează respectivul SMT, sub condiția respectării cerințelor prevăzute la alin. (2).

(2) SMT-ul care se înregistrează ca piață de creștere pentru IMM-uri face obiectul unor reguli, sisteme și proceduri eficiente care asigură îndeplinirea următoarelor cerințe:

a) cel puțin 50% dintre emitenții ale căror instrumente financiare sunt admise la tranzacționare în cadrul respectivului SMT sunt IMM-uri în momentul în care SMT-ul este înregistrat ca piață de creștere pentru IMM-uri și, ulterior, în orice an calendaristic;

- b)**sunt stabilite criteriile corespunzătoare pentru admiterea inițială și menținerea instrumentelor financiare ale emitenților la tranzacționare pe piață;
- c)**la admiterea inițială la tranzacționare pe piață a instrumentelor financiare există suficiente informații publicate care permit investitorilor să decidă în cunoștință de cauză dacă să investească sau nu în instrumentele financiare respective, fie sub forma unui document de admitere corespunzător, fie sub forma unui prospect în cazul în care sunt aplicabile cerințele prevăzute de Legea nr. 24/2017 în ceea ce privește realizarea unei oferte publice în legătură cu admiterea inițială la tranzacționare a instrumentului financiar în cadrul SMT;
- d)**se realizează o raportare financiară corespunzătoare continuă, în mod periodic, fie de către emitent, fie în numele acestuia, de exemplu prin rapoarte anuale auditate;
- e)**emitenții, astfel cum sunt definiți la art. 3 alin. (1) pct. 21 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014, persoanele care au responsabilități de conducere, astfel cum sunt definite la art. 3 alin. (1) pct. 25 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014, precum și persoanele cu care aceștia se află în legături strânse, astfel cum sunt definite la art. 3 alin. (1) pct. 26 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014, respectă cerințele care li se aplică în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014;
- f)**este asigurată stocarea și diseminarea către public a informațiilor care fac obiectul unor reglementări referitoare la emitenți;
- g)**există sisteme și controale eficiente în scopul prevenirii și detectării abuzurilor de piață pe SMT-ul respectiv, conform cerințelor Regulamentului (UE) nr. 596/2014.
- (3)**Criteriile prevăzute la alin. (2) nu aduc atingere respectării de către S.S.I.F. sau de către operatorul de piață care administrează SMT-ul a altor obligații ce le revin în temeiul prezentei legi, pertinente pentru administrarea SMT-urilor, și nu împiedică S.S.I.F. sau operatorul de piață care administrează SMT-ul să impună cerințe suplimentare față de cele prevăzute la alin. (2).
- (4)**A.S.F. poate radia un SMT din lista piețelor de creștere pentru IMM-uri în oricare dintre următoarele cazuri:
- a)**S.S.I.F. sau operatorul de piață care administrează SMT solicită radierea acestuia din listă;
- b)**cerințele prevăzute la alin. (2) nu mai sunt îndeplinite în ceea ce privește SMT-ul.
- (5)**A.S.F. notifică imediat ESMA cu privire la înregistrarea sau radierea unui SMT în/din lista piețelor de creștere pentru IMM-uri.
- (6)**În cazul în care un instrument financiar al unui emitent este admis la tranzacționare pe o piață de creștere pentru IMM-uri, instrumentul financiar respectiv poate fi tranzacționat și pe altă piață de creștere pentru IMM-uri numai dacă emitentul a fost informat și nu a prezentat obiecții.
- (7)**În situația aplicării alin. (6), emitentul nu este supus niciunei obligații legate de governanța corporativă sau de informarea inițială, periodică sau specifică în ceea ce privește cealaltă piață pentru IMM-uri.

CAPITOLUL III: Drepturile firmelor de investiții

SECȚIUNEA 1: Libertatea de a presta servicii și de a exercita activități de investiții

Art. 109 (1)Orice firmă de investiții autorizată și supravegheată de autoritățile competente ale unui alt stat membru în conformitate cu Directiva 2014/65/UE și, în cazul instituțiilor de credit, în conformitate

cu Directiva 2013/36/UE poate furniza liber servicii de investiții și/sau poate desfășura liber activități de investiții, precum și servicii auxiliare pe teritoriul României, cu condiția ca aceste servicii și activități să fie incluse în autorizația sa.

(2) Serviciile auxiliare pot fi furnizate doar împreună cu un serviciu de investiții și/sau o activitate de investiții.

(3) Firmele de investiții și instituțiile de credit prevăzute la alin. (1) se înscriu în Registrul A.S.F., ulterior transmiterii către A.S.F. a unei notificări însoțite de informații similare celor prevăzute la art. 110 alin. (3)-(5) de către autoritatea competentă din statul membru de origine al firmei de investiții sau al instituției de credit.

(4) A.S.F. nu impune firmelor de investiții sau instituțiilor de credit prevăzute la alin. (1) obligații suplimentare pentru aspectele reglementate de prezenta lege.

► **M1**

(5) Ulterior îndeplinirii procedurii de notificare, firmele de investiții și instituțiile de credit prevăzute la alin.(1) și la art.113 alin.(1) își pot promova serviciile prin toate mijloacele de comunicare disponibile în România, cu respectarea regulilor de publicitate stabilite de A.S.F., inclusiv își pot efectua publicitate prin intermediul unor site-uri web aflate în proprietatea unei alte persoane și care permit redirecționarea potențialului client către site-ul propriu.

► **B**

Art. 110 (1) Orice S.S.I.F. poate furniza liber servicii de investiții și/sau poate desfășura liber activități de investiții, precum și servicii auxiliare pe teritoriul altor state membre.

(2) Serviciile auxiliare pot fi furnizate de S.S.I.F. pe teritoriul unui stat membru doar împreună cu un serviciu de investiții și/sau o activitate de investiții.

(3) Orice S.S.I.F. care intenționează să furnizeze servicii sau să desfășoare activități pe teritoriul unui alt stat membru pentru prima dată sau care dorește să modifice gama de servicii furnizate sau de activități desfășurate comunică A.S.F. următoarele informații:

a) statul membru în care intenționează să opereze;

b) un program de activitate care menționează, în special, serviciile și/sau activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare pe care intenționează să le furnizeze pe teritoriul respectivului stat membru și dacă intenționează să facă acest lucru prin intermediul unor agenți delegați stabiliți în România.

(4) În cazul în care S.S.I.F. intenționează să utilizeze agenți delegați, aceasta comunică A.S.F. identitatea agenților delegați respectivi.

(5) În cazul în care S.S.I.F. care intenționează să furnizeze servicii pe teritoriul altui stat membru dorește să utilizeze agenți delegați stabiliți în România, A.S.F. comunică autorității competente a statului membru gazdă desemnate ca punct de contact în conformitate cu art. 237 alin. (1)-(5), în termen de o lună de la primirea tuturor informațiilor, identitatea agenților delegați respectivi.

(6) A.S.F. transmite autorității competente a statului membru gazdă desemnate ca punct de contact în conformitate cu art. 237 alin. (1)-(5) informațiile comunicate de S.S.I.F. în conformitate cu alin. (3)-(5), în termen de o lună de la primirea acestora.

(7) S.S.I.F. poate să înceapă să furnizeze serviciile și activitățile de investiții respective în statul membru gazdă după transmiterea de către A.S.F. a informațiilor către autoritatea competentă a statului membru gazdă, conform prevederilor alin. (6).

(8) În cazul modificării uneia dintre informațiile comunicate în conformitate cu alin. (3)-(5), S.S.I.F. anunță în scris A.S.F. cu cel puțin o lună înainte de aplicarea modificării respective.

(9) A.S.F. informează autoritatea competentă a statului membru gazdă în legătură cu modificarea prevăzută la alin. (8).

► M1

Art. 111 (1) Orice instituție de credit care intenționează să furnizeze servicii de investiții și servicii auxiliare sau să desfășoare activități de investiții conform art. 110 prin intermediul unor agenți delegați comunică A.S.F. identitatea agenților delegați respectivi.

► B

(2) În cazul în care instituția de credit care intenționează să furnizeze servicii pe teritoriul altui stat membru dorește să utilizeze agenți delegați stabiliți în România, A.S.F. comunică autorității competente a statului membru gazdă desemnate ca punct de contact în conformitate cu art. 237 alin. (1)-(5), în termen de o lună de la primirea tuturor informațiilor, identitatea agenților delegați respectivi.

(3) A.S.F., în calitate de autoritate competentă a statului membru gazdă, publică pe site-ul propriu informațiile primite de la autoritățile competente din statele membre de origine ale firmelor de investiții sau ale instituțiilor de credit care utilizează agenți delegați și care urmează a furniza servicii de investiții și/sau activități de investiții pe teritoriul României.

Art. 112 (1) A.S.F. permite firmelor de investiții și operatorilor de piață care administrează SMT-uri și SOT-uri din alte state membre, în baza notificării transmise în acest sens de autoritatea competentă din statul de origine al acestora, să pună la dispoziție mecanismele adecvate pe teritoriul României pentru a facilita accesul și tranzacționarea pe piețele respective pentru membrii, participanții sau utilizatorii la distanță stabiliți pe teritoriul României.

(2) A.S.F. poate solicita autorității competente din statul membru de origine al SMT-ului informații cu privire la identitatea membrilor sau participanților la distanță la SMT-ul stabilit pe teritoriul respectivului stat membru.

(3) S.S.I.F. sau operatorul de piață care administrează un SMT sau un SOT care intenționează să pună la dispoziție mecanisme adecvate pe teritoriul altor state membre pentru a facilita accesul și tranzacționarea pe piețele respective pentru membrii, participanții sau utilizatorii la distanță stabiliți pe teritoriul acelor state comunică A.S.F. numele statului membru în care intenționează să prevadă aceste mecanisme.

(4) În termen de o lună de la primirea informației prevăzute la alin. (3), A.S.F. comunică această informație autorității competente a statului membru în care SMT-ul sau SOT-ul intenționează să prevadă asemenea mecanisme.

(5) La cererea autorității competente a statului membru gazdă al SMT-ului și fără întârzieri nejustificate, A.S.F. comunică identitatea membrilor sau participanților la distanță la SMT-ul stabilit pe teritoriul României.

SECȚIUNEA 2: Înființarea unei sucursale

Art. 113 (1) Serviciile și/sau activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare pot fi furnizate pe teritoriul României de către firme de investiții și instituții de credit din state membre prin dreptul de stabilire, fie prin înființarea unei sucursale, fie prin utilizarea unui agent delegat stabilit în România, în conformitate cu prevederile prezentei legi și, după caz, ale Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare, cu condiția ca respectivele servicii și activități să fie incluse în autorizația acordată firmei de investiții sau instituției de credit în statul membru de origine.

(2) Serviciile auxiliare pot fi furnizate doar împreună cu un serviciu de investiții și/sau o activitate de investiții.

(3) Firmele de investiții și instituțiile de credit din statele membre prevăzute la alin. (1) se înscriu în Registrul A.S.F.

(4) A.S.F. nu impune obligații suplimentare, în afara celor autorizate în conformitate cu prevederile art. 116, în ceea ce privește organizarea și funcționarea sucursalei unei firme de investiții sau a unei instituții de credit pentru care a primit notificare însoțită de informații similare celor prevăzute la art. 114 alin. (1) și (4) de la o autoritate competentă din alt stat membru pentru aspectele reglementate de prezenta lege.

(5) În cazul în care firma de investiții dintr-un stat membru apelează la un agent delegat situat în România, acesta este asimilat sucursalei firmei de investiții de pe teritoriul României, în cazul în care aceasta a fost înființată, și este supus, în orice situație, dispozițiilor prezentei legi referitoare la sucursale.

Art. 114 (1) S.S.I.F. care dorește să înființeze o sucursală pe teritoriul unui alt stat membru sau să utilizeze agenți delegați stabiliți într-un alt stat membru în care nu a înființat o sucursală informează în prealabil A.S.F. și îi comunică următoarele informații:

a) statul membru pe teritoriul căruia intenționează să înființeze o sucursală sau statele membre în care nu a înființat o sucursală, dar în care intenționează să utilizeze agenți delegați stabiliți pe teritoriul acestora;

b) un program de activitate care precizează, printre altele, serviciile și/sau activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare pe care le va furniza;

c) în cazul în care este înființată, structura organizatorică a sucursalei, cu precizarea dacă sucursala intenționează să utilizeze agenți delegați, precum și identitatea respectivilor agenți delegați;

d) în cazul în care se utilizează agenți delegați într-un stat membru în care o S.S.I.F. nu a înființat o sucursală, o descriere a utilizării preconizate a agentului/agenților delegat/delegați și o structură organizatorică, inclusiv lanțul ierarhic, precizând modul în care agentul/agenții se încadrează în structura corporativă a S.S.I.F.;

e) adresa de la care pot fi obținute documente în statul membru gazdă;

f) numele persoanelor însărcinate cu administrarea sucursalei sau a agentului delegat.

(2) În cazul în care S.S.I.F. utilizează un agent delegat stabilit în alt stat membru decât România, acest agent delegat este asimilat sucursalei, în cazul în care aceasta a fost înființată, și este supus, în orice situație, dispozițiilor legislației referitoare la sucursale din statul membru gazdă.

(3) Cu excepția cazurilor în care A.S.F., în urma analizării activităților avute în vedere de S.S.I.F., consideră că structura administrativă sau situația financiară a S.S.I.F. nu este adecvată, A.S.F. notifică informațiile prevăzute la alin. (1), în termen de 3 luni de la primirea acestora, autorității competente a statului membru gazdă desemnate ca punct de contact în conformitate cu art. 237 alin. (1)-(5) și informează S.S.I.F. în acest sens.

(4) Pe lângă informațiile prevăzute la alin. (1), A.S.F. comunică autorității competente a statului membru gazdă informații detaliate privind sistemul de compensare a investitorilor la care participă S.S.I.F.

(5) În situația modificării informațiilor prevăzute la alin. (4), A.S.F. informează autoritatea competentă a statului membru gazdă în legătură cu aceasta.

(6) În cazul în care refuză comunicarea informațiilor către autoritatea competentă a statului membru gazdă, A.S.F. precizează motivele refuzului său S.S.I.F. respective, în termen de 3 luni de la primirea tuturor informațiilor.

(7) La primirea unei comunicări din partea autorității competente a statului membru gazdă sau, în absența unei astfel de comunicări, în termen de maximum două luni de la data notificării transmise de către A.S.F., sucursala poate fi înființată și își poate începe activitatea.

Art. 115 (1) Orice instituție de credit care intenționează să utilizeze un agent delegat stabilit în alt stat membru decât România pentru a furniza servicii și/sau activități de investiții, precum și servicii auxiliare în conformitate cu prezenta lege notifică A.S.F. și îi furnizează informațiile prevăzute la art. 114 alin. (1).

(2) Cu excepția cazurilor în care B.N.R. constată și informează A.S.F. cu privire la faptul că structura administrativă sau situația financiară a instituției de credit nu este corespunzătoare, A.S.F. notifică informațiile primite conform alin. (1), în termen de 3 luni de la primirea acestora, autorității competente a statului membru gazdă și informează instituția de credit respectivă cu privire la aceasta.

(3) În cazul în care B.N.R. solicită A.S.F. să refuze notificarea informațiilor către autoritatea competentă a statului membru gazdă, A.S.F. precizează motivele refuzului său instituției de credit respective, în termen de 3 luni de la primirea tuturor informațiilor.

(4) La primirea unei comunicări din partea autorității competente a statului membru gazdă sau, în absența unei astfel de comunicări, în termen de maximum două luni de la data transmiterii notificării de către A.S.F., agentul delegat își poate începe activitatea. Unui astfel de agent delegat i se aplică dispozițiile legislației referitoare la sucursale din statul membru gazdă.

Art. 116 (1) Sucursala unei firme de investiții sau a unei instituții de credit dintr-un stat membru trebuie să respecte obligațiile prevăzute la art. 60, 81-89 și 91-96 din prezenta lege și la art. 14-26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, precum și măsurile adoptate în conformitate cu aceste dispoziții de către A.S.F. A.S.F. se asigură că sucursala respectivă își îndeplinește aceste obligații.

(2) A.S.F. este abilitată să examineze măsurile instituite de sucursală și să solicite modificarea lor, dacă o asemenea modificare este strict necesară pentru a permite A.S.F. să verifice respectarea de către sucursala din România a unei firme de investiții sau a unei instituții de credit dintr-un stat membru a obligațiilor prevăzute la alin. (1) în ceea ce privește serviciile furnizate și/sau activitățile desfășurate pe teritoriul României.

Art. 117(1) În cazul în care o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru și-a înființat o sucursală pe teritoriul României, ulterior notificării către A.S.F., autoritatea competentă a statului membru de origine a acestei firme de investiții poate proceda, în exercitarea responsabilităților sale, la verificări la fața locului la această sucursală.

(2) A.S.F. poate proceda, în exercitarea responsabilităților sale și după ce a informat autoritatea competentă a statului membru gazdă, la efectuarea de inspecții la sediul sucursalei unei S.S.I.F. înființate pe teritoriul altui stat membru.

Art. 118 (1) În cazul modificării uneia dintre informațiile comunicate în conformitate cu art. 114 alin. (1), S.S.I.F. anunță în scris A.S.F., cu cel puțin o lună înainte de aplicarea modificării respective.

(2) A.S.F. informează autoritatea competentă a statului membru gazdă în legătură cu această modificare.

SECȚIUNEA 3: Accesul la piețele reglementate

Art. 119 (1) Firmele de investiții din alte state membre care sunt autorizate pentru executarea ordinelor clienților sau tranzacționarea pe cont propriu au dreptul de a deveni membre ale piețelor reglementate stabilite pe teritoriul României sau de a avea acces la aceste piețe:

a) direct, prin înființarea de sucursale; sau

b) devenind membre la distanță ale unei piețe reglementate sau având acces la distanță la această piață, fără a fi nevoie să fie stabilite în România, în cazul în care procedurile și sistemele de tranzacționare ale pieței respective nu necesită o prezență fizică pentru încheierea tranzacțiilor pe piață.

(2) Firmelor de investiții care exercită dreptul prevăzut la alin. (1) nu li se impune nicio cerință de reglementare sau administrativă suplimentară privind aspectele reglementate de prezenta lege.

SECȚIUNEA 4: Accesul la sistemele de contraparte centrală, de compensare și de decontare și dreptul de a desemna un sistem de decontare

Art. 120 (1) Fără a aduce atingere titlurilor III, IV sau V din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, firmele de investiții din alte state membre au drept de acces direct și indirect la contrapartea centrală și la sistemele de compensare și de decontare existente pe teritoriul României în scopul finalizării sau al organizării finalizării tranzacțiilor cu instrumente financiare.

(2) Accesul direct și indirect al firmelor de investiții respective la aceste sisteme fac obiectul aceluiași criterii nediscriminatorii, transparente și obiective care se aplică membrilor sau participanților locali.

(3) A.S.F. nu limitează utilizarea sistemelor respective la compensarea și decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare efectuate într-un loc de tranzacționare de pe teritoriul României.

(4) Operatorii de piață de pe teritoriul României oferă tuturor membrilor sau tuturor participanților lor dreptul de a desemna sistemul de decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare efectuate pe piețele reglementate administrate de aceștia, sub rezerva respectării următoarelor condiții:

a) existența unor facilități și legături între sistemul de decontare desemnat și orice alt sistem sau infrastructură necesare pentru a asigura decontarea eficientă și economică a tranzacției respective;

b) confirmarea, de către A.S.F., a faptului că toate condițiile tehnice de decontare a tranzacțiilor încheiate pe aceste piețe reglementate prin intermediul unui alt sistem de decontare decât cel desemnat de operatorul de piață sunt de natură să permită funcționarea armonioasă și ordonată a piețelor în cauză.

(5) Aprecierea A.S.F. în privința pieței reglementate nu aduce atingere competențelor băncilor centrale naționale în rolul lor de supervizare a sistemelor de compensare-decontare sau competențelor altor autorități de supraveghere competente în ceea ce privește aceste sisteme. A.S.F. ține seama de supervizarea și supravegherea deja efectuate de aceste instituții pentru a evita repetarea nejustificată a verificărilor.

SECȚIUNEA 5: Dispoziții privind CPC-urile, mecanismele de compensare și de decontare în ceea ce privește SMT-urile

Art. 121 (1) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT pot conveni cu o contraparte centrală, o casă de compensare sau un sistem de decontare din alt stat membru mecanisme adecvate pentru organizarea compensării și/sau decontării tuturor sau a unei părți din tranzacțiile încheiate de membrii sau participanții în cadrul sistemelor lor.

(2) A.S.F. nu poate interzice apelarea la o contraparte centrală, la o casă de compensare și/sau la un sistem de decontare din alt stat membru decât în cazul în care se poate demonstra că această interdicție este necesară pentru a menține funcționarea ordonată a SMT-ului respectiv și ținând seama de condițiile impuse sistemelor de decontare în conformitate cu prevederile art. 120 alin. (4) și (5).

(3) Pentru a evita repetarea nejustificată a verificărilor, A.S.F. ține seama de supervizarea și supravegherea sistemului de compensare și de decontare deja efectuate de către băncile centrale în calitate de supervizori ai sistemelor de compensare și de decontare sau de către alte autorități de supraveghere competente în ceea ce privește aceste sisteme.

CAPITOLUL IV: Furnizarea de servicii și activități de investiții de către societăți din țări terțe

SECȚIUNEA 1: Furnizarea de servicii de investiții sau desfășurarea de activități de investiții prin înființarea unei sucursale

Art. 122 (1) O societate dintr-o țară terță care intenționează să furnizeze servicii de investiții sau să desfășoare activități de investiții, cu sau fără servicii auxiliare, pentru clienți de retail sau clienți profesionali în sensul anexei nr. 2 secțiunea B, pe teritoriul României, înființează o sucursală.

(2) Sucursala prevăzută la alin. (1) trebuie să obțină în prealabil o autorizație din partea A.S.F., în baza unei cereri transmise în acest sens de societatea din țara terță.

(3) În vederea aprobării înființării sucursalei, sunt respectate în mod cumulativ următoarele condiții:

a) furnizarea de servicii pentru care societatea dintr-o țară terță solicită autorizația este supusă autorizării și supravegherii în țara terță în care este stabilită societatea, iar societatea care depune cererea este autorizată în mod corespunzător, A.S.F. ținând seama de recomandările Grupului de

Acțiune Financiară Internațională - GAFI - în contextul combaterii spălării banilor și a finanțării terorismului;

b) între A.S.F. și autoritățile de supraveghere competente din țara terță în care este stabilită societatea există acorduri de cooperare care includ dispoziții ce reglementează schimbul de informații în scopul menținerii integrității pieței și protejării investitorilor;

► **M3**

c) sucursala deține nivelul capitalului minim inițial prevăzut la art. 12 din Legea nr. 236/2022 privind supravegherea prudencială a societăților de servicii de investiții financiare, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, de care dispune liber;

► **B**

d) sunt numite una sau mai multe persoane responsabile cu administrarea sucursalei, care respectă cerințele prevăzute la art. 19;

e) țara terță în care este stabilită societatea a semnat un acord cu România, care respectă pe deplin standardele prevăzute la art. 26 din Convenția-model a Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică - OECD - pentru evitarea dublei impunerii cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb de informații eficiente în domeniul fiscal, inclusiv, dacă există, acorduri fiscale multilaterale;

f) societatea aparține unui sistem de compensare pentru investitori autorizat sau recunoscut în conformitate cu Directiva 97/9/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 3 martie 1997 privind sistemele de compensare pentru investitori, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 084/22.

(4) Sucursala unei societăți dintr-o țară terță autorizată potrivit prevederilor alin. (2) este înscrisă în Registrul A.S.F.

Art. 123 Societatea dintr-o țară terță care intenționează să obțină autorizația pentru furnizarea oricăror servicii de investiții sau desfășurarea activităților de investiții cu sau fără servicii auxiliare pe teritoriul României prin înființarea unei sucursale pune la dispoziția A.S.F. următoarele:

a) numele autorității responsabile cu supravegherea sa în țara terță în cauză; în cazul în care pentru supraveghere sunt responsabile mai multe autorități, se furnizează detalii privind domeniile de competență ale fiecăreia dintre respectivele autorități;

b) toate detaliile pertinente privind societatea referitoare la denumire, formă juridică, sediu social și adresă, membrii organului de conducere, acționari importanți și un program de activitate care prevede serviciile și/sau activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare care urmează să fie furnizate sau desfășurate și structura organizatorică a sucursalei, inclusiv descrierea tuturor externalizărilor către terți a unor funcții operaționale esențiale;

c) numele persoanelor responsabile cu administrarea sucursalei și documentele pertinente care atestă respectarea cerințelor prevăzute la art. 19;

d) informații privind capitalul inițial de care dispune liber sucursala.

Art. 124 (1) A.S.F. acordă autorizația sucursalei unei societăți dintr-o țară terță care și-a înființat sau intenționează să își înființeze sucursala în România numai în cazul în care constată:

a) că sunt îndeplinite condițiile prevăzute la art. 122;

► **M3**

b) că sucursala societății dintr-o țară terță va putea să respecte prevederile alin. (3) și (6).

► **B**

(2) A.S.F. informează societatea dintr-o țară terță, în termen de 6 luni de la data depunerii unei cereri complete, dacă i s-a acordat sau nu autorizația.

(3) Sucursala societății dintr-o țară terță autorizată în conformitate cu prevederile alin. (1) respectă obligațiile prevăzute la art. 49-56, art. 61-65, art. 67-74, art. 78-89, art. 91-95, art. 102, 103 și art. 105-107 din prezenta lege și la art. 3-26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, precum și măsurile adoptate în conformitate cu aceste dispoziții și este supravegheată de către A.S.F.

(4) A.S.F. nu impune obligații suplimentare în ceea ce privește organizarea și funcționarea sucursalei pentru aspectele reglementate de prezenta lege și nu oferă sucursalelor societăților din țări terțe un tratament mai favorabil decât firmelor de investiții din statele membre.

► **M1**

(5) Ulterior acordării autorizației sucursalei unei societăți dintr-o țară terță, entitatea poate promova serviciile oferite de sucursală prin toate mijloacele de comunicare disponibile în România, cu respectarea regulilor de publicitate stabilite de A.S.F., inclusiv poate efectua publicitate prin intermediul unor site-uri web aflate în proprietatea unei alte persoane decât societatea/sucursala respectivă și care permit redirecționarea potențialului client către site-ul sucursalei.

► **M3**

(6) A.S.F. notifică anual ESMA lista sucursalelor societăților din țări terțe care își desfășoară activitatea pe teritoriul României.

(7) Sucursala societății dintr-o țară terță care este autorizată în conformitate cu prevederile alin. (1) raportează anual A.S.F. următoarele informații:

a) amploarea și sfera de cuprindere ale serviciilor și activităților desfășurate de sucursala din România;

b) în cazul societăților dintr-o țară terță care desfășoară activitatea prevăzută la pct. 3 din secțiunea A a anexei nr. 1, expunerea lor lunară minimă, medie și maximă la contrapărți din Uniunea Europeană;

c) în cazul societăților dintr-o țară terță care furnizează unul sau ambele servicii prevăzute la pct. 6 din secțiunea A a anexei nr. 1, valoarea totală a instrumentelor financiare care provin de la contrapărți din Uniunea Europeană și care au fost subscribe sau plasate cu angajament ferm în ultimele 12 luni;

d) cifra de afaceri și activele totale corespunzătoare serviciilor și activităților prevăzute la lit. a);

e) o descriere detaliată a măsurilor de protecție a investitorilor de care beneficiază clienții sucursalei, inclusiv a drepturilor clienților care rezultă din sistemul de compensare a investitorilor prevăzut la art. 122 alin. (3) lit. f);

f) politica lor de administrare a riscurilor și măsurile aplicate de sucursală pentru serviciile și activitățile prevăzute la lit. a);

g) mecanismele de guvernare, inclusiv persoanele care dețin funcții-cheie pentru activitățile sucursalei;

h) orice altă informație pe care A.S.F. o consideră necesară pentru facilitarea monitorizării cuprinzătoare a activităților sucursalei.

(8) La cererea acesteia, A.S.F. comunică ESMA următoarele informații:

a) toate autorizațiile pentru sucursalele autorizate în conformitate cu prevederile alin. (1) și eventualele modificări ulterioare ale acestor autorizații;

b) amploarea și sfera de cuprindere ale serviciilor și activităților desfășurate de o sucursală autorizată din România;

c) cifra de afaceri și activele totale corespunzătoare serviciilor și activităților prevăzute la lit. b);

d) numele grupului dintr-o țară terță din care face parte o sucursală autorizată.

(9) A.S.F., autoritățile competente ale entităților care fac parte din același grup ca sucursalele societăților din țări terțe autorizate în conformitate cu prevederile alin. (1), ESMA și ABE cooperează îndeaproape pentru a se asigura că toate activitățile grupului respectiv în Uniunea Europeană sunt supuse unei supravegheri cuprinzătoare, coerente și eficiente, în conformitate cu dispozițiile legislației naționale a statelor membre care transpune prevederile Directivei 2014/65/UE, ale Directivei 2013/36/UE și ale Directivei (UE) 2019/2.034 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții și de modificare a Directivelor 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE și 2014/65/UE, precum și cu prevederile Regulamentului (UE) nr. 575/2013, ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014 și ale Regulamentului (UE) 2019/2.033 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1.093/2010, (UE) nr. 575/2013, (UE) nr. 600/2014 și (UE) nr. 806/2014.

► **B**

Art. 125 (1) În cazul în care un client de retail sau un client profesional în sensul secțiunii B din anexa nr. 2, stabilit sau situat pe teritoriul României, inițiază la inițiativa sa exclusivă furnizarea unui serviciu sau desfășurarea unei activități de investiții de către o societate dintr-o țară terță, cerința privind autorizația prevăzută la art. 122 nu se aplică furnizării serviciului sau desfășurării activității respective de către societatea din țara terță pentru persoana în cauză, nici unei relații legate în mod specific de furnizarea serviciului sau desfășurarea activității respective.

► **M3**

(1¹) Fără a aduce atingere relațiilor intragrup, în cazul în care o societate dintr-o țară terță, inclusiv prin intermediul unei entități care acționează în numele acesteia sau care are legături strânse cu o astfel de societate dintr-o țară terță sau cu orice altă persoană care acționează în numele unei astfel de entități, contactează clienți sau clienți potențiali din România, aceasta nu se consideră a fi un serviciu furnizat la inițiativa exclusivă a clientului.

► **B**

(2) O inițiativă a unui client, astfel cum aceasta este reglementată la alin. (1), nu îndreptățește societatea dintr-o țară terță să comercializeze noi categorii de produse de investiții sau de servicii de investiții către respectivul client în alt mod decât prin sucursală.

Art. 126 (1) S.S.I.F. poate presta servicii și activități de investiții și servicii auxiliare într-o țară terță în baza autorizației acordate de A.S.F., conform reglementărilor emise în acest sens, numai prin înființarea unei sucursale. Pentru scopurile prezentei legi, toate sediile înființate pe teritoriul unei țări terțe sunt considerate o singură sucursală.

(2) Înființarea unei sucursale într-o țară terță este supusă aprobării prealabile a A.S.F., conform reglementărilor emise de aceasta.

(3) A.S.F. poate respinge cererea de aprobare a înființării sucursalei dacă, pe baza informațiilor deținute și a documentației prezentate de S.S.I.F., consideră că:

a) S.S.I.F. nu dispune de un management adecvat sau de o situație financiară corespunzătoare, în raport cu activitatea propusă a fi desfășurată prin intermediul sucursalei;

b) cadrul legislativ existent în țara terță și/sau modul de aplicare a acestuia împiedică exercitarea de către A.S.F. a funcțiilor sale de supraveghere;

c) S.S.I.F. înregistrează o evoluție necorespunzătoare a indicatorilor de prudență financiară sau nu îndeplinește alte cerințe prevăzute de prezenta lege ori prin reglementările emise în aplicarea acesteia.

(4) Orice modificare a elementelor care sunt avute în vedere la aprobarea înființării sucursalei este supusă aprobării prealabile a A.S.F.

► M2

Art. 126¹. -(1) Prin excepție de la prevederile art. 126 alin. (1), S.S.I.F. poate presta servicii și activități de investiții și servicii auxiliare în state terțe membre ale Grupului G7, la distanță, fără a înființa o sucursală, dacă sunt îndeplinite cumulativ următoarele:

a) legislația din statul terț membru al Grupului G7 permite prestarea de servicii și activități de investiții de către firmele de investiții din Uniunea Europeană autorizate conform Directivei 2014/65/UE, cu modificările și completările ulterioare;

b) S.S.I.F. respectă condițiile impuse de autoritatea competentă cu supravegherea firmelor de investiții din statul terț membru al Grupului G7.

(2) Prestarea de servicii și activități de investiții și servicii auxiliare în state terțe membre ale Grupului G7 este supusă notificării prealabile transmise de S.S.I.F. către A.S.F., însoțită de următoarele documente:

a) hotărârea organului competent, din care să rezulte: statul terț membru al Grupului G7 în care S.S.I.F. intenționează să presteze servicii și activități de investiții și servicii auxiliare și obiectul de activitate ce urmează a fi prestat;

b) declarația reprezentantului legal al S.S.I.F. prin care acesta confirmă îndeplinirea condițiilor prevăzute la alin. (1);

c) planul de afaceri în legătură cu statul terț respectiv, în limba română și în traducere legalizată în limba statului terț respectiv, care să includă cel puțin:

(i) fundamentarea oportunității prestării de servicii și activități de investiții și servicii auxiliare;

(ii) tipurile de servicii și activități de investiții și servicii auxiliare;

(iii) volumul estimat al activității în primii 3 ani de activitate în statul respectiv;

(iv) estimări ale poziției financiare și ale performanței aferente activității în statul respectiv;

(v) studiul pieței și al factorilor ce pot afecta fezabilitatea planului de afaceri.

d) cadrul legislativ existent în statul terț membru al Grupului G7 în care S.S.I.F. intenționează să presteze servicii și activități de investiții și servicii auxiliare.

(3) În termen de maximum 45 de zile de la primirea notificării și a documentelor prevăzute la alin. (2), A.S.F.:

a) poate solicita S.S.I.F. informații suplimentare sau alte documente pe care le consideră necesare;

b) se poate consulta cu autoritatea competentă cu supravegherea firmelor de investiții din statul terț membru al Grupului G7 cu privire la îndeplinirea condițiilor prevăzute la alin. (1) și cu privire la cadrul

legislativ din statul respectiv care să permită exercitarea de către A.S.F. a funcțiilor sale de supraveghere.

(4) S.S.I.F. are obligația de a răspunde solicitării A.S.F. prevăzută la alin. (3) lit.a) în termen de maximum 30 de zile.

(5) A.S.F. poate respinge, prin decizie motivată, începerea activității S.S.I.F. în condițiile prevăzute la alin. (1), dacă, pe baza informațiilor deținute și a documentației prezentate de S.S.I.F., în conformitate cu alin. (2) - (4), consideră că S.S.I.F. nu respectă cerințele prevăzute de prezenta lege și de reglementările A.S.F. emise în aplicarea acesteia sau în cazul în care cadrul legislativ existent în țara terță și/sau modul de aplicare a acestuia împiedică exercitarea de către A.S.F. a funcțiilor sale de supraveghere.

(6) În situația prevăzută la alin. (5), A.S.F. emite în termen de maximum 45 de zile de la primirea notificării, documentelor și a informațiilor prevăzute la alin. (2) și (3), o decizie motivată care poate fi contestată de S.S.I.F. în termen de maximum 30 de zile de la data comunicării, la Curtea de Apel București, Secția contencios administrativ și fiscal, conform prevederilor art. 270.

(7) În situația în care A.S.F. nu se adresează S.S.I.F. conform alin. (3) sau (6), la finalul celor 45 de zile, A.S.F. informează S.S.I.F. cu privire la posibilitatea începerii demersurilor pentru prestarea de servicii și activități de investiții și servicii auxiliare în țara terță membră a Grupului G7.

(8) S.S.I.F. informează A.S.F. cu privire la începerea activității în țara terță în maximum 5 zile de la data primirii acordului de la respectiva autoritate competentă cu supravegherea firmelor de investiții din statul terț membru al Grupului G7 cu privire la îndeplinirea condițiilor impuse de autoritatea competentă și transmite A.S.F. acest acord.

(9) Orice modificare a documentelor și informațiilor comunicate A.S.F. în conformitate cu alin. (2) și (3) este notificată A.S.F. Prevederile alin. (3) - (7) se aplică în mod corespunzător.

(10) A.S.F. stabilește prin reglementări raportările ce se transmit de S.S.I.F. cu privire la prestarea de servicii și activități de investiții și servicii auxiliare conform prezentului articol.

(11) A.S.F. cooperează cu autoritatea competentă cu supravegherea firmelor de investiții din statul terț membru al Grupului G7 pentru schimbul de informații în exercitarea prerogativelor de supraveghere ale S.S.I.F.

► B

Art. 127 Supravegherea prudențială a serviciilor și activităților de investiții și a serviciilor auxiliare prestate de S.S.I.F. în state membre și în țări terțe, fie direct, fie prin înființarea de sucursale, va fi asigurată de A.S.F., fără a prejudicia atribuțiile autorităților competente din statele gazdă.

SECȚIUNEA 2: Retragera autorizațiilor

Art. 128 (1) A.S.F. poate retrage autorizația eliberată în temeiul art. 124 sucursalei unei societăți dintr-o țară terță în cazul în care această societate:

a) nu utilizează autorizația în termen de 12 luni, renunță în mod expres la autorizație, nu a furnizat niciun serviciu de investiții sau nu a desfășurat nicio activitate de investiții în ultimele 6 luni;

b) a obținut autorizația prin declarații false sau prin orice altă modalitate incorectă;

c) nu mai îndeplinește condițiile în temeiul cărora a fost acordată autorizația;

- d)** a încălcat grav și sistematic dispozițiile prezentei legi în ceea ce privește condițiile de funcționare pentru firmele de investiții aplicabile societăților dintr-o țară terță;
- e)** se încadrează în oricare dintre cazurile în care legislația prevede retragerea autorizației pentru aspecte care nu intră sub incidența prezentei legi.
- (2)** La aprecierea caracterului grav și sistematic al încălcării prevăzute la alin. (1) lit. d), A.S.F. ia în considerare, fără a se limita la acestea, următoarele:
- a)** numărul, natura sancțiunilor și valoarea amenzilor aplicate sucursalei sau membrilor organelor de conducere din cadrul acesteia, în ultimele 36 luni, raportat la momentul realizării analizei;
- b)** frecvența încălcării;
- c)** măsura în care, prin acțiunile/inacțiunile întreprinse, sucursala a indus risc sistemic sau a afectat încrederea investitorilor în piața de capital;
- d)** faptele constatate au facilitat sau au contribuit la facilitarea unor fapte încadrate în categoria abuz de piață, spălarea banilor sau finanțarea actelor de terorism;
- e)** măsura în care, prin acțiunile/inacțiunile întreprinse, sucursala a cauzat prejudicii asupra activelor investitorilor;
- f)** quantumul profiturilor realizate sau al pierderilor evitate ca urmare a încălcării, în măsura în care acestea pot fi determinate.

TITLUL III: Piețe reglementate

CAPITOLUL I: Autorizarea și legea aplicabilă

Art. 129 (1) Autorizarea operatorului de piață și a pieței reglementate se acordă numai în cazul în care A.S.F. s-a asigurat că atât operatorul, cât și sistemele pieței reglementate satisfac cel puțin cerințele prevăzute de prezentul titlu.

(2) Operatorul de piață furnizează toate informațiile, inclusiv un program de activitate care prezintă, printre altele, tipurile de operațiuni avute în vedere și structura organizatorică necesare pentru a permite A.S.F. să se asigure că piața reglementată a instituit, cu ocazia autorizării inițiale, toate măsurile necesare pentru respectarea obligațiilor care îi revin în conformitate cu prezentul titlu.

(3) Condițiile și documentația ce trebuie să însoțească cererea de autorizare, precum și procedura de autorizare a operatorului de piață vor fi prevăzute de reglementări ale A.S.F. și se vor referi în principal la:

- a)** capitalul social minim al societății pe acțiuni și resursele financiare necesare pentru desfășurarea activității;
- b)** obiectul principal de activitate, constând în administrarea piețelor reglementate, precum și a activităților conexe în legătură cu aceasta;
- c)** structura acționariatului, identitatea și integritatea acționarilor care exercită o influență semnificativă asupra membrilor organului de conducere;
- d)** condițiile de calificare, experiență profesională și reputație care trebuie îndeplinite de către membrii organului de conducere și persoanele cu funcții-cheie din cadrul operatorului de piață;

e)cazurile de incompatibilitate și conflict de interese care trebuie evitate de către membrii organului de conducere și persoanele cu funcții-cheie din cadrul operatorului de piață;

f)dotarea tehnică și resursele;

► **M1**

g) contractul încheiat cu un auditor financiar sau cu o firmă de audit avizat/avizată de A.S.F.

► **B**

(4)Operatorul de piață desfășoară activitățile aferente organizării și administrării pieței reglementate sub supravegherea A.S.F., cu respectarea prevederilor prezentului titlu.

(5)Operatorii de piață autorizați să funcționeze în România vor fi înscrși în Registrul A.S.F.

(6)A.S.F. verifică în mod regulat îndeplinirea de către operatorul de piață a condițiilor care au stat la baza acordării autorizației acestuia. Operatorul de piață are obligația de a respecta pe toată durata de funcționare a acestuia condițiile avute în vedere la momentul acordării autorizației.

(7)Modificările în modul de organizare și funcționare a operatorului de piață/pieței reglementate care vor fi supuse autorizării sau, după caz, obligației de notificare a A.S.F. se stabilesc prin reglementări ale A.S.F.

(8)Operatorul de piață are obligația de a supraveghea respectarea de către piața reglementată pe care o administrează a cerințelor prevăzute de prezentul titlu și este abilitat să exercite drepturile corespunzătoare pieței reglementate pe care o administrează în temeiul prezentei legi.

(9)Operatorul de piață nu poate limita numărul persoanelor cu drept de acces pe piața reglementată administrată.

(10)Operatorul de piață care administrează un loc de tranzacționare are legitimitate procesuală activă, respectiv pasivă, pentru orice drepturi și obligații, pretenții și reclamații legate de activitatea locurilor de tranzacționare administrate.

(11)Fără a aduce atingere oricărei dispoziții relevante din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 sau oricăror dispoziții relevante privind abuzul de piață din Legea nr. 24/2017, dispozițiile de drept public care reglementează tranzacțiile efectuate în cadrul sistemelor pieței reglementate sunt cele ale statului membru de origine al pieței reglementate respective.

Art. 130 Cererea de autorizare a operatorului de piață va fi respinsă, după caz, dacă:

a)documentația și informațiile transmise de operatorul de piață nu respectă prevederile prezentei legi și ale reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea acesteia și nici prevederile reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE;

b)documentația și informațiile prezentate sunt insuficiente pentru a se stabili dacă operatorul de piață își va desfășura activitatea în conformitate cu prevederile prezentei legi și ale reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea acesteia;

c)membrii organului de conducere și persoanele care îndeplinesc funcții-cheie din cadrul operatorului de piață nu au calificarea și experiența profesională adecvate funcției lor, conform reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea prezentei legi, precum și reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE;

d)transparența pieței, buna desfășurare a tranzacțiilor și protecția investitorilor nu sunt asigurate;

e)nu sunt respectate prevederile prezentei legi sau ale reglementărilor A.S.F. emise în aplicarea acesteia și nici reglementările europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE.

Art. 131 (1)A.S.F. poate retrage, prin decizie, autorizația eliberată unui operator de piață și a pieței reglementate în cazul în care acesta:

- a)**nu utilizează autorizația în termen de 12 luni, renunță în mod expres la autorizație sau nu a funcționat în ultimele 6 luni;
- b)**a obținut autorizația prin declarații false sau prin orice altă modalitate incorectă;
- c)**nu mai îndeplinește condițiile în temeiul cărora a fost acordată autorizația;
- d)**a încălcat grav și sistematic dispozițiile adoptate în temeiul prezentei legi sau ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014;
- e)**solicită retragerea autorizației.

(2)Orice retragere a unei autorizații este notificată de către A.S.F. către ESMA.

(3)În cazul retragerii autorizației unui operator de piață, începând cu data și ora precizate în decizia A.S.F. nu vor mai putea fi efectuate operațiuni cu instrumente financiare pe acea piață, iar ordinele de tranzacționare înregistrate de participanți și încă neexecutate până la acea dată devin nule de drept, instrumentele financiare, sumele convenite și comisioanele încasate urmând a fi restituite.

(4)Operațiunile încheiate până la data precizată în decizia de retragere a autorizației operatorului de piață sunt finalizate la scadențele lor, participanții fiind ținuti să respecte clauzele contractelor încheiate cu investitorii acestora.

(5)În aprecierea caracterului grav și sistematic al încălcării prevăzute la alin. (1) lit. d), în vederea retragerii autorizației unui operator de piață, A.S.F. ia în considerare, după caz, fără a se limita la acestea, următoarele criterii:

- a)**numărul, natura sancțiunilor și valoarea amenzilor aplicate operatorului de piață sau membrilor organelor de conducere din cadrul acestuia, în ultimele 36 luni, raportat la momentul realizării analizei;
- b)**frecvența încălcării;
- c)**măsura în care operatorul de piață mai poate asigura funcționarea corectă a locurilor de tranzacționare administrate din punctul de vedere al facilităților tehnice gestionate;
- d)**măsura în care, prin acțiunile/inacțiunile întreprinse, operatorul de piață a indus risc sistemic sau a afectat încrederea investitorilor în piața de capital;
- e)**faptele constatate au facilitat sau au contribuit la facilitarea unor fapte încadrate în categoria abuz de piață, spălarea banilor sau finanțarea actelor de terorism;
- f)**măsura în care, prin acțiunile/inacțiunile întreprinse, operatorul de piață a cauzat prejudicii asupra activelor investitorilor sau patrimoniului participanților la piață;
- g)**quantumul profiturilor realizate sau al pierderilor evitate ca urmare a încălcării, în măsura în care acestea pot fi determinate.

CAPITOLUL II: Cerințe aplicabile organului de conducere al operatorului de piață

Art. 132 (1)Membrii organului de conducere al oricărui operator de piață au în orice moment o reputație suficient de bună, posedă suficiente cunoștințe, competențe și experiență pentru îndeplinirea sarcinilor lor.

(2)Întreaga componență a organului de conducere trebuie să reflecte o gamă suficient de largă de experiență.

(3) Membrii organului de conducere îndeplinesc în special următoarele cerințe:

a) toți membrii organului de conducere dedică suficient timp pentru îndeplinirea funcțiilor lor în cadrul operatorului de piață;

► **M2**

b) numărul de funcții de conducere pe care le poate deține simultan un membru al organului de conducere în orice entitate juridică ține seama de situațiile specifice și de natura, amploarea și complexitatea activităților operatorului de piață. Cu excepția cazului în care reprezintă statul membru, membrii organelor de conducere ale operatorilor de piață care sunt semnificativi din punctul de vedere al dimensiunii, organizării interne, naturii, sferei de cuprindere și complexității activităților lor dețin simultan doar una dintre următoarele combinații de funcții de conducere:

► **B**

(i) o funcție de conducere executivă cu două funcții de conducere neexecutive;

(ii) patru funcții de conducere neexecutive;

c) organul de conducere posedă, în ansamblul său, cunoștințele, competențele și experiența adecvate pentru a putea înțelege activitățile operatorului de piață, inclusiv principalele riscuri;

d) fiecare membru al organului de conducere acționează cu onestitate, integritate și gândire independentă pentru a evalua și a contesta în mod eficient deciziile conducerii superioare în cazul în care este necesar și pentru a superviza și monitoriza în mod eficient procesul decizional.

(4) Funcțiile de conducere executive sau neexecutive deținute în cadrul aceluiași grup sau în cadrul societăților în care operatorul de piață deține o participație calificată sunt considerate ca fiind o singură funcție de conducere.

(5) În vederea autorizării membrilor organului de conducere pentru deținerea unei funcții neexecutive suplimentare celor prevăzute la alin. (3) lit. b) pct. (ii), A.S.F. va lua în considerare complexitatea activității operatorului de piață și modalitatea în care noua funcție deținută afectează activitatea operatorului de piață din punctul de vedere al timpului alocat funcției deținute în cadrul acestuia și al capacității de exercitare a atribuțiilor. A.S.F. informează periodic ESMA în legătură cu astfel de autorizații.

(6) Funcțiile de conducere din organizațiile care nu urmăresc obiective predominant comerciale sunt scutite de limitarea aplicată numărului de funcții de conducere prevăzută la alin. (3) lit. b) pe care le poate deține un membru al unui organ de conducere.

(7) Operatorii de piață alocă resurse umane și financiare adecvate pentru integrarea și formarea membrilor organului de conducere.

(8) Termenii și expresiile operatori de piață semnificativi și gamă suficient de largă de experiență au înțelesul prevăzut de reglementările ESMA emise în conformitate cu prevederile art. 16 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010.

Art. 133 Orice membru al organului de conducere al unui operator de piață este obligat să notifice în scris acestuia natura și întinderea interesului ori a relațiilor materiale, dacă:

a) este parte a unui contract încheiat cu operatorul de piață;

b) este membru al consiliului de administrație sau, după caz, membru al consiliului de supraveghere al unei persoane juridice care este parte a unui contract încheiat cu operatorul de piață;

c) se află în legături strânse sau are o relație materială cu o persoană care este parte într-un contract încheiat cu operatorul de piață;

d) se află în situația care ar putea influența adoptarea deciziei în cadrul ședințelor consiliului de administrație sau, după caz, consiliului de supraveghere.

Art. 134 (1) Operatorii de piață care sunt semnificativi din punctul de vedere al dimensiunii, organizării interne, precum și al naturii, amplitudinii și complexității activităților lor înființează un comitet de nominalizare compus din membri ai organului de conducere care nu îndeplinesc nicio funcție executivă în cadrul operatorului de piață respectiv.

(2) Comitetul de nominalizare are următoarele atribuții:

a) identifică și supune spre aprobare organului de conducere sau, după caz, adunării generale a acționarilor candidații pentru ocuparea posturilor vacante în cadrul organului de conducere;

b) evaluează periodic, cel puțin o dată pe an, structura, dimensiunea, compoziția și performanțele organului de conducere și formulează recomandări organului de conducere cu privire la eventuale modificări;

c) evaluează periodic, cel puțin o dată pe an, cunoștințele, competențele și experiența fiecărui membru al organului de conducere și ale organului de conducere în ansamblul său și îl informează cu privire la evaluarea respectivă;

d) revizuieste periodic politica organului de conducere privind selecția și numirea conducerii superioare și formulează recomandări adresate organului de conducere.

(3) În scopul îndeplinirii atribuției prevăzute la alin. (2) lit. a), comitetul de nominalizare:

a) evaluează echilibrul de cunoștințe, competențe, diversitate și experiență în cadrul organului de conducere;

b) pregătește o descriere a rolurilor și a capacităților în vederea numirii într-un anumit post și evaluează așteptările în ceea ce privește timpul alocat în acest sens;

c) decide cu privire la un obiectiv de reprezentare a genului subreprezentat în cadrul organului de conducere și elaborează o politică privind modul de creștere a reprezentării genului subreprezentat în cadrul organului de conducere pentru a atinge respectivul obiectiv.

(4) În îndeplinirea sarcinilor sale, comitetul de nominalizare ține cont, în limitele posibilităților și pe o bază continuă, de necesitatea asigurării faptului că procesul decizional al organului de conducere nu este dominat de nicio persoană sau grup mic de persoane într-un mod care este în detrimentul intereselor operatorului de piață în ansamblu.

(5) În îndeplinirea îndatoririlor sale, comitetul de nominalizare poate utiliza orice tip de resurse pe care le consideră adecvate, inclusiv consultanță externă.

(6) Operatorii de piață și comitetele de nominalizare ale acestora trebuie să folosească o gamă largă de calități și competențe în cazul în care recrutează membrii organului de conducere și, în acest sens, să pună în aplicare o politică de promovare a diversității în cadrul organului de conducere.

Art. 135 (1) Organul de conducere al unui operator de piață definește și supraveghează implementarea mecanismelor de guvernare care asigură gestionarea eficientă și prudentă a unei organizații, inclusiv separarea sarcinilor în cadrul organizației și prevenirea conflictelor de interese, într-un mod care promovează integritatea pieței.

- (2) Organul de conducere monitorizează și evaluează periodic eficacitatea mecanismelor de guvernare ale operatorului de piață și adoptă măsurile corespunzătoare pentru a soluționa eventualele deficiențe.
- (3) Membrii organului de conducere au acces adecvat la informațiile și documentele necesare pentru supervizarea și monitorizarea procesului decizional al conducerii.
- (4) A.S.F. refuză motivat autorizarea dacă datele și informațiile de care dispune nu pot conduce la concluzia că membrii organului de conducere al operatorului de piață au o reputație suficient de bună, posedă suficiente cunoștințe, competențe și experiență și dedică suficient timp pentru îndeplinirea sarcinilor ce le revin sau dacă există motive obiective și doveditoare de a crede că organul de conducere al operatorului de piață ar risca să compromită administrarea corectă, prudentă și eficientă a acestuia și integritatea pieței.
- (5) În procesul de autorizare a unei piețe reglementate, persoana sau persoanele din cadrul operatorului de piață care conduc efectiv activitățile și operațiunile unei piețe reglementate deja autorizate în conformitate cu prezenta lege este considerată/sunt considerate că respectă cerințele prevăzute la art. 132 alin. (1) și (2).
- (6) Operatorul de piață transmite A.S.F. identitatea tuturor membrilor organului său de conducere și orice schimbare a componenței acestuia, împreună cu toate informațiile necesare pentru evaluarea și autorizarea fiecărui membru al organului de conducere în conformitate cu cerințele prevăzute la art. 132 și 134 și cu prevederile reglementărilor emise de A.S.F. în aplicarea acestora.
- **M5**
- (7) Operatorul de piață are obligația încheierii unui contract de mandat cu directorii, a cărui durată nu poate depăși 4 ani.
- **B**

CAPITOLUL III: Cerințe aplicabile persoanelor care exercită o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate

- Art. 136 (1)** Persoanele care sunt în măsură să exercite, direct sau indirect, o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate respectă criteriile prevăzute de reglementările A.S.F. privind regulile de procedură și criteriile aplicabile evaluării prudențiale a achizițiilor la un operator de piață.
- (2) Orice achiziție de acțiuni ale operatorului de piață care conduce la o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate este notificată operatorului de piață și este supusă în prealabil aprobării A.S.F.
- (3) Operatorul de piață al pieței reglementate:
- a) furnizează A.S.F. și face publice informații privind structura acționariatului operatorului de piață și în special informații cu privire la datele de identificare ale persoanelor care sunt în măsură să exercite o influență semnificativă asupra organului de conducere al operatorului de piață, precum și valoarea participațiilor deținute de aceste persoane;
- b) notifică imediat A.S.F. și face public orice transfer de proprietate care conduce la o schimbare a identității persoanelor care exercită o influență semnificativă asupra funcționării pieței reglementate.
- (4) A.S.F. refuză motivat să aprobe propunerile de modificare a participațiilor deținute de persoanele care exercită o influență semnificativă asupra operatorului de piață în cazul în care există motive

obiective și doveditoare de a estima că schimbarea propusă ar risca să compromită administrarea corectă și prudentă a pieței reglementate administrate de operatorul de piață respectiv.

(5) Niciun acționar al unui operator de piață nu poate deține, direct sau împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat, mai mult de 20% din totalul drepturilor de vot.

(6) Orice achiziție de acțiuni ale operatorului de piață, care conduce la o deținere de 20% din totalul drepturilor de vot, este notificată operatorului de piață în termenul prevăzut de reglementările emise de A.S.F. și este supusă în prealabil aprobării A.S.F.

(7) Orice înstrăinare de acțiuni ale operatorului de piață care conduce la scăderea sub pragul de deținere de 20% este notificată operatorului de piață și A.S.F., în termenul prevăzut de reglementările emise de A.S.F.

(8) În situația în care acțiunile emise de operatorul de piață sunt tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul unui SMT, obligația notificării operatorului de piață cu privire la înstrăinarea acțiunilor sale revine și depozitarului central, în termenul și în condițiile prevăzute de reglementările emise de A.S.F.

CAPITOLUL IV: Cerințe organizatorice

Art. 137 (1) Operatorul de piață care administrează o piață reglementată:

a) adoptă măsuri pentru a detecta în mod clar și a gestiona efectele potențial dăunătoare pentru funcționarea pieței reglementate sau pentru membrii ori participanții la aceasta, ale oricărui conflict de interese apărut între interesele operatorului de piață, acționarilor operatorului de piață și, respectiv, a organului de conducere al operatorului de piață și funcționarea corectă a pieței reglementate;

► M6

b) se asigură că piață reglementată este dotată în mod corespunzător pentru gestionarea riscurilor la care este expusă, inclusiv pentru gestionarea riscurilor TIC în conformitate cu prevederile cap. II din Regulamentul (UE) 2022/2.554, că instituie măsuri și sisteme adecvate pentru identificarea tuturor riscurilor semnificative care îi pot compromite funcționarea și aplică măsuri eficiente de diminuare a riscurilor respective;

c) ABROGARE

► B

d) adoptă reguli și proceduri transparente și nediscreționare care să asigure o tranzacționare echitabilă și ordonată și care să fixeze criteriile obiective în vederea executării eficiente a ordinelor;

e) instituie mecanisme ce vizează să faciliteze finalizarea eficientă și la timp a tranzacțiilor executate în cadrul sistemelor sale;

f) dispune, în momentul autorizării și ulterior în orice moment, de resurse financiare suficiente pentru a facilita funcționarea ordonată a pieței, ținând seama de natura și de amploarea tranzacțiilor încheiate pe piața reglementată, precum și de gama și de nivelul riscurilor la care aceasta este expusă;

g) respectă cerințele impuse de reglementările A.S.F. emise în aplicarea prezentei legi și ale regulamentelor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE cu privire la condițiile generale în care se vor desfășura tranzacțiile cu instrumente financiare admise la tranzacționare pe piața reglementată, precum și regulile privind transparența și protecția investitorilor.

(2) Operatorilor de piață nu le este permis să execute ordinele unui client prin angajarea capitalurilor proprii și nici să se implice în cumpărări și vânzări simultane efectuate pe cont propriu pe niciuna dintre piețele reglementate pe care aceștia le administrează.

CAPITOLUL V: Reziliența sistemelor, mecanisme de întrerupere a tranzacționării și tranzacționarea electronică

► M6

Art. 138 (1) Operatorul de piață construiește și menține reziliența operațională în conformitate cu cerințele stabilite în cap. II din Regulamentul (UE) 2022/2.554 pentru ca sistemele sale de tranzacționare să fie reziliente, să aibă capacitate suficientă pentru a face față volumului maxim de ordine și de mesaje, să poată asigura o tranzacționare ordonată în condiții de tensiuni majore pe piață, să fie pe deplin testate pentru a asigura întrunirea acestor condiții și să facă obiectul unor măsuri eficiente de asigurare a continuității activității, care să cuprindă o politică și planuri de continuitate a activității și planuri de răspuns și de recuperare în domeniul TIC instituite în conformitate cu prevederile art. 11 din Regulamentul (UE) 2022/2.554, pentru a asigura continuitatea serviciilor în cazul în care survine o defecțiune a sistemelor sale de tranzacționare.

► B

(2) Operatorul de piață instituie pentru piața reglementată pe care o administrează:

a) acorduri scrise cu toate firmele de investiții și instituțiile de credit care urmăresc aplicarea unei strategii de formare a pieței pe piața reglementată;

b) programe, strategii sau planuri pentru a se asigura că un număr suficient de firme de investiții și instituții de credit participă la astfel de acorduri care le obligă să ofere cotații ferme la prețuri competitive, cu scopul de a furniza lichiditate pieței într-un mod regulat și previzibil, în cazul în care o astfel de obligație corespunde naturii și dimensiunii activității de tranzacționare de pe piața reglementată respectivă.

(3) Acordul scris menționat la alin. (2) precizează cel puțin următoarele:

a) obligațiile firmelor de investiții și ale instituțiilor de credit în legătură cu furnizarea de lichiditate și, dacă este cazul, orice altă obligație care decurge din participarea la programele, strategiile sau planurile menționate la alin. (2) lit. (b);

b) orice stimulente în materie de reduceri sau de alt tip de stimulente oferite de către piața reglementată unei firme de investiții sau unei instituții de credit cu scopul de a furniza lichiditate pieței într-un mod regulat și previzibil și, dacă este cazul, orice alte drepturi acumulate de firmele de investiții sau instituțiile de credit drept urmare a participării la programele/strategiile/planurile menționate la alin. (2) lit. (b).

(4) Operatorul de piață, pentru piața reglementată pe care o administrează:

a) monitorizează și asigură respectarea de către firmele de investiții și instituțiile de credit a cerințelor unor astfel de acorduri scrise cu caracter obligatoriu;

b) informează A.S.F. cu privire la conținutul acordului scris cu caracter obligatoriu și furnizează A.S.F., la cerere, informații detaliate pentru a-i permite acestuia să se asigure de faptul că piața reglementată respectă cerințele prezentului alineat și ale alin. (3).

(5)Regulile unei piețe reglementate trebuie să conțină prevederi care să instituiască sisteme, proceduri și mecanisme eficiente pentru a refuza ordinele care depășesc pragurile prestabilite de volum și de preț sau care sunt în mod evident eronate.

(6)Operatorul de piață poate întrerupe sau restricționa temporar tranzacționarea dacă există o evoluție semnificativă a prețurilor unui instrument financiar pe piața respectivă sau pe o piață conexasă în decursul unei perioade scurte și, în cazuri excepționale, poate anula, modifica sau corecta orice tranzacție.

Art. 139 (1)Operatorul de piață al unei piețe reglementate se asigură că parametrii operațiunilor de întrerupere a tranzacționării sunt calibrați într-un mod adecvat, astfel încât iau în considerare lichiditatea diferitelor categorii și subcategorii de active, modelul de piață și tipurile de utilizatori și sunt suficienți pentru a evita întreruperile semnificative ale continuității activității de tranzacționare.

(2)Operatorul de piață al unei piețe reglementate raportează A.S.F. parametrii pentru întreruperea tranzacționării și orice modificări semnificative ale acestor parametri, de o manieră consecventă și comparabilă, și, la rândul său, A.S.F. raportează ESMA.

(3)Termenii și expresiile utilizate în prezentul articol și în art. 138, precum condiții de tensiune pe piață, evoluție semnificativă a prețurilor și întreruperile semnificative ale continuității activității de tranzacționare au înțelesul prevăzut de reglementările europene emise în aplicarea art. 48 din Directiva 2014/65/UE și de reglementările ESMA emise în conformitate cu prevederile art. 16 alin.

(1) din Regulamentul (UE) nr.1.095/2010.

Art. 140 (1)Operatorul de piață care administrează o piață reglementată semnificativă din punctul de vedere al lichidității pentru un anumit instrument financiar se asigură că respectiva piață reglementată dispune de procedurile și sistemele necesare pentru a garanta notificarea celorlalte autorități competente pentru ca acestea să coordoneze un răspuns la nivelul întregii piețe și să stabilească dacă este oportună întreruperea tranzacționării în alte locuri în care este tranzacționat instrumentul financiar respectiv, până la reluarea tranzacționării pe piața inițială.

► **M6**

(2) Operatorul de piață, pentru piața reglementată pe care o administrează, are obligația de a institui sisteme, proceduri și mecanisme eficiente, inclusiv o cerință pentru membri sau participanți de a realiza teste adecvate ale algoritmilor și de a asigura cadrul pentru facilitarea acestor teste, în conformitate cu cerințele stabilite în cap. II și IV din Regulamentul (UE) 2022/2.554, pentru:

► **B**

a) a se asigura că sistemele de tranzacționare algoritmică nu pot crea sau contribui la condiții de tranzacționare de natură să afecteze funcționarea ordonată a pieței;

b) a gestiona orice condiții de tranzacționare de natură să afecteze funcționarea ordonată a pieței care sunt generate de astfel de sisteme de tranzacționare algoritmică, inclusiv sisteme de limitare a raportului ordinelor neexecutate față de ordinele care pot fi introduse în sistem de un membru sau de un participant;

c) a putea încetini fluxul ordinelor dacă există riscul de atingere a capacității maxime a sistemului său și pentru a limita și a impune pasul de cotare minim care poate fi executat pe piață.

(3) Operatorul de piață asigură, pentru o piață reglementată pe care o administrează și pe care este permis accesul electronic direct:

a) instituirea unor sisteme, proceduri și mecanisme eficiente pentru a se asigura că membrii sau participanții sunt autorizați să furnizeze asemenea servicii doar dacă sunt firme de investiții sau instituții de credit autorizate în temeiul legislației în vigoare de către o autoritate competentă;

b) stabilirea și aplicarea unor criterii corespunzătoare privind caracterul adecvat al persoanelor cărora le poate fi furnizat un asemenea acces și că membrul sau participantul își asumă responsabilitatea pentru ordinele și tranzacțiile executate prin intermediul acestui serviciu în raport cu cerințele prezentei legi;

c) stabilirea unor standarde corespunzătoare pentru controlul riscurilor și pragurile de tranzacționare pentru un astfel de acces;

d) mecanisme pentru identificarea și, dacă este necesar, sistarea ordinelor sau tranzacțiilor unei persoane care utilizează accesul electronic direct, separat de alte ordine sau tranzacții ale membrului sau participantului;

e) instituirea unor mecanisme pentru a suspenda sau a pune capăt accesului electronic direct pe care un membru sau participant îl furnizează unui client, în cazul încălcării dispozițiilor prezentului alineat.

Art. 141 Operatorul de piață care administrează o piață reglementată se asigură că regulile pieței reglementate cu privire la serviciile de colocare sunt transparente, echitabile și nediscriminatorii.

Art. 142 (1) Nivelul comisioanelor și al tarifelor practicate de operatorul de piață este aprobat de organele statutare desemnate de operatorul de piață conform actului constitutiv al acestuia și este notificat A.S.F.

(2) Operatorul de piață al unei piețe reglementate se asigură că regulile pieței reglementate referitoare la aplicarea unor tarife și comisioane, inclusiv tarife și comisioane de executare, tarife și comisioane auxiliare și eventualele reduceri, sunt transparente, echitabile și nediscriminatorii și nu creează stimulente pentru plasarea, modificarea sau anularea ordinelor sau executarea tranzacțiilor într-un mod care contribuie la crearea de condiții de tranzacționare de natură să afecteze funcționarea ordonată a pieței sau să conducă la abuzuri de piață.

(3) Operatorul de piață al unei piețe reglementate are obligația de a include în regulile pieței prevederi care asigură acordarea de reduceri de tarife și comisioane în schimbul îndeplinirii obligației de formare a pieței pentru anumite acțiuni sau un coș adecvat de acțiuni.

(4) Piața reglementată poate să își ajusteze tarifele pentru ordinele anulate în funcție de durata de timp pentru care ordinul a fost menținut în piață și să își calibreze tarifele în funcție de fiecare instrument financiar cărora li se aplică.

(5) Piața reglementată poate aplica un tarif mai mare pentru introducerea unui ordin ulterior anulat decât pentru un ordin executat și în cazul participanților care plasează un procentaj mare de ordine anulate raportat la numărul ordinelor executate sau pentru cei care utilizează o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență, pentru a reflecta presiunea suplimentară asupra capacității sistemului.

Art. 143 (1) Operatorul de piață al unei piețe reglementate se asigură că piața reglementată pe care o administrează dispune de reguli și mecanisme prin care să poată fi identificate, prin intermediul

marcajelor efectuate de membri sau participanți, ordinele generate de tranzacțiile algoritmice, diferitele tipuri de algoritmi utilizați la crearea ordinelor și persoanele relevante care inițiază aceste ordine.

(2) Operatorul de piață pune la dispoziția A.S.F., la cererea acesteia, informațiile prevăzute la alin. (1).

Art. 144 (1) La cererea A.S.F., un operator de piață pentru o piață reglementată pe care o administrează pune la dispoziția autorității date privind registrul de ordine sau acordă autorității acces la registrul de ordine astfel încât aceasta să poată monitoriza activitatea de tranzacționare.

(2) A.S.F. poate solicita operatorului de piață transmiterea de date, informații și documente, în mod periodic sau în orice alt mod, stabilind și termenul în care acestea vor fi transmise.

CAPITOLUL VI: Pași de cotare

Art. 145 (1) Regulile pieței reglementate trebuie să cuprindă prevederi privind pașii de cotare în cazul acțiunilor, al certificatelor de depozit, al unităților de fond tranzacționate la bursă, al certificatelor și al altor instrumente financiare similare, precum și în cazul oricărui alt instrument financiar care este prevăzut în standardele tehnice de punere în aplicare și standardele tehnice de reglementare emise de Comisia Europeană pentru aplicarea Directivei 2014/65/UE.

► M1

(1¹) Aplicarea pașilor de cotare de către piețele reglementate nu împiedică piețele reglementate să coreleze ordinele de dimensiuni mari la punctul de mijloc între prețul actual de cumpărare și cel de vânzare.

► B

(2) Reglementarea pașilor de cotare în acord cu prevederile alin. (1) trebuie să aibă în vedere:

a) calibrarea pașilor de cotare pentru a reflecta profilul de lichiditate al instrumentului financiar pe diverse piețe și valoarea medie a spreadului dintre prețurile de cumpărare și cele de vânzare, luând în considerare dezideratul de a permite prețuri aproximativ stabile fără a limita excesiv reducerea ulterioară a spreadurilor;

b) posibilitatea de adaptare în mod adecvat a pasului de cotare pentru fiecare instrument financiar.

CAPITOLUL VII: Sincronizarea ceasurilor profesionale

Art. 146 (1) Locurile de tranzacționare, precum și membrii și participanții lor își sincronizează ceasurile profesionale pe care le folosesc pentru a înregistra data și ora evenimentelor ce sunt considerate necesar a fi semnalate.

(2) Expresia evenimente ce sunt considerate necesar a fi semnalate are înțelesul prevăzut de reglementările ESMA emise în conformitate cu prevederile art. 16 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010.

CAPITOLUL VIII: Organizarea și funcționarea pieței reglementate și admiterea instrumentelor financiare la tranzacționare

Art. 147 (1) Modul de organizare și funcționare a pieței reglementate este stabilit prin reguli proprii emise de către operatorul de piață, adoptate de către organele statutare desemnate de operatorul de piață conform actului constitutiv al acestuia și aprobate de către A.S.F., în conformitate cu prevederile prezentei legi și ale legislației europene aplicabile.

(2) Operatorul de piață se asigură că regulile pieței reglementate pe care o administrează stabilesc condiții clare și transparente privind:

a) procedurile de admitere, excludere și suspendare a participanților la și de la sistemul de tranzacționare;

b) procedurile de tranzacționare, precum și obligațiile ce trebuie îndeplinite de participanți și de persoanele din cadrul acestora care efectuează operațiuni pe piața reglementată;

c) admiterea instrumentelor financiare la tranzacționare prin care să se garanteze că orice instrument financiar admis la tranzacționare pe o piață reglementată poate face obiectul unei tranzacționări echitabile, ordonate și eficiente și, în cazul valorilor mobiliare, poate fi negociat liber, precum și regulile de suspendare sau retragere de la tranzacționare a acestora;

d) obligațiile emitenților admiși la tranzacționare;

e) modul de determinare și publicare a prețurilor și a cotațiilor, cu respectarea prevederilor prezentei legi și ale reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE;

f) administrarea și diseminarea informațiilor către public;

g) standardele contractuale și depozitarul central sau, după caz, contrapartea centrală cu care s-a încheiat contractul în vederea decontării/compensării operațiunilor desfășurate pe piața reglementată;

h) mecanismele de securitate și control al sistemelor informatice, pentru asigurarea păstrării în siguranță a datelor și informațiilor stocate, inclusiv în situația unor evenimente de risc.

(3) A.S.F. poate solicita motivat modificarea regulilor emise de operatorul de piață.

(4) Consiliul de administrație sau, după caz, consiliul de supraveghere are obligația de a notifica A.S.F. în legătură cu orice încălcare a prezentei legi, a reglementărilor A.S.F. și a regulilor pieței, precum și a măsurilor adoptate în acest sens.

(5) Operatorul de piață poate stabili un sistem de arbitraj pentru rezolvarea disputelor între participanți și/sau emitenții ale căror instrumente financiare sunt admise la tranzacționare pe piețele administrate de către operatorul respectiv.

Art. 148 (1) În ceea ce privește instrumentele derivate, condițiile prevăzute de art. 147 alin. (2) asigură, în special, ca particularitățile contractului derivat să permită o cotație ordonată, precum și o decontare eficientă.

(2) Pe lângă obligațiile prevăzute la alin. (1) și la art. 147 alin. (2), operatorul de piață al unei piețe reglementate se asigură că regulile acesteia:

a) instituie și mențin mecanisme eficiente care să le permită să verifice dacă emitenții valorilor mobiliare care sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată respectă prevederile legale privind obligațiile în materie de informare inițială, periodică și ad-hoc care le revin;

b) instituie măsuri care să faciliteze accesul membrilor sau participanților săi la informațiile făcute publice conform prevederilor legale europene în materie.

(3) Operatorul de piață are obligația de a adopta măsurile necesare pentru a controla în mod regulat respectarea condițiilor de admitere a instrumentelor financiare admise la tranzacționare.

(4) O valoare mobilă care a fost admisă la tranzacționare pe o piață reglementată poate fi admisă ulterior la tranzacționare pe alte piețe reglementate, chiar și fără consimțământul emitentului, cu respectarea dispozițiilor relevante referitoare la admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată prevăzute de Legea nr. 24/2017.

(5) În situația aplicării alin. (4), a doua piață reglementată informează emitentul că valoarea mobilă respectivă este tranzacționată pe această piață.

(6) Emitentul nu este obligat să furnizeze direct informațiile solicitate în temeiul alin. (2) lit. a) unei piețe reglementate care a admis valorile sale mobiliare la tranzacționare fără consimțământul său.

CAPITOLUL IX: Suspendarea și retragerea instrumentelor financiare de la tranzacționarea pe o piață reglementată

Art. 149 (1) Fără a aduce atingere dreptului A.S.F. prevăzut la art. 236 alin. (3) de a solicita suspendarea sau retragerea unui instrument financiar de la tranzacționare, operatorul de piață poate suspenda sau retrage de la tranzacționare un instrument financiar care nu mai respectă regulile pieței reglementate, în afara cazurilor în care o astfel de suspendare sau retragere ar putea afecta în mod semnificativ interesele investitorilor sau ar putea compromite funcționarea ordonată a pieței.

(2) Operatorul de piață care suspendă sau retrage de la tranzacționare un instrument financiar, suspendă sau retrage, de asemenea, instrumentele financiare derivate prevăzute la pct. 4-10 din anexa nr. 1 secțiunea C care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta, în cazul în care acest lucru este necesar pentru a sprijini obiectivele suspendării sau ale retragerii instrumentului financiar suport.

(3) Operatorul de piață face publică decizia sa cu privire la suspendarea sau retragerea instrumentului financiar și a eventualelor instrumente financiare derivate și notifică deciziile respective A.S.F.

(4) A.S.F. impune ca alți operatori de piață sau operatori independenți, care țin de jurisdicția sa și tranzacționează același instrument financiar sau instrumentele financiare derivate prevăzute la pct. 4-10 din anexa nr. 1 secțiunea C, care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta, să suspende sau să retragă respectivul instrument financiar sau instrumentele derivate de la tranzacționare, în cazul în care suspendarea sau retragerea sunt consecința unui prezumat abuz de piață, a unei oferte publice de preluare sau nedivulgării unor informații privilegiate cu privire la emitent sau la instrumentul financiar, fapt care încalcă dispozițiile art. 7 și art. 17 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014, cu excepția cazului în care o astfel de suspendare sau retragere ar putea afecta în mod semnificativ interesele investitorilor sau ar putea compromite funcționarea ordonată a pieței.

(5) În urma notificării prevăzute la alin. (3), A.S.F. comunică decizia ESMA și altor autorități competente, incluzând o explicație în cazul în care ia decizia de a nu suspenda sau retrage de la tranzacționare instrumentul financiar sau instrumentele financiare derivate prevăzute la pct. 4-10 din anexa nr. 1 secțiunea C care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta.

(6) A.S.F. face publică de îndată și comunică ESMA și autorităților competente ale celorlalte state membre decizia menționată la alin. (3).

(7)Prevederile alin. (4) se aplică în mod corespunzător și în cazul în care A.S.F. este notificată de o autoritate competentă din alt stat membru în legătură cu suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar.

Art. 150 (1)Prevederile art. 149 alin. (2)-(7) se aplică și în cazul în care se ridică suspendarea de la tranzacționare a unui instrument financiar sau a instrumentelor financiare derivate prevăzute la pct. 4-10 din anexa nr. 1 secțiunea C care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta.

(2)Procedura de notificare și comunicare prevăzută la art. 149 se aplică și în cazul în care decizia de a suspenda sau de a retrage de la tranzacționare un instrument financiar sau instrumentele financiare derivate prevăzute la pct. 4-10 din anexa nr. 1 secțiunea C care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta este luată de A.S.F. în temeiul prevederilor art. 236 alin. (3) lit. m) și n).

CAPITOLUL X: Accesul la piața reglementată

Art. 151 (1)Prin regulile operatorului de piață care administrează o piață reglementată se instituie, se aplică și se impun cerințe legate de obligativitatea menținerii de condiții transparente și nediscriminatorii, bazate pe criterii obiective, care să reglementeze accesul sau aderarea membrilor la piața reglementată.

(2)Regulile menționate la alin. (1) cuprind toate obligațiile care revin membrilor sau participanților în temeiul:

- a)actelor de constituire și de administrare a pieței reglementate în cauză;
- b)regulilor privind activitatea de tranzacționare de pe această piață;
- c)standardelor profesionale impuse personalului firmelor de investiții sau al instituțiilor de credit care operează pe piață;
- d)condițiilor prevăzute la alin. (3) pentru alți membri sau participanți decât firmele de investiții și instituțiile de credit;
- e)regulilor și procedurilor referitoare la compensarea și decontarea tranzacțiilor care sunt încheiate pe piața reglementată.

(3)Pe o piață reglementată se pot admite ca membri sau participanți firmele de investiții și instituțiile de credit autorizate de A.S.F., B.N.R. sau de autoritățile competente din alte state membre să furnizeze servicii de investiții sau să exercite activități de investiții, precum și persoanele prevăzute la art. 6 alin.

(1) care:

- a)au o reputație suficient de bună;
- b)prezintă un nivel suficient de aptitudine, de competență și de experiență pentru tranzacționare;
- c)dispun, dacă este cazul, de o organizare adecvată;
- d)dețin resurse suficiente pentru rolul pe care trebuie să și-l asume, ținând seama de diferitele mecanisme financiare pe care piața reglementată le-ar putea avea pentru a garanta decontarea adecvată a tranzacțiilor.

(4)Membrii sau participanții pieței reglementate respectă obligațiile prevăzute la art. 81-89 și art. 91-96 în ceea ce privește clienții lor în cazul în care, acționând în contul clienților lor, execută ordinele

acestora pe o piață reglementată. Membrii și participanții nu sunt obligați să își impună reciproc aceste obligații în ceea ce privește tranzacțiile încheiate pe o piață reglementată.

Art. 152 (1) Regulile operatorului de piață privind accesul membrilor sau participanților la piața reglementată administrată de acesta prevăd participarea directă sau de la distanță a firmelor de investiții și a instituțiilor de credit.

(2) Piețele reglementate din alte state membre pot să adopte, pe teritoriul României, în baza unei notificări prealabile transmise A.S.F. în acest sens de către autoritatea competentă din statul membru de origine, fără a fi necesare alte cerințe juridice sau administrative, dispozițiile necesare pentru a permite membrilor sau participanților stabiliți în România să aibă acces la distanță la aceste piețe și să tranzacționeze pe acestea.

(3) A.S.F. poate solicita autorității competente a statului membru de origine al pieței reglementate să comunice identitatea membrilor sau participanților pieței reglementate stabiliți în România.

(4) Operatorul de piață din România care intenționează să adopte dispoziții de natura celor prevăzute la alin. (2) pentru a permite accesul de la distanță a unor membri și participanți din alte state membre comunică A.S.F. statul membru pe teritoriul căruia intenționează să ofere astfel de facilități.

(5) A.S.F. notifică în termen de o lună informația prevăzută la alin. (4) autorității competente din statul membru gazdă indicat.

(6) La solicitarea autorității competente din statul membru gazdă al pieței reglementate prevăzute la alin. (3), A.S.F. comunică, fără întârzieri nejustificate, identitatea membrilor și participanților la piața reglementată stabiliți în acel stat membru.

(7) Operatorul de piață comunică A.S.F., semestrial, în termen de 10 zile de la expirarea perioadei de raportare, lista membrilor sau a participanților pieței reglementate administrate de acesta.

CAPITOLUL XI: Monitorizarea respectării regulilor pieței reglementate și a altor obligații legale

Art. 153 (1) Operatorii de piață instituie și mențin mecanisme și proceduri eficiente, inclusiv resursele necesare pentru monitorizarea regulată a respectării regulilor proprii de către membrii sau participanții lor.

(2) Operatorii de piață monitorizează ordinele plasate, inclusiv anulările și tranzacțiile încheiate de membrii sau participanții lor în cadrul sistemelor lor, pentru a identifica încălcările regulilor respective, condițiile de tranzacționare de natură să afecteze funcționarea ordonată a pieței sau o conduită care poate sugera un comportament care este interzis în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014 sau disfuncționalitățile sistemului în legătură cu un instrument financiar.

(3) Operatorii de piață informează imediat A.S.F. cu privire la:

- a) încălcările grave ale regulilor piețelor reglementate administrate;
- b) condițiile de tranzacționare de natură să afecteze funcționarea ordonată a pieței;
- c) o conduită care poate sugera un comportament care este interzis în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014;
- d) disfuncționalitățile sistemului în legătură cu un instrument financiar.

(4) A.S.F. transmite ESMA și autorităților competente ale celorlalte state membre informațiile prevăzute la alin. (3).

(5) În ceea ce privește conduita care poate sugera un comportament care este interzis în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014, A.S.F. trebuie să fie convinsă că un astfel de comportament se produce sau s-a produs înainte de a notifica autoritățile competente ale celorlalte state membre și ESMA.

(6) Operatorii de piață furnizează A.S.F. fără întârziere nejustificată informațiile relevante în materie de investigații și urmăririi în justiție privind abuzul de piață în cadrul piețelor reglementate și acordă acesteia întregul sprijin pentru investigarea și urmărirea în justiție a abuzurilor de piață comise în sistemele pieței reglementate sau prin intermediul acestora.

CAPITOLUL XII: Dispoziții privind apelarea la mecanismele de CPC, de compensare și de decontare

Art. 154 (1) Fără a aduce atingere titlurilor III, IV sau V din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, operatorii de piață pot conveni cu o contraparte centrală, o casă de compensare sau un sistem de decontare din alt stat membru acorduri adecvate pentru organizarea compensării și/sau decontării tuturor sau a unei părți din tranzacțiile încheiate de participanții pe piață în cadrul sistemelor lor.

(2) Fără a aduce atingere titlurilor III, IV sau V din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, A.S.F. nu poate interzice unui operator de piață apelarea la o contraparte centrală, la o casă de compensare și/sau la un sistem de decontare din alt stat membru decât în cazul în care se poate demonstra că această interdicție este necesară pentru a menține funcționarea ordonată a pieței reglementate administrate de operatorul de piață respectiv și ținând seama de condițiile impuse sistemelor de decontare potrivit prevederilor art. 120 alin. (4) și (5).

(3) Pentru a evita repetarea nejustificată a evaluărilor, A.S.F. ține seama de supervizarea și supravegherea sistemului de compensare și de decontare deja efectuate de către băncile centrale în calitate de supervizori ai sistemelor de compensare și de decontare sau de către alte autorități de supraveghere competente în ceea ce privește aceste sisteme.

CAPITOLUL XIII: Lista piețelor reglementate

Art. 155 (1) A.S.F. întocmește o listă a piețelor reglementate pentru care este autoritate competentă și înaintează această listă celorlalte autorități competente ale statelor membre și ESMA. Fiecare modificare a acestei liste presupune o comunicare similară.

(2) Lista prevăzută la alin. (1), publicată pe pagina de internet a ESMA, conține codul unic stabilit de ESMA în conformitate cu art. 65 alin. (6) din Directiva 2014/65/UE, pentru identificarea piețelor reglementate, utilizat în scopul raportărilor, conform prevederilor art. 169 alin. (2) lit. g) și alin. (5) lit. g) din prezenta lege și art. 6, 10 și 26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.

TITLUL IV: Limitele impuse pozițiilor și mecanismele de control al administrării pozițiilor în cazul instrumentelor financiare derivate pe mărfuri și raportarea pozițiilor

CAPITOLUL I: Limitele pozițiilor și mecanismele de control al administrării pozițiilor în cazul instrumentelor financiare derivate pe mărfuri

Art. 156

► M2

(1) A.S.F. instituie și aplică limite cu privire la dimensiunea poziției nete pe care o persoană o poate deține în orice moment în instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole și în instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante care sunt tranzacționate în locuri de tranzacționare și în contracte extrabursiere echivalente din punct de vedere economic, în conformitate cu metodologia de calcul stabilită conform prevederilor alin. (5).

(1¹) Instrumentele financiare derivate pe mărfuri sunt considerate critice sau importante atunci când suma tuturor pozițiilor nete ale deținătorilor de poziții finale constituie dimensiunea pozițiilor lor deschise și este de cel puțin 300.000 de loturi în medie pe an.

► B

(2) Limitele se stabilesc atât pe baza tuturor pozițiilor deținute de o persoană, cât și a celor deținute în numele acesteia cumulate la nivelul unui grup pentru:

a) a preveni abuzul de piață;

b) a sprijini condițiile de decontare și de formare a prețului în condiții ordonate, inclusiv prevenirea pozițiilor care cauzează distorsionarea pieței și, în special, asigurarea convergenței dintre prețurile instrumentelor derivate în luna livrării și prețurile de pe piața la vedere pentru marfa activ-suport, fără a aduce atingere mecanismului de descoperire a prețului pe piața mărfii activ-suport.

► M2

(3) Limitele pozițiilor menționate la alin. (1) nu se aplică:

a) pozițiilor deținute de o entitate nefinanciară sau în numele acesteia și care pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile legate în mod direct de activitatea comercială a entității nefinanciare respective;

b) pozițiilor deținute de o entitate financiară sau în numele unei entități financiare care face parte dintr-un grup predominant comercial și acționează în numele unei entități nefinanciare a grupului predominant comercial, atunci când pozițiile respective pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile legate în mod direct de activitatea comercială a entității nefinanciare;

c) pozițiilor deținute de contrapărți financiare și nefinanciare pentru pozițiile care pot fi măsurate în mod obiectiv ca rezultând din tranzacții încheiate în scopul îndeplinirii obligațiilor de a furniza lichidități într-un loc de tranzacționare, astfel cum se menționează în standardele tehnice întocmite de ESMA;

d) oricărui alt titlu de valoare, astfel cum este menționat la art. 3 alin. (1) pct. 84 lit. c), care se referă la o marfă sau la un activ-suport, astfel cum se menționează la anexa nr. 1 secțiunea C pct. 10.

► B

(4) Limitele impuse pozițiilor specifică praguri cantitative clare privind dimensiunea maximă a unei poziții pe un instrument financiar derivat pe mărfuri pe care o poate deține o persoană.

► M2

(5) A.S.F. stabilește limite ale pozițiilor pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri critice sau importante și pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri agricole, care sunt tranzacționate într-

un loc de tranzacționare, pe baza metodologiei de calcul prevăzute în standardele tehnice întocmite de ESMA, adoptate de Comisia Europeană. Limitele impuse pozițiilor cuprind contractele extrabursiere echivalente din punct de vedere economic.

(6) A.S.F. revizuieste limitele pozițiilor menționate la alin. (5) în cazul în care intervine o modificare semnificativă în cadrul pieței, inclusiv o modificare semnificativă în furnizarea elementelor livrabile sau în totalul pozițiilor deschise, pe baza stabilirii de către aceasta a elementelor livrabile și a totalului pozițiilor deschise și restabilește respectivele limite ale pozițiilor în conformitate cu metodologia de calcul prevăzută la alin. (5).

► B

Art. 157 (1) A.S.F. notifică ESMA cu privire la limitele exacte ale pozițiilor pe care aceasta intenționează să le impună în conformitate cu metodologia de calcul stabilită conform art. 156 alin. (5).

(2) În termen de două luni de la transmiterea notificării prevăzute la alin. (1), compatibilitatea limitelor impuse pozițiilor cu obiectivele prevăzute la art. 156 alin. (1)-(3) și cu metodologia de calcul stabilită conform art. 156 alin. (5) este evaluată de ESMA, urmând ca aceasta să emită un aviz în acest sens și să îl publice pe pagina proprie de internet.

(3) A.S.F. modifică limitele impuse pozițiilor în conformitate cu avizul ESMA sau transmite ESMA motivele pentru care consideră că modificarea nu este necesară.

(4) În cazul în care A.S.F. impune limite contrare avizului emis de ESMA, aceasta publică de îndată pe pagina proprie de internet o notificare prin care explică detaliat motivele care stau la baza deciziei sale.

► M2

Art. 158 (1) În cazul în care instrumentele financiare derivate pe mărfuri agricole bazate pe același activ-suport și cu aceleași caracteristici sunt tranzacționate în cantități importante în locuri de tranzacționare din mai multe jurisdicții sau în cazul în care instrumentele financiare derivate pe mărfuri critice sau importante bazate pe același activ-suport și cu aceleași caracteristici sunt tranzacționate în locuri de tranzacționare din mai multe jurisdicții, iar A.S.F. deține calitatea de autoritate competentă din locul de tranzacționare în care se înregistrează cel mai mare volum de tranzacții, aceasta, în calitate de autoritate centrală competentă, stabilește limita poziției unice care trebuie să se aplice tuturor tranzacțiilor cu instrumentele financiare derivate respective.

(2) A.S.F., în cazul în care deține calitatea de autoritate centrală competentă, conform prevederilor alin. (1), consultă autoritățile competente din alte locuri de tranzacționare în care respectivele instrumente derivate pe mărfuri agricole sunt tranzacționate în cantități importante sau în care sunt tranzacționate respectivele instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante, cu privire la limita poziției unice care trebuie să se aplice și la orice revizuire a limitelor pozițiilor unice.

(3) În cazul în care autoritățile competente nu sunt de acord cu stabilirea limitei poziției unice de către autoritatea centrală competentă, acestea declară, în scris, motivele complete și detaliate pentru care consideră că cerințele prevăzute la art. 156 alin. (1)-(3) nu sunt îndeplinite, eventualele litigii care rezultă în astfel de cazuri urmând a fi soluționate de către ESMA.

(4) Pentru a face posibilă monitorizarea și executarea limitei poziției unice, A.S.F. participă la mecanisme de cooperare, inclusiv la schimbul de date pertinente cu autoritățile competente ale

locurilor de tranzacționare în care se tranzacționează în cantități importante instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole, bazate pe același activ-suport și cu aceleași caracteristici, sau se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante, bazate pe același activ-suport și cu aceleași caracteristici, și cu autoritățile competente ale deținătorilor de poziții pe instrumentele financiare derivate pe mărfurile respective.

► **B**

Art. 159 (1) S.S.I.F., instituțiile de credit sau operatorii de piață care administrează un loc de tranzacționare în care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri aplică mecanisme de control al administrării pozițiilor.

► **M2**

(2) Mecanismele de control pentru administrarea pozițiilor includ competențele locului de tranzacționare de a:

- a) monitoriza totalul pozițiilor deschise ale persoanelor;
- b) obține informații de la persoane, inclusiv toată documentația relevantă, privind dimensiunea și scopul unei poziții sau al unei expuneri generate, informații privind beneficiarii reali sau subiacenți, orice practică concertată și orice activ sau pasiv conex de pe piața activului-suport, inclusiv, după caz, în legătură cu pozițiile deținute pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri care sunt bazate pe același activ-suport și au aceleași caracteristici în alte locuri de tranzacționare și în contracte extrabursiere echivalente din punct de vedere economic prin intermediul membrilor sau al participanților;
- c) solicita unei persoane să elimine sau să reducă o poziție, în mod temporar sau permanent, și de a adopta măsuri în mod unilateral pentru a asigura eliminarea sau reducerea poziției în cazul în care persoana respectivă nu dă curs acestei solicitări;
- d) impune unei persoane să reintroducă temporar lichidități pe piață la un preț și volum convenite, cu intenția expresă de a reduce efectele unei poziții majore sau dominante.

► **B**

(3) Limitele impuse pozițiilor și mecanismele de control al administrării pozițiilor sunt transparente și nediscriminatorii, specificând modul în care acestea se aplică persoanelor și ținând seama de natura și structura participanților la piață, precum și de modul în care aceștia utilizează contractele tranzacționate.

(4) S.S.I.F., instituțiile de credit sau operatorul de piață care administrează locul de tranzacționare informează A.S.F. cu privire la detaliile privind mecanismele de control al administrării pozițiilor.

(5) A.S.F. transmite informațiile prevăzute la alin. (4), precum și detaliile referitoare la limitele pozițiilor pe care le-a stabilit către ESMA, care publică și menține pe pagina proprie de internet o bază de date care prezintă pe scurt limitele pozițiilor și mecanismele de control al administrării pozițiilor.

(6) A.S.F. impune limitele pozițiilor prevăzute la art. 156 alin. (1)-(3) în conformitate cu prevederile art. 236 alin. (3) lit. p).

(7) A.S.F. nu impune limite mai restrictive decât cele adoptate în conformitate cu prevederile art. 156 alin. (1)-(3) decât în cazurile excepționale în care acestea sunt justificate în mod obiectiv și proporționate ținând seama de lichiditatea și de necesitatea funcționării ordonate a pieței respective.

Art. 160 (1)A.S.F. publică pe pagina proprie de internet detaliile referitoare la limitele mai restrictive impuse pozițiilor pe care decide să le impună, care sunt valabile o perioadă inițială care nu depășește 6 luni de la data publicării lor.

(2)Limitele mai restrictive impuse pozițiilor pot fi reînnoite pentru perioade suplimentare care nu depășesc 6 luni fiecare, dacă motivele cărora li se datorează impunerea acestora se mențin în continuare. Dacă limitele nu sunt reînnoite după perioada de 6 luni, acestea expiră automat.

(3)A.S.F. notifică ESMA în cazul în care decide să impună limite mai restrictive ale pozițiilor, urmând ca aceasta să emită un aviz, în termen de 24 de ore de la notificare, și să îl publice pe pagina proprie de internet. Notificarea transmisă de A.S.F. include o justificare a limitelor mai restrictive ale pozițiilor.

(4)În cazul în care A.S.F. impune limite contrare avizului emis de ESMA, A.S.F. publică imediat pe pagina proprie de internet o notificare prin care explică detaliat motivele care stau la baza deciziei sale.

CAPITOLUL II: Raportarea poziției pe categorii de deținători de poziții

Art. 161 (1)S.S.I.F., instituțiile de credit sau operatorii de piață care administrează un loc de tranzacționare în cadrul căruia se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau certificate de emisii ori instrumente derivate pe acestea:

a)fac public un raport săptămânal cu pozițiile agregate deținute de diferitele categorii de persoane pentru diferitele instrumente financiare derivate pe mărfuri sau certificate de emisii ori instrumente derivate pe acestea tranzacționate în cadrul locului lor de tranzacționare, specificând numărul de poziții lungi și scurte pe astfel de categorii, modificările intervenite de la raportul anterior, procentul reprezentat de fiecare categorie din totalul pozițiilor deschise și numărul de persoane din fiecare categorie care dețin o poziție, în conformitate cu prevederile alin. (5)-(7), și comunică acest raport A.S.F. și ESMA;

b)pun la dispoziția A.S.F. o defalcare completă a pozițiilor deținute în cadrul respectivului loc de tranzacționare de toate persoanele, inclusiv membri sau participanți și clienți ai acestora, cel puțin o dată pe zi.

(2)Obligațiile prevăzute la alin. (1) lit. a) se aplică doar în cazul în care atât numărul persoanelor, cât și pozițiile deschise ale acestora depășesc pragurile minime.

► M2

(2¹) Raportarea pozițiilor nu se aplică vreunui alt titlu de valoare, astfel cum este menționat la art. 3 alin. (1) pct. 84 lit. c), care este legat de o marfă sau un activ-suport în conformitate cu anexa nr. 1 secțiunea C pct.10.

(3) S.S.I.F. sau instituția de credit care tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau certificate de emisii ori instrumente derivate pe acestea, în afara unui loc de tranzacționare, pune la dispoziția autorității centrale competente menționate la art. 158 sau, în cazul în care nu există o autoritate centrală competentă, a autorității competente din locul de tranzacționare în care sunt tranzacționate instrumentele financiare derivate pe mărfuri sau certificatele de emisii ori instrumentele derivate pe acestea, cel puțin o dată pe zi, o defalcare completă a pozițiilor lor luate în cadrul contractelor extrabursiere echivalente din punct de vedere economic și, atunci când este relevant, în cadrul instrumentelor financiare derivate pe mărfuri sau al certificatelor de emisii ori al instrumentelor

derivate pe acestea tranzacționate într-un loc de tranzacționare, precum și a pozițiilor clienților lor și ale clienților respectivilor clienți, până la nivel de client final, în conformitate cu art. 26 din Regulamentul (UE) nr.600/2014, cu modificările și completările ulterioare, și, dacă este cazul, cu art. 8 din Regulamentul (UE) nr. 1.227/2011.

► B

(4) Pentru a permite monitorizarea respectării prevederilor art. 156 alin. (1)-(3), membrii sau participanții piețelor reglementate, SMT-urilor și clienții SOT-urilor raportează, cel puțin o dată pe zi, S.S.I.F., instituției de credit sau operatorului de piață care administrează locul de tranzacționare respectiv detaliile referitoare la propriile poziții deținute pe contracte tranzacționate în locul de tranzacționare respectiv, precum și cu privire la pozițiile clienților lor și ale clienților respectivilor clienți, până la nivel de client final.

(5) Persoanele care dețin poziții pe un instrument financiar derivat pe mărfuri sau pe un certificat de emisii ori instrument financiar derivat pe acesta sunt clasificate de S.S.I.F., instituția de credit sau de operatorul de piață care administrează locul de tranzacționare respectiv, în funcție de natura activității lor principale, ținând seama de orice autorizație aplicabilă, în calitate de:

a) firmă de investiții sau instituție de credit;

b) fonduri de investiții, fie un OPCVM, conform definiției din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015, cu modificările și completările ulterioare, fie un administrator de fond de investiții alternativ, conform definiției din Legea nr. 74/2015, cu modificările și completările ulterioare;

c) alte instituții financiare, inclusiv asigurători și reasigurători, conform definiției din Legea nr. 237/2015, cu modificările ulterioare, și instituții pentru furnizarea de pensii ocupaționale, conform definiției din Directiva 2003/41/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 3 iunie 2003 privind activitățile și supravegherea instituțiilor pentru furnizarea de pensii ocupaționale, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 235/10 din 23 septembrie 2003;

d) societăți, în înțelesul Legii nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare;

e) în cazul certificatelor de emisii sau al instrumentelor derivate ale acestora, operatori cărora le revin obligații de conformitate în temeiul Hotărârii Guvernului nr. 780/2006, cu modificările și completările ulterioare, și al Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 115/2011, aprobată prin Legea nr. 163/2012, cu modificările și completările ulterioare.

(6) Rapoartele menționate la alin. (1) lit. a) specifică numărul de poziții lungi și scurte pe categorii de persoane, eventualele modificări intervenite de la raportul anterior, procentajul reprezentat de fiecare categorie din totalul pozițiilor deschise și numărul de persoane din fiecare categorie.

(7) Rapoartele prevăzute la alin. (1) lit. a) și defalcarea pozițiilor prevăzută la alin. (3) fac distincție între:

a) pozițiile identificate drept poziții care reduc, de o manieră măsurabilă obiectiv, riscurile legate direct de activitățile comerciale; și

b) alte poziții.

(8) În sensul prezentului articol:

a) poziție lungă reprezintă instrumente financiare deținute, ce urmează a fi primite pentru tranzacțiile ce se vor deconta și alte elemente care implică obligația sau dreptul de a cumpăra instrumente financiare;

b) poziție scurtă reprezintă instrumente financiare ce urmează a fi livrate pentru tranzacțiile ce se vor deconta și alte elemente care implică obligația sau dreptul de a vinde instrumente financiare.

► **M2**

TITLUL V: Abrogat

► **B**

TITLUL VI: Compensarea și decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare

CAPITOLUL I: Dispoziții generale

Art. 172 Termenii și expresiile utilizate în prezentul titlu au semnificația prevăzută la art. 2 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 și la art. 2 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.

Art. 173 (1) Condițiile generale privind operațiunile de decontare care pot avea loc în cadrul sistemului de decontare sunt stabilite de către A.S.F. și alte autorități competente/relevante, după caz, potrivit prevederilor prezentei legi și ale legislației europene.

(2) Prevederile prezentului titlu nu se aplică sistemului de decontare a titlurilor de stat administrat de B.N.R. în condițiile prevăzute la art. 1 alin. (4) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014.

Art. 174 (1) Autorizarea și supravegherea depozitarului central și a contrapărții centrale se fac de către A.S.F.

(2) B.N.R. este autoritate relevantă în sensul prevederilor art. 12 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014.

Art. 175 (1) Transferul dreptului de proprietate privind instrumentele financiare, altele decât cele derivate, are loc, la data decontării, în cadrul sistemului de decontare.

(2) În cazul transferurilor care au o componentă bănească, decontarea se realizează pe baza mecanismului livrare contra plată, cu excepția transferurilor directe de proprietate prevăzute în reglementări secundare.

(3) Instrumentele financiare cumpărate pot fi înstrăinate începând cu momentul cumpărării lor.

CAPITOLUL II: Depozitarul central de instrumente financiare

SECȚIUNEA 1: Dispoziții generale

Art. 176 (1) Depozitarul central de instrumente financiare, altele decât cele derivate, este constituit sub forma unei persoane juridice ca societate pe acțiuni, emitentă de acțiuni nominative, în conformitate

cu prevederile Legii nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, autorizată și supravegheată de A.S.F., care administrează un sistem de decontare a instrumentelor financiare, altele decât cele derivate, menționat la pct. 3 din secțiunea A din anexa la Regulamentul (UE) nr. 909/2014 și care furnizează cel puțin un alt serviciu de bază prevăzut în aceeași secțiune din anexa respectivă.

(2) Orice persoană juridică din România care se încadrează în definiția depozitarului central trebuie să obțină autorizarea A.S.F. înainte de a-și începe activitatea.

(3) Depozitarul central își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile prezentei legi, ale reglementărilor emise de A.S.F., ale Regulamentului (UE) nr. 909/2014, precum și ale actelor delegate și ale actelor de punere în aplicare, după caz, adoptate de Comisia Europeană prin care sunt reglementate aspecte care fac obiectul regulamentului european menționat mai sus.

(4) Depozitarul central efectuează operațiuni de decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare, altele decât cele derivate, în conformitate cu prevederile prezentei legi, ale Regulamentului (UE) nr. 909/2014, ale actelor delegate și ale actelor de punere în aplicare, după caz, adoptate de Comisia Europeană prin care sunt reglementate aspecte care fac obiectul regulamentului european menționat mai sus.

Art. 177 (1) Orice emitent stabilit în România care emite sau care a emis instrumente financiare care sunt admise la tranzacționare sau sunt tranzacționate în locuri de tranzacționare din România se asigură că acestea sunt dematerializate.

(2) Depozitarul central furnizează informații autorităților abilitate prin lege să solicite informații cu privire la deținătorii de instrumente financiare, cu respectarea prevederilor Legii nr. 677/2001 pentru protecția persoanelor cu privire la prelucrarea datelor cu caracter personal și libera circulație a acestor date, cu modificările și completările ulterioare, ale Regulamentului (UE) 2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 aprilie 2016 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE (Regulamentul general privind protecția datelor), denumit în continuare Regulamentul (UE) 2016/679, precum și ale altor prevederi legale în vigoare în domeniul protecției datelor cu caracter personal.

► **M1**

(3) Depozitarul central furnizează emitenților pentru care efectuează și operațiunile de înregistrare prin înscriere în cont și serviciile legate de registrele de acționari prevăzute la pct.2 lit.(a) din secțiunea B din anexa la Regulamentul (UE) 909/2014 informațiile necesare pentru exercitarea drepturilor aferente instrumentelor financiare depozitate, altele decât cele derivate, putând presta servicii pentru îndeplinirea obligațiilor emitentului față de deținătorii de instrumente financiare, altele decât cele derivate.

► **B**

(4) Emitenții efectuează plata dividendelor și a oricăror alte sume convenite deținătorilor de instrumente financiare prin intermediul depozitarului central și al participanților la sistemul de decontare.

► **M1**

(5) În situația utilizării sistemului de conturi globale, în vederea determinării structurii deținătorilor de instrumente financiare emise de un emitent, la o anumită dată, participanții vor raporta depozitarului central, în cazul în care depozitarul central efectuează și operațiuni de înscriere în cont și servicii legate

de registrele de acționari, informații privind deținătorii de instrumente financiare și deținerile acestora din subconturile individuale și informații furnizate de titularii subconturilor globale despre deținătorii de instrumente financiare și deținerile acestora evidențiate în subconturile globale.

► **B**

(6) Raportarea prevăzută la alin. (5) se efectuează în termenele și în formatul stabilite prin regulile proprii ale depozitarului central.

SECȚIUNEA 2: Înființarea și funcționarea depozitarului central

Art. 178 Condițiile, documentația ce trebuie să însoțească cererea de autorizare, precum și procedura de autorizare a depozitarului central sunt stabilite prin Regulamentul (UE) nr. 909/2014, prin actele delegate și actele de punere în aplicare, după caz, adoptate de Comisia Europeană, respectiv prin reglementările emise de A.S.F. prin care sunt reglementate aspecte care fac obiectul regulamentului european menționat mai sus.

► **M5**

Art. 178¹. — Depozitarul central are obligația încheierii unui contract de mandat cu directorii, a cărui durată nu poate depăși 4 ani.

► **B**

Art. 179 În cazul în care nu se respectă cerințele cu privire la integritatea acționarilor unui depozitar central sau se omite obținerea aprobării A.S.F., drepturile de vot aferente acțiunilor deținute cu nerespectarea cerințelor menționate sunt suspendate de drept, aplicându-se procedura prevăzută la art. 272.

Art. 180 (1) Conturile de instrumente financiare deschise la depozitarul central de participanții la sistemul depozitarului central vor fi evidențiate astfel încât să se asigure separarea instrumentelor financiare deținute în nume propriu de cele deținute în contul clienților acestora.

(2) Participanții la sistemul depozitarului central au obligația de a ține subconturi de instrumente financiare deținute în contul clienților lor și de a înregistra zilnic în registrul propriu deținerile, pe fiecare client, pentru fiecare clasă de instrumente financiare.

(3) Depozitarul central este direct răspunzător pentru asigurarea cel puțin zilnică a concordanței dintre suma instrumentelor financiare, altele decât cele derivate, înregistrate în conturile deschise în sistemul depozitarului central și numărul instrumentelor financiare, altele decât cele derivate, care compun o emisiune.

SECȚIUNEA 3: Supravegherea depozitarului central

Art. 181 (1) A.S.F. supraveghează activitatea depozitarului central pentru a asigura buna desfășurare a activității și protecția investitorilor.

(2) Pentru respectarea prevederilor prezentei legi, ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia, ale Regulamentului (UE) nr. 909/2014, precum și ale actelor delegate și actelor de punere în aplicare, după caz, adoptate de Comisia Europeană prin care sunt reglementate aspecte care fac obiectul

regulamentului european menționat mai sus, A.S.F. poate solicita modificarea reglementărilor emise de depozitarul central.

Art. 182 (1) Instrumentele financiare, altele decât cele derivate, păstrate în conturile deschise la depozitarul central nu vor putea fi considerate ca aparținând patrimoniului acestuia și nu vor putea face obiectul niciunei pretenții din partea creditorilor depozitarului central.

(2) Prevederile alin. (1) se aplică inclusiv în cazul falimentului sau lichidării administrative a depozitarului central.

SECȚIUNEA 4: Prevederi referitoare la garanții

Art. 183 Prin sintagma garanție reală din cuprinsul art. 184-186 se înțelege garanția financiară fără transfer de proprietate, constituită în temeiul 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, sau ipoteca mobilă, ce poartă asupra instrumentelor financiare, altele decât cele derivate, înregistrate în sistemul depozitarului central și care se tranzacționează într-un loc de tranzacționare.

Art. 184 Constituirea și executarea garanțiilor reale asupra instrumentelor financiare, altele decât cele derivate, se realizează potrivit reglementărilor emise de A.S.F., cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

Art. 185 (1) Publicitatea garanțiilor reale prevăzute la art. 183 asigură opozabilitatea față de terți și se realizează prin înscrierea unei mențiuni în registrul central de publicitate.

(2) În sensul prezentei secțiuni, registrul central de publicitate este sistemul de evidență constituit și administrat la nivelul fiecărui depozitar central, în care sunt înscrise pentru publicitate mențiunile de garanție reală asupra instrumentelor financiare, altele decât cele derivate, înregistrate în sistemul depozitarului central și care se tranzacționează într-un loc de tranzacționare; orice persoană are acces la informațiile privind mențiunile de garanție reală din cadrul registrului central de publicitate, depozitarul central eliberând, la cerere, extrase de informare în acest sens.

(3) Înscrierea mențiunii de garanție reală în registrul central de publicitate în cazul garanțiilor financiare fără transfer de proprietate nu reprezintă o formalitate, potrivit prevederilor art. 5 alin. (1) din Ordonanța Guvernului nr. 9/2004, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 222/2004, cu modificările și completările ulterioare, reprezentând o modalitate de punere la dispoziție a garanției, în temeiul prevederilor art. 4 alin. (1) din aceeași ordonanță.

(4) Rangul garanției reale se stabilește prin raportare la momentul înscrierii mențiunii de publicitate a garanției reale în registrul central de publicitate, realizată conform reglementărilor emise de A.S.F.

(5) A.S.F. emite reglementări privind modalitatea de realizare a publicității prevăzute la alin. (1)-(4).

Art. 186 Orice procedură de executare a garanțiilor reale trebuie să respecte dispozițiile reglementărilor A.S.F., iar, în cazul executării silită, și pe cele ale dispozițiilor legale în vigoare

referitoare la executarea silită. Creditorul și reprezentanții acestuia trebuie să acționeze într-o manieră comercială corespunzătoare, prin utilizarea mecanismelor pieței de capital.

CAPITOLUL III: Contrapartea centrală

SECȚIUNEA 1: Dispoziții generale

Art. 187 (1) Contrapartea centrală este o persoană juridică română, constituită sub forma unei societăți pe acțiuni, emitentă de acțiuni nominative, în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, autorizată și supravegheată de A.S.F., care se interpune între contrapărțile la contractele tranzacționate pe una sau mai multe piețe financiare, devenind astfel cumpărător pentru fiecare vânzător și vânzător pentru fiecare cumpărător.

(2) Contrapartea centrală se înființează și funcționează în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr. 648/2012, precum și ale actelor delegate și actelor de punere în aplicare, după caz, adoptate de Comisia Europeană, prin care sunt reglementate aspecte care fac obiectul regulamentului european menționat mai sus.

► M5

(2¹) Contrapartea centrală are obligația încheierii unui contract de mandat cu membrii conducerii superioare, a cărui durată nu poate depăși 4 ani.

► B

(3) Contrapartea centrală poate presta exclusiv servicii legate de compensare conform prevederilor Regulamentului (UE) nr. 648/2012.

(4) O entitate poate fi autorizată să acționeze ca o contraparte centrală, atât pentru instrumentele financiare derivate, cât și pentru instrumentele financiare, altele decât cele derivate.

(5) Marjele constituite în numele membrilor compensatori nu vor putea fi considerate ca aparținând activelor unei contrapărți centrale și nu vor putea face obiectul cererii sau plății creditorilor contrapărții centrale.

(6) Prevederile alin. (5) se aplică inclusiv în cazul falimentului sau lichidării administrative a contrapărții centrale.

SECȚIUNEA 2: Reglementări referitoare la activitatea unei contrapărți centrale

Art. 188 (1) Reglementările contrapărții centrale sunt supuse aprobării A.S.F. și privesc cel puțin cerințele aferente contrapărților centrale conform Regulamentului (UE) nr. 648/2012, actelor delegate și actelor de punere în aplicare, după caz, adoptate de Comisia Europeană prin care sunt reglementate aspecte care fac obiectul regulamentului european menționat mai sus și reglementărilor emise de A.S.F.

(2) Reglementările contrapărții centrale sunt supuse aprobării A.S.F., în conformitate cu reglementările emise de A.S.F.

Art. 189 Contrapartea centrală trebuie să pună la dispoziția membrilor compensatori suficiente informații pentru a identifica și a evalua corect riscurile și costurile asociate serviciilor contrapărții centrale.

SECȚIUNEA 3: Supravegherea contrapărții centrale

Art. 190 Contrapartea centrală trebuie să asigure desfășurarea activității în mod ordonat și transparent, precum și raportarea periodică și corectă.

Art. 191

Pentru respectarea prevederilor prezentei legi, ale reglementărilor emise de A.S.F. în aplicarea acesteia, ale Regulamentului (UE) nr. 648/2012, precum și ale actelor delegate și actelor de punere în aplicare, după caz, adoptate de Comisia Europeană prin care sunt reglementate aspecte care fac obiectul regulamentului european menționat mai sus, A.S.F. poate solicita modificarea reglementărilor emise de contrapartea centrală.

TITLUL VII: Măsurile de administrare specială, lichidarea și insolvența

CAPITOLUL I: Administrarea specială, lichidarea și insolvența anumitor categorii de entități

SECȚIUNEA 1: Administrarea specială și lichidarea

Art. 192 Prezenta secțiune se aplică următoarelor categorii de entități:

- a) S.S.I.F., cu excepția celor prevăzute la art. 2 alin. (1) pct. 3 din Legea nr. 312/2015 privind redresarea și rezoluția instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul financiar;
- b) operatori de piață;
- c) societăți de administrare a investițiilor (SAI);
- d) AFIA;
- e) FIA autoadministrate.

Art. 193 A.S.F. instituie măsuri de administrare specială în situația în care constată că o entitate prevăzută la art. 192 se află în situația de a intra în stare de insolvență, conform prevederilor art. 5 alin. (1) pct. 29 din Legea nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, cu modificările și completările ulterioare, sau în situația în care oricare dintre membrii consiliului de administrație/consiliului de supraveghere sau auditorii acesteia se fac vinovați de:

- a) încălcarea prevederilor prezentei legi ori a reglementărilor emise de A.S.F., care a produs sau poate produce prejudicii importante sau care pune în pericol buna funcționare a pieței de capital;
- b) încălcarea oricărei condiții sau restricții prevăzute în autorizația de funcționare.

Art. 194 (1) Administrarea specială este realizată de o persoană fizică sau juridică specializată, numită de A.S.F.

(2) Decizia privind instituirea administrării speciale va fi publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I.

Art. 195 (1) Administratorul special preia integral, de la data numirii, atribuțiile consiliului de administrație/consiliului de supraveghere al entității prevăzute la art. 192 supuse regimului de administrare specială.

(2) Administratorul special stabilește măsuri pentru conservarea activelor și încasarea creanțelor în interesul investitorilor și al altor creditori.

(3) Pe perioada aplicării administrării speciale se suspendă dreptul de vot al acționarilor, în ceea ce privește numirea și revocarea consiliului de administrație/consiliului de supraveghere, dreptul la dividende al acționarilor, activitatea consiliului de administrație/Consiliului de supraveghere și a auditorilor interni, precum și dreptul la remunerare al acestora.

Art. 196 (1) În termen de 60 de zile de la numire, administratorul special prezintă A.S.F. un raport scris cu privire la situația financiară a entității prevăzute la art. 192 și anexează documente referitoare la evaluarea activelor și pasivelor, situația recuperării creanțelor, costul menținerii activelor și situația lichidării debitorilor.

(2) În termen de 15 zile de la primirea raportului administratorului special, A.S.F. va decide, dacă este cazul, asupra prelungirii activității administratorului special, pe o perioadă limitată.

(3) În situația prelungirii activității, administratorul special va prezenta, lunar, A.S.F. evaluarea situației financiare a respectivei entități.

Art. 197 (1) În situația în care A.S.F. constată, pe baza raportului administratorului special, că entitatea prevăzută la art. 192 s-a redresat din punct de vedere financiar și se încadrează în cerințele de supraveghere prudențială, conform reglementărilor A.S.F., măsurile de administrare specială vor înceta.

(2) Decizia privind încetarea activității administrării speciale va fi publicată în conformitate cu prevederile art. 194 alin. (2).

Art. 198 În situația în care nu sunt îndeplinite condițiile prevăzute la art. 197, iar A.S.F. nu decide asupra prelungirii activității administratorului special, autorizația de funcționare a entității prevăzute la art. 192 va fi retrasă, A.S.F. putând dispune dizolvarea urmată de lichidare sau sesiza instanța competentă în vederea declanșării procedurii de insolvență.

Art. 199 (1) În situația în care A.S.F. dispune dizolvarea urmată de lichidare, acestea se vor realiza conform procedurii prevăzute de legislația aplicabilă dizolvării și lichidării societăților reglementate de Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și de reglementările A.S.F.

(2) În cadrul procedurii lichidării, prin derogare de la prevederile art. 63 din Legea nr. 85/2014, cu modificările și completările ulterioare, lichidatorul este numit de A.S.F.

SECȚIUNEA 2: Insolvența

Art. 200 (1) În cazul inițierii procedurii insolvenței, se aplică prevederile titlului II, cap. I din Legea nr. 85/2014, cu modificările și completările ulterioare, pentru următoarele categorii de entități:

- a) S.S.I.F.;
- b) operatori de piață;
- c) societăți de administrare a investițiilor (SAI);
- d) AFIA;
- e) FIA autoadministrate.

(2) Prin excepție de la prevederile alin. (1) lit. a), prevederile secțiunii a 6-a din cap. I, titlul II din Legea nr. 85/2014, cu modificările și completările ulterioare, nu se aplică S.S.I.F. prevăzute la art. 2 alin. (1) pct. 3 din Legea nr. 312/2015.

(3) În înțelesul prezentului titlu, insolvența reprezintă acea stare a entității prevăzute la alin. (1), aflată în una dintre următoarele situații:

- a) starea de insolvență, în sensul prevederilor art. 5 alin. (1) pct. 29 din Legea nr. 85/2014, cu modificările și completările ulterioare;
- b) imposibilitatea redresării din punct de vedere financiar a entității aflate în administrare specială.

Art. 201 (1) Instanța competentă să soluționeze cererea A.S.F. de inițiere a procedurii reorganizării și a falimentului entității prevăzute la art. 200 este tribunalul în circumscripția căruia se află sediul respectivei entități.

(2) Desemnarea lichidatorului de către tribunal se va face cu acordul A.S.F.

(3) În îndeplinirea atribuțiilor lor, care implică aplicarea unor reglementări emise de A.S.F., tribunalul, judecătorul-sindic și lichidatorul pot cere opinia A.S.F., în calitate sa de autoritate de reglementare și supraveghere a pieței de capital.

(4) Procedura falimentului va fi închisă atunci când judecătorul-sindic a aprobat raportul final, când toate fondurile sau bunurile din averea entității prevăzute la art. 200 aflate în faliment au fost distribuite și fondurile nereclamate au fost depuse la Trezoreria Statului. În urma unei cereri a judecătorului-sindic, tribunalul va pronunța o hotărâre de închidere a procedurii reorganizării judiciare și a falimentului. Hotărârea va fi comunicată, în scris și/sau prin presă, în cel puțin două cotidiane de circulație națională, tuturor creditorilor debitorului, Oficiului Național al Registrului Comerțului, A.S.F. și lichidatorului. Eventualele sume rămase vor fi virate la bugetul de stat, după o perioadă de 5 ani.

CAPITOLUL II: Reglementarea raporturilor de drept internațional privat în domeniul falimentului S.S.I.F.

Art. 202 Prezentul capitol stabilește regulile în domeniul raporturilor de drept internațional privat aplicabile reorganizării și falimentului S.S.I.F., sucursalelor acestora situate în state membre, altele decât cele în care își au sediul central, sucursalelor din România ale firmelor de investiții din state membre, precum și sucursalelor din România ale firmelor de investiții din țări terțe.

Art. 203 (1) În sensul prezentului capitol, termenii și expresiile au următoarele semnificații:

- 1.administrator - persoana desemnată ori organismul desemnat de autoritățile administrative sau judiciare pentru a administra măsurile de reorganizare;
 - 2.autoritate competentă - o autoritate competentă, astfel cum este definită la art. 4 alin. (1) pct. 40 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 sau o autoritate de rezoluție în înțelesul art. 2 alin. (1) pct. 6 din Legea nr.312/2015 în ceea ce privește măsurile de reorganizare adoptate potrivit prevederilor acestei legi;
 - 3.autorități administrative sau judiciare - autoritățile stabilite potrivit legii naționale, care decid cu privire la luarea măsurilor de reorganizare sau de începere a procedurilor de lichidare;
 - 4.instrument - un instrument financiar astfel cum este definit la art. 4 alin. (1) pct. 50 lit. b) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;
 - 5.lichidator - persoana desemnată ori organismul desemnat de autoritățile administrative sau judiciare pentru a administra procedurile de lichidare;
 - 6.măsuri de reorganizare - măsurile adoptate de autoritățile administrative sau judiciare, destinate să mențină ori să restabilească situația financiară a unei S.S.I.F. sau a unei firme de investiții și care ar putea afecta drepturile preexistente ale unor terți, inclusiv măsurile care implică posibilitatea unei suspendări a plăților, a unei suspendări a măsurilor de executare sau a unei reduceri a creanțelor; persoanele care sunt implicate în activitatea internă a firmelor de investiții, administratorii și acționarii nu sunt considerați terți. Pentru S.S.I.F. prevăzute la art. 2 alin. (1) pct. 3 din Legea nr. 312/2015, măsurile de reorganizare includ aplicarea instrumentelor de rezoluție și exercitarea competențelor de rezoluție prevăzute în Legea nr. 312/2015;
 - 7.procedura de lichidare - procedura colectivă inițiată și controlată de autoritățile administrative sau judiciare cu scopul de a valorifica active sub supravegherea acestor autorități, inclusiv în cazul în care procedura se încheie printr-un concordat sau altă măsură similară;
 - 8.stat membru gazdă - stat membru gazdă astfel cum este definit la art. 4 alin. (1) pct. 44 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;
 - 9.stat membru de origine - stat membru de origine astfel cum este definit la art. 4 alin. (1) pct. 43 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;
 - 10.sucursală - astfel cum este definită la art. 4 alin. (1) pct. 17 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013.
- (2)În sensul prezentului capitol, termenii S.S.I.F. și firmă de investiții au înțelesul prevăzut la art. 4 alin. (1) pct. 2 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013.

Art. 204 (1)Tribunalul competent potrivit prevederilor art. 41 din Legea nr. 85/2014, cu modificările și completările ulterioare, este singura autoritate care poate să decidă cu privire la aplicarea măsurii de reorganizare cu privire la o S.S.I.F., inclusiv la sucursalele acesteia stabilite în alte state membre.

(2)Hotărârea tribunalului competent pronunțată potrivit alin. (1) se aplică fără alte formalități și produce efecte în întreaga Uniune Europeană din momentul în care aceasta produce efecte în România.

(3)Aplicarea măsurilor de reorganizare potrivit alin. (1) este guvernată de legea română.

(4)Tribunalul competent va informa de îndată, prin intermediul A.S.F., autoritățile competente din statele membre gazdă asupra deciziei de a aplica măsuri de reorganizare, inclusiv asupra efectelor practice pe care o astfel de procedură le poate avea. În situația în care nu este posibilă informarea înainte de pronunțarea hotărârii, aceasta va fi făcută imediat după aceea.

(5) Dispozițiile alin. (1) și (2) nu aduc atingere prevederilor referitoare la exercitarea căilor de atac împotriva hotărârilor judecătorului-sindic.

Art. 205 Dacă în ceea ce privește o firmă de investiții din alt stat membru, care are sucursale stabilite în România, tribunalul competent consideră necesară punerea în aplicare a măsurii reorganizării pe teritoriul României, acesta informează în acest sens, prin intermediul A.S.F., autoritatea competentă din statul membru de origine.

Art. 206 (1) În cazul pronunțării unei hotărâri potrivit prevederilor art. 204 alin. (1) de aplicare a măsurii de reorganizare cu privire la o S.S.I.F. sau la o sucursală a acesteia, care poate afecta drepturile terților din statul membru gazdă, judecătorul-sindic va lua de îndată măsurile necesare pentru publicarea unui extras din hotărârea respectivă în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, prin transmiterea acestuia, prin mijloacele cele mai adecvate, către Oficiul pentru Publicații Oficiale ale Uniunii Europene, precum și în două ziare de circulație națională pe teritoriul fiecărui stat membru gazdă.

(2) Extrasul din hotărârea prevăzută la alin. (1) trebuie să specifice, în limba oficială a fiecărui stat membru gazdă, sau, după caz, în limbile oficiale ale acestuia, în special obiectul și temeiul legal ale deciziei luate, termenul de exercitare a căilor de contestare, indicând cu precizie și claritate data expirării acestui termen și instanța de judecată la care hotărârea poate fi contestată, cu indicarea adresei acesteia.

(3) Neîndeplinirea formalităților de publicare prevăzute la alin. (1) și (2) nu împiedică asupra aplicării măsurilor de reorganizare, inclusiv în ceea ce privește producerea de efecte față de creditorii.

Art. 207 (1) După deschiderea procedurii reorganizării unei S.S.I.F. având sucursale deschise în alte state membre, administratorul judiciar îi va informa de îndată și în mod individual pe creditorii cunoscuți care au reședința obișnuită, domiciliul ori sediul social în celelalte state membre.

(2) Informarea, sub forma unei notificări scrise, trebuie să se refere, în special, la termenele-limită, sancțiunile prevăzute pentru nerespectarea acestor termene și cerințele legale pentru luarea în considerare a creanțelor, instanța competentă care trebuie să înregistreze cererile de admitere a acestora sau observații în legătură cu aceste creanțe, precum și cu celelalte măsuri ori proceduri prevăzute. Notificarea va indica și dacă creanțele preferențiale sau cele pentru care au fost constituite cauze de preferință sunt sau nu sunt supuse verificării.

(3) Informațiile prevăzute la alin. (1) și (2) se furnizează în limba română. În acest scop se utilizează formulare care vor avea, în toate limbile oficiale ale Uniunii Europene, titlul *Invitație de declarare a unei creanțe*. Termene care trebuie respectate, respectiv titlul *Invitație de prezentare a observațiilor cu privire la o creanță*. Termene care trebuie respectate.

Art. 208 (1) Orice creditor al S.S.I.F. debitoare, având domiciliul/reședința sau, după caz, sediul social într-un alt stat membru decât România, inclusiv autoritățile publice, are dreptul să își declare creanțele sau să formuleze observații scrise în legătură cu creanțele sale asupra S.S.I.F., care vor fi adresate lichidatorului judiciar. Declarația de creanțe sau, după caz, observațiile formulate pot fi înaintate în limba oficială sau în una dintre limbile oficiale ale aceluia stat membru, dar trebuie să poarte mențiunea

în limba română: Cerere de admitere a creanțelor/Declarație de creanțe sau, după caz, Observații privind creanțele.

(2) Creanțele creditorilor având domiciliul/reședința sau, după caz, sediul social în afara teritoriului României vor fi tratate în același mod și vor avea același rang de prioritate ca și creanțele de aceeași natură ale creditorilor având domiciliul/reședința sau, după caz, sediul social pe teritoriul României.

(3) Creditorii care își exercită dreptul prevăzut la alin. (1) vor transmite copii de pe actele care atestă creanțele lor, dacă există, și vor indica natura creanței, data la care aceasta a luat naștere și valoarea acesteia, dacă există cauze de preferință și alte asemenea drepturi în legătură cu creanțele respective și care sunt bunurile asupra cărora au fost constituite astfel de drepturi de preferință.

(4) La solicitarea lichidatorului judiciar, creditorii trebuie să furnizeze și traducerea în limba română a Declarației de creanțe sau, după caz, a Observațiilor privind creanțele și a documentelor prezentate.

Art. 209 (1) În cazul în care o firmă de investiții dintr-un stat terț mai are deschise sucursale cel puțin într-un alt stat membru, tribunalul competent, prin intermediul A.S.F., informează de îndată autoritățile competente din celelalte state membre gazdă în care își desfășoară activitatea asupra aplicării măsurii reorganizării în privința sucursalei din România, inclusiv asupra efectelor practice pe care o astfel de procedură le poate avea. În situația în care nu este posibilă informarea înainte de pronunțarea hotărârii, aceasta se realizează imediat după aceea.

(2) Autoritățile administrative sau judiciare prevăzute la alin. (1) depun toate eforturile să își coordoneze acțiunile.

Art. 210 (1) Tribunalul competent potrivit prevederilor art. 41 din Legea nr. 85/2014, cu modificările și completările ulterioare, este singura autoritate care poate să decidă deschiderea procedurii falimentului cu privire la o S.S.I.F., inclusiv asupra sucursalelor acesteia stabilite în alte state membre.

(2) Hotărârea de deschidere a procedurii falimentului, pronunțată potrivit alin. (1), este recunoscută, fără alte formalități, pe teritoriul tuturor celorlalte state membre și produce efecte în aceste state membre de la data de la care produce efecte pe teritoriul României.

(3) Tribunalul competent va informa de îndată, prin intermediul A.S.F., autoritatea competentă a statului membru gazdă cu privire la decizia de deschidere a procedurii falimentului împotriva unei S.S.I.F., inclusiv cu privire la efectele practice pe care o astfel de procedură le poate avea. În situația în care nu este posibilă informarea înainte de pronunțarea hotărârii, aceasta va fi făcută imediat după aceea.

(4) Dispozițiile alin. (1) și (2) nu aduc atingere prevederilor referitoare la exercitarea căilor de atac împotriva hotărârilor judecătorului-sindic.

Art. 211 (1) Deschiderea procedurii falimentului cu privire la o S.S.I.F. și la sucursalele acesteia stabilite în alte state membre este guvernată de legea română în ceea ce privește regimul și aplicarea procedurii falimentului, inclusiv cu privire la:

a) bunurile care fac obiectul procedurii falimentului și regimul bunurilor dobândite de S.S.I.F. după deschiderea procedurii;

b) atribuțiile S.S.I.F. și ale lichidatorului judiciar;

c) condițiile în care poate fi invocată compensarea legală;

- d) efectele procedurii falimentului asupra contractelor în derulare în care este parte S.S.I.F.;
 - e) efectele procedurii falimentului asupra procedurilor individuale de executare silită promovate de creditori, cu excepția proceselor aflate pe rolul instanțelor din alte state membre, caz în care se aplică dispozițiile alin. (2);
 - f) creanțele care trebuie să fie declarate asupra S.S.I.F. și regimul creanțelor care iau naștere după deschiderea procedurii falimentului;
 - g) regulile privind declararea, verificarea și admiterea creanțelor;
 - h) regulile privind distribuirea veniturilor obținute din realizarea activelor, ordinea de prioritate a achitării creanțelor și drepturile creditorilor care au obținut o plată parțială după deschiderea procedurii falimentului în temeiul unui drept real sau prin invocarea compensării legale;
 - i) condițiile și efectele închiderii procedurii falimentului;
 - j) drepturile creditorilor după închiderea procedurii falimentului;
 - k) cine suportă costurile și cheltuielile aferente procedurii falimentului;
 - l) regulile privind nulitatea, anularea sau inopozabilitatea actelor juridice care prejudiciază drepturile tuturor creditorilor.
- (2) Prevederile alin. (1) nu se aplică în privința regulilor legislației naționale privind nulitatea, anularea sau inopozabilitatea actelor frauduloase încheiate în dauna creditorilor în cazul în care beneficiarul unui asemenea act dovedește că actul, ca întreg, este guvernat de legea altui stat membru și că legea respectivă nu permite nicio modalitate de contestare a actului în speță.
- (3) În cazul în care o măsură de reorganizare decisă de o autoritate judiciară prevede norme privind nulitatea, anularea sau inopozabilitatea actelor prejudiciabile masei creditorilor înainte de adoptarea măsurii, prevederile art. 204 alin. (2) și (3) nu se aplică în cazurile prevăzute la alin. (2).

Art. 212 (1) Organele statutare desemnate de S.S.I.F. conform actului constitutiv al acesteia pot renunța la autorizație, hotărând lichidarea acesteia.

(2) Lichidarea la inițiativa organului statutar este permisă numai în cazul în care S.S.I.F. nu se află în vreuna dintre situațiile de insolvență prevăzute de lege pentru declanșarea falimentului.

(3) S.S.I.F. va comunica A.S.F. hotărârea organului statutar al acesteia privind dizolvarea și lichidarea entității autorizate, însoțită cel puțin de un plan de lichidare a activului și de stingere a pasivului, care să asigure plata integrală a creanțelor.

(4) Pe baza evaluării planului de lichidare, A.S.F. aprobă dizolvarea și lichidarea S.S.I.F., dacă sunt îndeplinite condițiile prevăzute la alin. (2) și (3), confirmând, în acest sens, încetarea valabilității autorizației.

(5) Lichidarea S.S.I.F. la inițiativa organului statutar al acesteia nu împiedică adoptarea unei măsuri de reorganizare sau declanșarea procedurii falimentului.

Art. 213 (1) Hotărârea de deschidere a procedurii falimentului unei S.S.I.F. având sucursale deschise în alte state membre are drept consecință retragerea de către A.S.F. a autorizației de funcționare a S.S.I.F. debitoare, dacă această măsură nu s-a dispus anterior pronunțării hotărârii.

(2) Lichidatorul judiciar va publica hotărârea judecătorului-sindic în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, precum și în cel puțin două ziare de circulație națională. Odată cu publicarea va comunica hotărârea autorității competente.

(3)Retragerea autorizației de funcționare a unei S.S.I.F. având sucursale deschise în alte state membre nu împiedică lichidatorul judiciar sau orice altă persoană împuternicită în acest sens de către acesta să desfășoare unele dintre operațiunile S.S.I.F. debitoare, în măsura în care acest lucru este necesar sau adecvat, în scopul finalizării procedurii de faliment. Aceste operațiuni se vor putea desfășura numai cu avizul prealabil al A.S.F.

Art. 214 Judecătorul-sindic va lua de îndată măsurile necesare pentru publicarea unui extras în limba română din hotărârea de deschidere a procedurii falimentului în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene și în două ziare de circulație națională din fiecare stat membru gazdă.

Art. 215 (1)După deschiderea procedurii falimentului unei S.S.I.F. având sucursale deschise în alte state membre, lichidatorul judiciar îi va informa de îndată și în mod individual pe creditorii cunoscuți care au reședința obișnuită, domiciliul ori sediul social în celelalte state membre.

(2)Informarea, sub forma unei notificări scrise, trebuie să se refere, în special, la termenele-limită, sancțiunile prevăzute pentru nerespectarea acestor termene și cerințele legale pentru luarea în considerare a creanțelor, instanța competentă care trebuie să înregistreze cererile de admitere a acestora sau observații în legătură cu aceste creanțe, precum și cu celelalte măsuri ori proceduri prevăzute. Notificarea va indica și dacă creanțele preferențiale sau cele pentru care au fost constituite cauze de preferință sunt sau nu sunt supuse verificării.

(3)Informațiile prevăzute la alin. (1) și (2) se furnizează în limba română. În acest scop se utilizează formulare care vor avea, în toate limbile oficiale ale Uniunii Europene, titlul Invitație de declarare a unei creanțe. Termene care trebuie respectate, respectiv titlul Invitație de prezentare a observațiilor cu privire la o creanță. Termene care trebuie respectate.

Art. 216 (1)Persoana care execută o obligație pe teritoriul României în beneficiul unei firme de investiții fără personalitate juridică supuse procedurii de insolvență deschise într-un alt stat membru, în loc să o execute în beneficiul lichidatorului judiciar desemnat în cadrul acelei proceduri, este liberată dacă nu a avut cunoștință de deschiderea procedurii.

(2)Persoana care execută obligația respectivă anterior îndeplinirii pe teritoriul României a măsurilor de publicitate similare cu cele prevăzute la art. 214 este prezumată, până la proba contrarie, că nu a avut cunoștință de deschiderea procedurii de insolvență; executarea obligației ulterior îndeplinirii măsurilor de publicitate prezumă, până la proba contrarie, că persoana a avut cunoștință de deschiderea procedurii.

Art. 217 (1)Orice creditor al S.S.I.F. debitoare, având domiciliul/reședința sau, după caz, sediul social într-un alt stat membru decât România, inclusiv autoritățile publice, are dreptul să își declare creanțele sau să formuleze observații scrise în legătură cu creanțele sale asupra S.S.I.F., care vor fi adresate lichidatorului judiciar. Declarația de creanțe sau, după caz, observațiile formulate pot fi înaintate în limba oficială sau în una dintre limbile oficiale ale aceluia stat membru, dar trebuie să poarte mențiunea în limba română: Cerere de admitere a creanțelor/Declarație de creanțe sau, după caz, Observații privind creanțele.

(2) Creanțele creditorilor având domiciliul/reședința sau, după caz, sediul social în afara teritoriului României vor fi tratate în același mod și vor avea același rang de prioritate ca și creanțele de aceeași natură ale creditorilor având domiciliul/reședința sau, după caz, sediul social pe teritoriul României.

(3) Creditorii care își exercită dreptul prevăzut la alin. (1) vor transmite copii de pe actele care atestă creanțele lor, dacă există, și vor indica natura creanței, data la care aceasta a luat naștere și valoarea acesteia, dacă există cauze de preferință și alte asemenea drepturi în legătură cu creanțele respective și care sunt bunurile asupra cărora au fost constituite astfel de drepturi de preferință.

(4) La solicitarea lichidatorului judiciar, creditorii trebuie să furnizeze și traducerea în limba română a Cererii de admitere a creanțelor/Declarației de creanțe sau, după caz, a Observațiilor privind creanțele și a documentelor prezentate.

Art. 218 Lichidatorul judiciar va asigura informarea periodică a creditorilor, în modalitatea considerată corespunzătoare asupra procesului de lichidare.

Art. 219 (1) Tribunalul competent, potrivit legii române, informează de îndată, prin intermediul A.S.F., autoritățile competente din statele membre gazdă asupra hotărârii de deschidere a procedurii falimentului, inclusiv asupra efectelor pe care le poate avea această procedură, dacă hotărârea a fost dispusă cu privire la o sucursală din România a unei firme de investiții având sediul stabilit în alt stat decât un stat membru, care are deschise sucursale pe teritoriul altor state membre.

(2) Informarea se va face înainte de pronunțarea hotărârii de deschidere a procedurii sau, dacă acest lucru nu este posibil, imediat după acest moment și va menționa și faptul că autorizația de funcționare a sucursalei din România a fost retrasă.

(3) Autoritățile administrative sau judiciare prevăzute la alin. (1) depun toate eforturile să își coordoneze acțiunile.

(4) Lichidatorii eventuali se străduiesc să își coordoneze acțiunile.

Art. 220 Efectele unei măsuri de reorganizare sau ale deschiderii procedurii falimentului unei firme de investiții/S.S.I.F. asupra anumitor contracte și drepturi sunt reglementate astfel:

a) contractele și relațiile de muncă sunt guvernate de legislația statului membru aplicabilă în cazul fiecărui contract de muncă;

b) contractele prin care se dobândește dreptul de folosință sau dreptul de achiziționare a unor bunuri imobile sunt guvernate de legea statului membru pe teritoriul căruia este situat imobilul, potrivit căreia se determină și natura bunului: mobil sau imobil;

c) drepturile asupra bunurilor imobile, navelor și aeronavelor, care sunt supuse obligației de înregistrare într-un registru public, sunt guvernate de legea statului membru sub autoritatea căruia este ținut registrul respectiv.

Art. 221 (1) Punerea în aplicare a măsurilor de reorganizare sau deschiderea procedurii falimentului cu privire la o S.S.I.F. și la sucursalele acesteia stabilite în alte state membre nu afectează drepturile reale ale creditorilor sau terțelor părți asupra bunurilor - corporale sau necorporale, mobile sau imobile, individual determinate sau determinate generic - aflate în proprietatea S.S.I.F., care, la data intrării în vigoare a hotărârii de lichidare, sunt situate pe teritoriul altor state membre.

(2) Drepturile prevăzute la alin. (1) se referă în special la:

- a) dreptul de a vinde sau de a dispune în alt mod de un bun și dreptul de a-i culege fructele, decurgând în special dintr-un contract de gaj sau ipotecă;
- b) dreptul de preferință la executarea bunurilor afectate unei garanții, înaintea altor titulari de drepturi asupra bunului;
- c) dreptul de urmărire a bunului în mâinile oricui s-ar găsi acesta;
- d) dreptul de uzufruct asupra bunului.

(3) Dreptul înregistrat într-un registru public și opozabil terților, în temeiul căruia poate fi obținut un drept real în sensul alin. (1), este considerat un drept real.

(4) Prevederile alin. (1) nu împiedică acțiunile în anulare, în constatare a nulității sau a inopozabilității, prevăzute la art. 211 alin. (1) lit. l).

Art. 222 (1) Punerea în aplicare a măsurilor de reorganizare sau deschiderea procedurii falimentului, în situația în care S.S.I.F. este parte într-un contract de vânzare-cumpărare a unui bun, în calitate de cumpărător, nu afectează dreptul vânzătorului decurgând dintr-o clauză prin care acesta și-a rezervat dreptul de proprietate până la un anumit termen sau până la îndeplinirea unei condiții, dacă, la data intrării în vigoare a hotărârii de lichidare, bunul este situat pe teritoriul altui stat membru.

(2) Punerea în aplicare a măsurilor de reorganizare sau deschiderea procedurii falimentului, în cazul în care S.S.I.F. este parte într-un contract de vânzare-cumpărare, în calitate de vânzător, nu poate constitui motiv pentru anularea sau desființarea contractului și nu afectează drepturile cumpărătorului, dacă data intrării în vigoare a hotărârii de lichidare este ulterioară livrării bunului și dacă, la acea dată, bunul era situat pe teritoriul altui stat membru.

(3) Dispozițiile alin. (1) și (2) nu împiedică exercitarea de acțiuni în constatarea sau declararea nulității ori în constatarea inopozabilității actelor juridice, potrivit legii române.

Art. 223 (1) Punerea în aplicare a unor măsuri de reorganizare sau deschiderea procedurii falimentului nu afectează drepturile creditorilor de a invoca compensarea legală, în cazul în care legea aplicabilă contractului permite o asemenea compensare.

(2) Dispozițiile alin. (1) nu împiedică exercitarea de acțiuni în constatarea sau declararea nulității ori în constatarea inopozabilității actelor juridice, potrivit legii române.

Art. 224 Exercițarea dreptului de proprietate sau a altor drepturi asupra titlurilor de valoare, a căror existență ori transmitere este supusă înregistrării într-un registru, într-un cont sau într-un sistem centralizat de depozitare, ținut ori localizat într-un stat membru, este guvernată de legea statului membru respectiv.

Art. 225 În cazul acordurilor de compensare (netting), legea aplicabilă este legea care guvernează contractul, dacă nu se aduce atingere prevederilor art. 400-405 și art. 413-419 din Legea nr. 312/2015.

Art. 226 Contractele de report și contractele care stau la baza tranzacțiilor desfășurate pe o piață reglementată sunt guvernate de legea aplicabilă contractelor respective, dacă nu sunt încălcate

dispozițiile art. 224 și dacă nu se aduce atingere prevederilor art. 400-405 și art. 413-419 din Legea nr. 312/2015.

Art. 227 (1) Administratorul sau lichidatorul judiciar poate acționa pe teritoriul statelor membre gazdă în baza unei copii certificate de pe decizia A.S.F. sau în baza unui certificat emis de aceasta, însoțite eventual de o traducere în limba oficială sau într-una din limbile oficiale ale respectivelor state membre gazdă, fără a fi necesară legalizarea sau îndeplinirea unei alte formalități.

(2) Administratorul sau lichidatorul judiciar este abilitat să exercite pe teritoriul statelor membre gazdă toate competențele care îi revin potrivit legii române. Acesta poate să numească alte persoane care să îl sprijine sau, după caz, să îl reprezinte pe teritoriul acestor state, inclusiv în scopul de a acorda asistență creditorilor S.S.I.F. din statul membru gazdă pe parcursul măsurii de reorganizare sau al procedurii falimentului.

(3) În exercitarea competențelor sale, administratorul sau lichidatorul judiciar trebuie să respecte legislația statului membru pe teritoriul căruia acționează, în special în ceea ce privește procedurile de lichidare a bunurilor și furnizarea de informații angajaților S.S.I.F. din statul membru respectiv. Administratorul special nu are dreptul de a utiliza forța și nici dreptul de a soluționa litigii ori dispute.

Art. 228 (1) Judecătorul-sindic are dreptul de a solicita înregistrarea în registrul imobiliar, în registrul comerțului și în orice alt registru public ținut în celelalte state membre a hotărârii de adoptare a unei măsuri de reorganizare sau de deschidere a procedurii falimentului față de o S.S.I.F.

(2) Judecătorul-sindic va lua măsurile necesare pentru a asigura înregistrarea ori de câte ori aceasta este obligatorie, conform legii statului membru respectiv.

(3) Cheltuielile de înregistrare vor fi considerate cheltuieli ale procedurii.

Art. 229 În situația în care, după adoptarea măsurii de reorganizare sau după deschiderea procedurii falimentului, o S.S.I.F. înstrăinează cu titlu oneros un activ imobiliar, o navă și/sau o aeronavă supusă înscrierii într-un registru public sau, după caz, valori mobiliare și/sau titluri a căror existență sau transfer presupune introducerea într-un registru sau cont prevăzut de lege ori care sunt plasate într-un sistem central de depozite reglementat de legea unui stat membru, validitatea actului respectiv se află sub incidența legii statului membru pe al cărui teritoriu se află activul imobiliar sau sub a cărui autoritate se ține registrul/contul/sistemul respectiv.

Art. 230 Acțiunile aflate pe rolul instanțelor judecătorești, având ca obiect bunuri sau drepturi de care S.S.I.F. a fost privată, sunt guvernate de legea statului membru în care se desfășoară procesul.

Art. 231 Persoanele care trebuie să primească sau să transmită informații în legătură cu procedurile de informare ori de consultare prevăzute la art. 204 alin. (4), art. 205, 209, 210, 212 și 219 au obligația de a păstra secretul profesional potrivit prevederilor art. 249, cu excepția oricăror autorități judiciare cărora li se aplică prevederile naționale în vigoare.

Art. 232 (1) În situația în care asupra unei firme de investiții dintr-un stat membru, care desfășoară activitate pe teritoriul României, au fost dispuse măsuri de reorganizare sau a fost deschisă procedura

falimentului, acestea se vor aplica fără alte formalități pe teritoriul României și vor produce efecte în condițiile și de la data prevăzute în legislația statului membru respectiv.

(2) Măsurile de reorganizare sau procedura falimentului se vor aplica potrivit legislației statului membru de origine și ținând seama de prevederile art. 211.

(3) La primirea notificării corespunzătoare de la autoritatea competentă a statului membru de origine, A.S.F. va informa de îndată despre decizia de aplicare a unei măsuri de reorganizare sau de deschidere a procedurii falimentului, prin publicarea acesteia în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

Art. 233 (1) Oficiul Național al Registrului Comerțului la care sucursala de pe teritoriul României a unei firme de investiții prevăzute la art. 232 alin. (1) este înregistrată are obligația de a efectua mențiunile corespunzătoare cu privire la decizia privind măsurile de reorganizare sau de deschidere a procedurii falimentului, în urma comunicării primite în acest sens de la autoritățile administrative sau judiciare competente din statul membru de origine ori de la administratorul sau lichidatorul judiciar.

(2) Administratorul, după caz, lichidatorul, împuternicit să pună în aplicare măsurile dispuse de autoritatea administrativă sau judiciară din statul membru de origine, este competent să acționeze pe teritoriul României, în baza unei copii certificate de pe actul de numire sau a unui certificat emis de respectiva autoritate, însoțite de o traducere în limba română.

(3) Persoanele prevăzute la alin. (2) dețin pe teritoriul României toate competențele care le revin potrivit legislației din statul membru de origine. Aceste persoane pot să numească alte persoane care să le reprezinte pe teritoriul României, inclusiv în scopul de a acorda asistență creditorilor pe parcursul aplicării măsurilor în cauză.

(4) În exercitarea competențelor pe teritoriul României, persoanele prevăzute la alin. (2) trebuie să respecte legislația română, în special cu privire la procedurile de valorificare a activelor și la furnizarea de informații angajaților din România ai firmei de investiții în cauză. Competențele nu pot include utilizarea forței sau dreptul de a soluționa litigii ori dispute.

► **M1**

TITLUL VIII: Competențele autorităților naționale

► **B**

CAPITOLUL I: Competențe

Art. 234 A.S.F. este:

a) autoritatea competentă responsabilă în sensul art. 10 alin. (5) și al art. 22 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, precum și autoritatea competentă responsabilă pentru supravegherea respectării de către contrapărțile financiare definite la art. 2 pct. 8 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, autorizate și supravegheate de A.S.F., a obligațiilor ce le revin potrivit dispozițiilor cuprinse în titlul II din același regulament;

b) autoritatea competentă în sensul art. 11 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

► **M1**

c) autoritatea competentă în sensul prevederilor art. 4 pct. 8 din Regulamentul (UE) 1.286/2014, responsabilă cu supravegherea respectării cerințelor impuse de regulamentul european creatorilor de PRIIP și persoanelor care oferă consultanță cu privire la PRIIP sau vând PRIIP, care intră în sfera de supraveghere și reglementare a A.S.F.;

d) autoritatea competentă în sensul prevederilor art.40 din Regulamentul (UE) 1.011/2016 al Parlamentului European și al Consiliului din 8 iunie 2016 privind indicii utilizați ca indici de referință în cadrul instrumentelor financiare și al contractelor financiare sau pentru a măsura performanțele fondurilor de investiții și de modificare a Directivelor 2008/48/CE și 2014/17/UE și a Regulamentului (UE) 596/2014, denumit în continuare Regulamentul (UE) 1.011/2016, în cazul administratorilor și entităților care fac obiectul supravegherii stipulate la art. 3 alin. (1) pct. 6 și pct. 17 lit. b) - g) și lit. j) - m) din respectivul regulament european, ce intră în sfera de competență a A.S.F.

Art. 234¹.- B.N.R. este:

a) autoritatea competentă în sensul prevederilor art.4 pct.8 din Regulamentul (UE) 1.286/2014, responsabilă cu supravegherea cerințelor impuse de Regulamentul European instituțiilor de credit în ceea ce privește PRIIP bazate pe instrumentele prevăzute la art.2 alin. (2) lit. d) și alin. (3);

b) autoritatea competentă în sensul prevederilor art.40 din Regulamentul (UE) 1.011/2016, în cazul administratorilor și entităților care fac obiectul supravegherii, stipulate la art. 3 alin.(1) pct. 6 și pct. 17 lit. a), h), i) și m) din respectivul regulament european, care administrează, utilizează sau contribuie cu date de intrare la calcularea indicilor de referință referitori la piața monetară, la monede, la rate ale dobânzilor sau ale randamentului și la cursuri/indici publicați de B.N.R. și Banca Centrală Europeană.

Art. 234².- A.S.F. este autoritatea competentă responsabilă de coordonarea cooperării și a schimbului de informații cu Comisia Europeană, ESMA și autoritățile competente ale celorlalte state membre privind supravegherea respectării cerințelor impuse de Regulamentul (UE) 1.011/2016.

► M4

Art. 234³. — (1) Autoritatea competentă menționată la art. 12 alin. (1) și (2) din Regulamentul (UE) 2022/858, care aplică prevederile Regulamentului (UE) 2022/858, este autoritatea competentă stabilită conform dispozițiilor art. 2 alin. (1) și (2).

(2) Autoritatea competentă menționată la art. 12 alin. (3) din Regulamentul (UE) 2022/858, care aplică prevederile Regulamentului (UE) 2022/858, este autoritatea competentă menționată la art. 234 lit. b).

► M2

Art. 235 În exercitarea atribuțiilor prevăzute de Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare, și de prezenta lege, A.S.F. poate fi furnizor de formare, pregătire și perfecționare profesională, respectiv evaluator de competențe profesionale în domeniul pieței de capital.

► B

Art. 236 (1)A.S.F. își exercită atribuțiile și competențele ce îi revin în conformitate cu prevederile prezentei legi în oricare din următoarele moduri:

a) direct;

b) în colaborare cu alte autorități sau entități ale pieței;

c) sub responsabilitatea sa, prin delegare către alte autorități sau alte entități ale pieței;

d) prin sesizarea autorităților judiciare competente.

(2) A.S.F. deține toate competențele de supraveghere, inclusiv competențe de investigare administrative și competențe de a impune măsuri corective, necesare pentru a-și îndeplini atribuțiile în temeiul prezentei legi și al reglementărilor europene incidente prevederilor prezentei legi.

(3) În îndeplinirea prevederilor prevăzute la alin. (2), A.S.F. are următoarele competențe:

a) de a avea acces la orice document sau la alte informații deținute de persoane despre care consideră că ar putea fi necesare pentru îndeplinirea sarcinilor sale și de a primi sau de a face o copie a acestora;

b) de a impune sau de a solicita oricărei persoane să furnizeze informații și, în cazul în care este necesar, de a convoca și de a audia orice persoană pentru a obține informații;

c) de a desfășura inspecții sau investigații la sediul entităților legale, iar în cazul persoanelor fizice cu sprijinul instituțiilor/autorităților/organelor competente pentru exercitarea acestui drept;

d) de a solicita înregistrările existente ale convorbirilor telefonice sau ale comunicațiilor electronice sau ale altor schimburi de date deținute de orice entitate legală care intră sub incidența prezentei legi;

e) de a sesiza autoritățile judiciare competente în vederea dispunerii unor măsuri asigurătorii, precum indisponibilizarea sau punerea sub sechestru a activelor entităților subiect al prezentei legi sau ambele;

f) de a dispune interzicerea temporară a exercitării activității profesionale de către persoanele subiecți ai prezentei legi;

g) de a solicita furnizarea de informații auditorilor entităților care desfășoară activități aflate sub incidența prezentei legi și furnizorilor de servicii de raportare a datelor;

h) de a sesiza organele abilitate în domeniul urmăririi penale;

i) de a solicita auditorilor sau experților să efectueze verificări sau investigații cu privire la activitățile desfășurate pe piața de capital, incidente prevederilor prezentei legi;

j) de a impune sau de a solicita oricărei persoane de a furniza informații, inclusiv toată documentația relevantă, privind dimensiunea și scopul unei poziții sau ale unei expuneri generate prin intermediul unui instrument financiar derivat pe mărfuri și orice active sau datorii de pe piața activului-suport;

k) de a impune încetarea temporară sau permanentă a oricărei practici sau comportament pe care o consideră contrară dispozițiilor prezentei legi, ale Regulamentului (UE) nr. **600/2014** și ale celorlalte acte normative privind piața de capital incidente prevederilor prezentei legi și de a institui măsuri prin care să prevină repetarea practicii sau a comportamentului în cauză;

l) de a dispune orice tip de măsură necesară pentru a se asigura că entitățile ce desfășoară activități sau care efectuează operațiuni cărora le sunt incidente prevederile prezentei legi continuă să respecte prevederile prezentei legi, ale Regulamentului (UE) nr. **600/2014**, ale reglementărilor A.S.F. și ale celorlalte acte normative privind piața de capital;

► **M2**

¹⁾ de a suspenda autorizația de desfășurare a anumitor servicii sau activități pentru o entitate care intră sub incidența prevederilor prezentei legi sau de exercitare a unor funcții într-o astfel de entitate, în cazul în care se constată sau există premise rezonabile de afectare a intereselor clienților ori investitorilor sau a bunei reputații a entității în cauză, prin continuarea desfășurării respectivelor servicii sau activități sau exercitarea respectivelor funcții;

► **B**

m) de a suspenda sau de a solicita suspendarea de la tranzacționare a unui instrument financiar, iar orice decizie de suspendare, precum și motivele care au stat la baza acesteia vor fi aduse imediat la cunoștința publicului și vor fi publicate în Buletinul A.S.F.;

n) de a retrage sau de a solicita retragerea unui instrument financiar de la tranzacționare, fie pe o piață reglementată, fie pe orice alt loc de tranzacționare;

o) de a solicita oricărei persoane de a adopta măsuri pentru a diminua poziția sau expunerea;

p) de a limita capacitatea oricărei persoane de a încheia o tranzacție cu instrumente financiare derivate pe mărfuri, inclusiv prin introducerea de limite cu privire la dimensiunea unei poziții pe care o persoană o poate deține în orice moment, în conformitate cu prevederile art. 156;

q) de a face anunțuri publice cu privire la aspectele incidente prevederilor prezentei legi;

r) de a solicita prin intermediul organelor competente înregistrările schimburilor de date deținute de un operator de telecomunicații, cu autorizarea judiciară corespunzătoare, când există o prezumție întemeiată privind o încălcare a prevederilor prezentei legi, iar aceste înregistrări pot fi necesare pentru o anchetă privind încălcările prevederilor prezentei legi, ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia sau ale reglementărilor europene incidente;

s) de a suspenda sau de a solicita suspendarea activităților de comercializare, de vânzare sau publicitate a instrumentelor financiare sau, prin cooperare cu B.N.R., a depozitelor structurate, în cazul în care condițiile prevăzute la art. 40, 41 sau 42 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 sunt îndeplinite;

ș) de a suspenda sau de a solicita suspendarea activităților de comercializare, de vânzare sau publicitate a instrumentelor financiare sau, prin cooperare cu B.N.R., a depozitelor structurate, în cazul în care S.S.I.F. sau instituția de credit care prestează servicii și activități de investiții și servicii auxiliare nu a elaborat sau nu a aplicat un proces eficient de aprobare a produselor sau a încălcat în alt mod prevederile art. 51;

t) de a solicita motivat retragerea unei persoane fizice din organul de conducere al unei entități supravegheate și reglementate conform prevederilor prezentei legi;

ț) de a solicita motivat consiliului de administrație sau, după caz, consiliului de supraveghere, respectiv membrilor directoratului sau directorilor al/ai unei entități supravegheate și reglementate conform prevederilor prezentei legi întrunirea membrilor acestora;

u) de a solicita motivat consiliului de administrație sau, după caz, directoratului unei entități supravegheate și reglementate conform prevederilor prezentei legi convocarea adunării generale a acționarilor, stabilind problemele ce trebuie înscrise pe ordinea de zi sau, în cazul în care consiliul de administrație/directoratul nu dă curs solicitării A.S.F. menționate, de a solicita tribunalului competent să dispună convocarea de adunări generale ale acționarilor.

► **M1**

v) de a solicita și de a fi în drept să primească de la instituțiile de credit autorizate de către B.N.R. informații necesare investigațiilor A.S.F., precum și pentru a răspunde solicitărilor de asistență primite de A.S.F. în baza acordurilor internaționale la care A.S.F. este parte.

► **B**

(4) În cazul producerii unei pierderi financiare sau a unui prejudiciu ca urmare a nerespectării prevederilor prezentei legi, a reglementărilor emise în aplicarea acesteia, precum și a reglementărilor

europene, responsabilitatea pentru acoperirea acestora aparține persoanei găsite vinovate pentru producerea pierderii financiare sau a prejudiciului respectiv.

(5) A.S.F. notifică fără întârzieri nejustificate Comisia Europeană și ESMA cu privire la orice modificare a competențelor prevăzute la alin. (3).

► **M1**

Art. 236¹.- (1) A.S.F. ține un registru, denumit *Registrul A.S.F.*, care conține informații privind entitățile care prestează servicii și activități aflate în sfera de competență a Sectorului Instrumente și Investiții Financiare din cadrul A.S.F.

(2) Registrul A.S.F. este accesibil publicului și se actualizează periodic.

► **B**

CAPITOLUL II: Cooperarea A.S.F. cu autoritățile competente din alte state membre și cu ESMA

Art. 237 (1) A.S.F. cooperează cu autoritățile competente din alte state membre pentru îndeplinirea atribuțiilor ce îi revin în temeiul prezentei legi și al reglementărilor emise în aplicarea acesteia, al Regulamentului (UE) nr.600/2014 și ale reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE, utilizând competențele conferite de legislația în vigoare aplicabilă.

(2) A.S.F. este desemnată autoritate competentă unică, pentru a servi ca punct de contact în sensul Directivei 2014/65/UE și al Regulamentului (UE) nr. 600/2014.

(3) A.S.F. acordă asistență autorităților competente din alte state membre.

(4) A.S.F. cooperează cu autoritățile competente din alte state membre în special pentru a face schimb de informații și în cadrul investigațiilor sau al activităților de supraveghere.

(5) A.S.F. poate coopera cu autoritățile competente din alte state membre în scopul facilitării procesului de recuperare a amenzilor.

(6) În situația în care activitățile unui loc de tranzacționare din România care a instituit măsuri într-un alt stat membru au dobândit o importanță considerabilă pentru funcționarea piețelor de instrumente financiare și protecția investitorilor în statul membru gazdă respectiv, ținând seama de situația piețelor instrumentelor financiare în statul membru gazdă, A.S.F. și autoritățile competente din statul membru gazdă adoptă măsuri de cooperare proporționale.

(7) În situația în care activitățile unui loc de tranzacționare din alt stat membru care a instituit măsuri în România au dobândit o importanță considerabilă pentru funcționarea piețelor de instrumente financiare și protecția investitorilor din România, ținând seama de situația piețelor de instrumente financiare din România, A.S.F. și autoritățile competente din statul membru de origine al locului de tranzacționare adoptă măsuri de cooperare proporționale.

(8) A.S.F. adoptă măsurile administrative și organizatorice necesare pentru a facilita asistența prevăzută la alin. (3) prin încheierea de acorduri de cooperare.

(9) A.S.F. își exercită competențele în scopul cooperării cu autorități competente din alte state membre, inclusiv în cazul în care practicile care fac obiectul unei investigații nu reprezintă o încălcare a unei norme în vigoare în statul membru respectiv.

(10)În cazul în care A.S.F. are motive întemeiate să suspecteze că anumite acte care încalcă dispozițiile prezentei legi sau ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia sau ale regulamentelor europene de aplicare a Directivei 2014/65/UE sau ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014 sunt comise sau au fost comise pe teritoriul unui alt stat membru de către entități care nu sunt supuse supravegherii sale, A.S.F. informează autoritatea competentă a celui alt stat membru și ESMA într-un mod cât mai detaliat posibil.

(11)În cazul în care A.S.F. primește o informare din partea unei autorități competente din alt stat membru prin care aceasta informează că are motive să suspecteze că anumite acte care încalcă dispozițiile prezentei legi sau ale legislației europene incidente au fost comise de S.S.I.F. sau instituțiile de credit care prestează servicii și activități de investiții reglementate de prezenta lege pe teritoriul unui alt stat membru, A.S.F. comunică măsurile luate autorității competente care i-a transmis informarea. Prevederile prezentului alineat nu aduc atingere competenței autorității care a trimis notificarea.

(12)Fără a aduce atingere prevederilor alin. (1)-(5), alin. (10) și (11), A.S.F. notifică ESMA și altor autorități competente detaliile:

a)oricăror cereri de diminuare a unei poziții sau expuneri în temeiul prevederilor art. 236 alin. (3) lit. o);

b)oricăror limite privind capacitatea persoanelor de a încheia tranzacții privind instrumente financiare derivate în temeiul prevederilor art. 236 alin. (3) lit. p).

(13)Notificarea prevăzută la alin. (12) include, în cazul în care este relevant, detaliile cererii sau solicitării în temeiul prevederilor art. 236 alin. (3) lit. j), inclusiv identitatea persoanei sau persoanelor cărora le era adresată și motivele aferente, precum și sfera de aplicare a limitelor introduse în temeiul prevederilor art. 236 alin. (3) lit. p), inclusiv persoana vizată, instrumentele financiare aplicabile, limitele cu privire la dimensiunea pozițiilor pe care persoana le poate deține în orice moment, orice exonerări de la acestea acordate în conformitate cu prevederile art. 97 și motivele aferente.

(14)Notificarea prevăzută la alin. (12) trebuie făcută cu cel puțin 24 de ore înainte de intrarea în vigoare planificată a acțiunilor sau măsurilor. În situații excepționale, A.S.F. poate efectua notificarea cu mai puțin de 24 de ore înainte de intrarea în vigoare a măsurii, în cazul în care nu este posibilă acordarea unui preaviz de 24 de ore.

(15)În situația în care primește notificări conform alin. (12) de la o autoritate competentă a altui stat membru, A.S.F. poate lua măsuri în conformitate cu prevederilor art. 236 alin. (3) lit. o) sau p) în cazul în care s-a asigurat că măsura este necesară pentru a îndeplini obiectivul autorității competente care a formulat notificarea.

(16)În situația în care A.S.F. adoptă măsuri potrivit prevederilor alin. (15), aceasta notifică ESMA și autoritățile competente.

(17)În cazul în care o acțiune de notificare în temeiul prevederilor alin. (12) lit. a) sau b) se referă la produse energetice en gros, A.S.F. notifică și Agenția pentru Cooperarea Autorităților de Reglementare din Domeniul Energiei, denumită în continuare ACER, instituită în temeiul Regulamentului (CE) nr. 713/2009 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 iulie 2009 de instituire a Agenției pentru Cooperarea Autorităților de Reglementare din Domeniul Energiei, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 211 din 14 august 2009.

(18)În ceea ce privește certificatele de emisii, A.S.F. cooperează cu organismele publice responsabile cu supravegherea piețelor de licitații și spot și cu autoritățile competente, administratorii de registre și

alte organisme publice însărcinate cu supravegherea conformității în temeiul Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 115/2011, aprobată prin Legea nr. 163/2012, cu modificările și completările ulterioare, pentru a se asigura că obține o imagine de ansamblu consolidată asupra piețelor certificatelor de emisii.

(19)În ceea ce privește instrumentele financiare derivate pe mărfuri agricole, A.S.F. raportează și cooperează cu organismele publice competente în privința supravegherii, a administrării și a reglementării piețelor agricole fizice în temeiul Regulamentului (UE) nr. 1.308/2013.

(20)B.N.R. transmite A.S.F. informațiile supuse obligației de raportare către ESMA, conform prevederilor prezentei legi, în legătură cu locurile de tranzacționare prevăzute la art. 2 alin. (2) lit. b).

(21)A.S.F. comunică ESMA informațiile prevăzute la alin. (20), în conformitate cu prevederile alin. (2).

Art. 238 (1)A.S.F. poate solicita cooperarea autorității competente a unui alt stat membru în cadrul unei activități de supraveghere sau în cadrul unei verificări la fața locului sau al unei investigații.

(2)În cazul firmelor de investiții care sunt membre sau participante la distanță ale unei piețe reglementate pentru care A.S.F. este autoritate competentă, A.S.F. poate alege să li se adreseze direct respectivelor firme de investiții, caz în care informează autoritatea competentă a statului membru de origine al membrului sau participantului la distanță, după caz, în legătură cu aceasta.

(3)În cazul în care A.S.F. primește o cerere de verificare la fața locului sau de investigație, o soluționează în cadrul competențelor sale:

a)efectuând verificarea sau investigația;

b)permițând autorității solicitante să efectueze verificarea sau investigația;

c)permițând auditorilor sau experților să efectueze verificarea sau investigația.

Art. 239 (1)A.S.F. comunică autorităților competente din alte state membre, înscrise în lista de pe site-ul ESMA, fără întârziere, informațiile necesare în scopul îndeplinirii competențelor atribuite acestora de Directiva 2014/65/UE și prevăzute de dispozițiile adoptate în temeiul directivei menționate sau al Regulamentului (UE) nr. 600/2014.

(2)A.S.F. poate preciza, în momentul comunicării prevăzute la alin. (1), că informațiile respective nu trebuie să fie divulgate fără acordul său expres, caz în care aceste informații pot fi schimbate doar în scopurile pentru care A.S.F. și-a dat acordul.

(3)A.S.F. poate transmite informațiile primite în temeiul prevederilor alin. (1) și ale art. 246, 247 și art. 249 alin. (1)-(3) către autoritățile din celelalte state membre, înscrise în lista publicată de ESMA pe site-ul său.

(4)A.S.F. și autoritățile competente menționate la alin. (3) transmit informații altor organisme sau persoane fizice sau juridice numai cu acordul expres al autorităților competente care le-au comunicat informațiile respective și doar în scopurile pentru care autoritățile competente și-au dat acordul, excepție făcând cazurile justificate în mod corespunzător. În aceste din urmă cazuri, A.S.F. informează de îndată autoritatea competentă care a trimis informațiile.

(5)A.S.F., precum și celelalte organisme sau persoane fizice sau juridice care primesc informații confidențiale în temeiul prevederilor alin. (1) sau ale art. 246, 247 și art. 249 alin. (1)-(3), le pot utiliza numai în exercitarea funcțiilor lor, în special:

► **M3**

a) pentru a verifica dacă sunt îndeplinite condițiile de acces la activitatea firmelor de investiții și pentru a facilita controlul condițiilor de exercitare a acestei activități, procedurile administrative și contabile și mecanismele de control intern;

► **B**

b) pentru a monitoriza funcționarea corespunzătoare a locurilor de tranzacționare;

c) pentru a impune sancțiuni;

d) în cadrul exercitării unei căi de atac împotriva unei decizii a autorităților competente;

e) în procesele intentate în conformitate cu prevederile art. 270 și 271;

f) în cadrul mecanismului extrajudiciar de soluționare a reclamațiilor investitorilor prevăzut la art. 263.

(6) Dispozițiile prezentului articol și dispozițiile art. 246-248 nu împiedică A.S.F. să transmită ESMA, Comitetului European pentru Risc Sistemic, băncilor centrale, SEBC și Băncii Centrale Europene, care acționează în calitate de autorități monetare, și, după caz, altor autorități publice însărcinate cu supervizarea sistemelor de plăți și de decontare informații confidențiale destinate îndeplinirii atribuțiilor acestora și nu interzic acestor autorități sau organisme să comunice A.S.F. orice informație de care aceasta ar putea avea nevoie în scopul exercitării funcțiilor prevăzute în prezenta lege sau în reglementările emise în aplicarea acesteia sau al regulamentelor europene de aplicare a Directivei 2014/65/UE sau în Regulamentul (UE) nr. 600/2014.

Art. 240 A.S.F. poate sesiza ESMA cu privire la situațiile în care a fost respinsă sau nu a primit răspuns într-un termen rezonabil la o solicitare:

a) de efectuare a unei activități de supraveghere, a unei verificări la fața locului sau a unei investigații, astfel cum se prevede la art. 238; sau

b) de schimb de informații în conformitate cu prevederile art. 239.

Art. 241 (1) În cazul în care A.S.F. primește o invitație de la o altă autoritate competentă de a coopera pentru o investigație, pentru o verificare la fața locului sau pentru o activitate de supraveghere în conformitate cu prevederile art. 242 sau pentru un schimb de informații în conformitate cu prevederile art. 239, A.S.F. nu poate refuza să dea curs acestei solicitări decât în cazul în care:

a) a fost deja angajată o procedură judiciară pentru aceleași fapte și împotriva aceluiași persoane înaintea autorităților din România;

b) a fost deja adoptată o hotărâre definitivă pentru aceleași fapte și împotriva aceluiași persoane în România.

(2) În caz de refuz întemeiat pe baza prevederilor alin. (1), A.S.F. informează autoritatea competentă care a adresat invitația și ESMA într-un mod cât mai detaliat.

Art. 242 (1) A.S.F. consultă autoritățile competente din alt stat membru înainte de autorizarea unei S.S.I.F. care este oricare dintre următoarele:

a) o filială a unei firme de investiții sau a unui operator de piață sau a unei instituții de credit autorizate în acel stat membru;

b) o filială a societății-mamă a unei firme de investiții sau a unei instituții de credit autorizate în acel stat membru;

c) o persoană juridică controlată de aceleași persoane fizice sau juridice care controlează o firmă de investiții sau o instituție de credit autorizată în acel stat membru.

(2) A.S.F. consultă B.N.R. și/sau autoritățile competente din alt stat membru înainte de autorizarea unei S.S.I.F. sau a unui operator de piață care este oricare dintre următoarele:

a) o filială a unei instituții de credit sau a unei societăți de asigurare autorizate în Uniunea Europeană;

b) o filială a societății-mamă a unei instituții de credit sau a unei societăți de asigurare autorizate în Uniunea Europeană;

c) o S.S.I.F. sau un operator de piață controlată/controlat de aceeași persoană fizică sau juridică care controlează o instituție de credit sau o societate de asigurare autorizată în Uniunea Europeană.

(3) A.S.F. se consultă cu autoritățile competente prevăzute la alin. (1) și (2) în special în scopul evaluării caracterului adecvat al acționarilor sau al membrilor și a reputației și experienței persoanelor care conduc efectiv activitatea și care sunt implicate în administrarea unei alte entități din același grup. Acestea își comunică reciproc toate informațiile care privesc caracterul adecvat al acționarilor sau al membrilor, precum și reputația și experiența persoanelor care conduc efectiv activitatea și care poate interesa celelalte autorități competente, în scopul eliberării unei autorizații sau al verificării respectării în permanență a condițiilor de funcționare.

Art. 243 (1) A.S.F., în calitate de autoritate competentă din stat membru gazdă, poate solicita, în scopuri statistice, ca toate firmele de investiții care au sucursale pe teritoriul României să îi transmită rapoarte periodice privind activitatea acestor sucursale.

(2) În exercitarea responsabilităților conferite de prezenta lege, A.S.F. în calitate de autoritate competentă din stat membru gazdă poate solicita sucursalelor firmelor de investiții să furnizeze informațiile necesare pentru a monitoriza conformitatea lor cu standardele stabilite în România care le sunt aplicabile pentru cazurile prevăzute la art. 116.

(3) Obligațiile impuse de A.S.F. sucursalelor firmelor de investiții din alte state membre, potrivit prevederilor alin. (1) și (2), nu pot fi mai stricte decât cele impuse S.S.I.F. pentru monitorizarea conformării acestora cu aceleași standarde.

CAPITOLUL III: Măsurile de prevenție adoptate de A.S.F. în calitate de autoritate competentă din stat membru gazdă

Art. 244 (1) În cazul în care A.S.F., în calitate de autoritate competentă a statului membru gazdă, are motive clare și doveditoare să estimeze că o firmă de investiții care operează pe teritoriul României în temeiul libertății de a presta servicii încalcă obligațiile care îi revin în temeiul dispozițiilor adoptate în conformitate cu prezenta lege sau cu reglementările emise în aplicarea acesteia sau că o firmă de investiții care deține o sucursală pe teritoriul României încalcă obligațiile care, în temeiul dispozițiilor adoptate în conformitate cu prezenta lege sau cu reglementările emise în aplicarea acesteia, nu conferă prerogative A.S.F., aceasta comunică de îndată aceste aspecte autorității competente a statului membru de origine al firmei de investiții.

(2) În cazul în care, în pofida măsurilor adoptate de autoritatea competentă a statului membru de origine sau din cauza faptului că aceste măsuri se dovedesc a fi inadecvate, firma de investiții prevăzută la

alin. (1) continuă să acționeze într-un mod care prejudiciază clar interesele investitorilor din România sau funcționarea ordonată a piețelor, se aplică următoarele:

a) după ce a informat autoritatea competentă a statului membru de origine, A.S.F. adoptă toate măsurile adecvate necesare pentru a proteja investitorii și pentru a menține buna funcționare a piețelor, inclusiv posibilitatea de a interzice firmelor de investiții care încalcă normele să inițieze alte tranzacții pe teritoriul României, și informează Comisia Europeană și ESMA, fără întârzieri nejustificate, cu privire la aceste măsuri; și

b) A.S.F. poate sesiza ESMA, care poate acționa în conformitate cu competențele care îi sunt atribuite în temeiul art. 19 din Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010.

(3) În cazul în care A.S.F. constată că o firmă de investiții având o sucursală pe teritoriul României nu respectă actele cu putere de lege sau actele administrative adoptate în România în temeiul dispozițiilor prezentei legi sau reglementărilor secundare emise în aplicarea acesteia care conferă prerogative A.S.F., A.S.F. emite o decizie prin care solicită firmei de investiții respective să pună capăt acestei situații necorespunzătoare.

(4) În cazul în care firma de investiții prevăzută la alin. (3) nu adoptă măsurile solicitate, A.S.F. ia toate măsurile adecvate pentru ca firma de investiții respectivă să pună capăt acestei situații necorespunzătoare și comunică natura măsurilor adoptate autorităților competente ale statului membru de origine.

(5) În cazul în care, în ciuda măsurilor luate de A.S.F., firma de investiții prevăzută la alin. (3) continuă să încalce actele prevăzute la alin. (3) care sunt în vigoare în România, A.S.F., după ce a informat autoritatea competentă a statului membru de origine, ia toate măsurile adecvate necesare pentru a proteja investitorii și buna funcționare a piețelor și informează, fără întârzieri nejustificate, Comisia Europeană și ESMA cu privire la aceste măsuri.

(6) În cazul în care A.S.F., în calitate de autoritate competentă a statului membru gazdă a unei piețe reglementate, a unui SMT sau a unui SOT, are motive clare și doveditoare să estimeze că această piață reglementată, acest SMT sau acest SOT încalcă obligațiile care îi revin în temeiul dispozițiilor adoptate în conformitate cu prezenta lege sau cu reglementările emise în aplicarea acesteia, A.S.F. sesizează de îndată autoritatea competentă a statului membru de origine al pieței reglementate respective sau a SMT-ului sau SOT-ului respectiv.

(7) În cazul în care, în pofida măsurilor adoptate de autoritatea competentă a statului membru de origine sau din cauza faptului că aceste măsuri se dovedesc a fi inadecvate, piața reglementată, SMT-ul sau SOT-ul prevăzute la alin. (6) continuă să acționeze într-un mod care prejudiciază interesele investitorilor din România sau funcționarea ordonată a piețelor, A.S.F., după ce a informat autoritatea competentă a statului membru de origine, ia toate măsurile adecvate necesare pentru a proteja investitorii și buna funcționare a piețelor, inclusiv posibilitatea de a împiedica piața reglementată sau SMT-ul ori SOT-ul să faciliteze accesul participanților sau al membrilor la distanță stabiliți în România și informează, fără întârzieri nejustificate, Comisia Europeană și ESMA cu privire la aceste măsuri.

(8) Orice măsură luată în temeiul prevederilor alin. (1)-(7) și care presupune sancțiuni sau restricții pentru serviciile și activitățile unei firme de investiții sau ale unei piețe reglementate este justificată în mod corespunzător și comunicată firmei de investiții sau pieței reglementate respective.

(9) În plus față de prevederile alin. (3)-(7), A.S.F. poate sesiza ESMA cu privire la situațiile respective.

Art. 245 (1)A.S.F. cooperează cu ESMA în sensul prezentei legi, în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010.

(2)A.S.F. furnizează ESMA fără întârzieri nejustificate toate informațiile necesare pentru îndeplinirea sarcinilor care îi revin în temeiul prezentei legi, al reglementărilor emise în aplicarea acesteia, al Regulamentului (UE) nr. 600/2014 și al reglementărilor europene incidente în conformitate cu art. 35 și 36 din Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010.

CAPITOLUL IV: Cooperarea cu țările terțe

Art. 246 (1)A.S.F. poate încheia acorduri de cooperare care prevăd schimbul de informații cu autoritățile competente din țări terțe, cu condiția ca informațiile comunicate să beneficieze de garanții ale secretului profesional cel puțin echivalente cu cele impuse în temeiul prevederilor art. 248.

(2)Schimbul de informații prevăzut la alin. (1) trebuie să fie destinat îndeplinirii sarcinilor A.S.F. și ale autorităților competente din țări terțe.

(3)Transferul de date cu caracter personal unei autorități competente dintr-o țară terță de către A.S.F. se face în conformitate cu prevederile cap. VII din Legea nr. 677/2001, cu modificările și completările ulterioare, cu prevederile cap. V din Regulamentul (UE) nr. 2016/679 și cu alte prevederi legale în vigoare în domeniul protecției datelor cu caracter personal.

(4)A.S.F. poate încheia acorduri de cooperare care prevăd schimbul de informații cu autorități din țări terțe, organisme și persoane fizice sau juridice din țări terțe, însărcinate cu una sau mai multe din atribuțiile următoare:

a)supravegherea instituțiilor de credit, a altor instituții financiare și a societăților de asigurare și supravegherea piețelor financiare;

b)procedura de lichidare sau de faliment al firmelor de investiții și altă procedură similară;

c)efectuarea auditului financiar al firmelor de investiții și al altor instituții financiare, al instituțiilor de credit și al societăților de asigurare, în cadrul exercitării funcțiilor lor de supraveghere sau al exercitării funcțiilor lor în cazul administrării sistemelor de compensare;

d)supravegherea organismelor care intervin în procedurile de lichidare și de faliment ale firmelor de investiții și în alte proceduri similare;

e)supravegherea persoanelor însărcinate cu auditul financiar al societăților de asigurare, al instituțiilor de credit, al firmelor de investiții și al altor instituții financiare;

f)supravegherea persoanelor care sunt active pe piețe de comercializare a certificatelor de emisii în scopul asigurării unei imagini de ansamblu consolidate asupra piețelor financiare și spot;

g)supravegherea persoanelor care sunt active pe piețele instrumentelor financiare derivate pe mărfuri agricole în scopul asigurării unei imagini de ansamblu consolidate asupra piețelor financiare și spot.

Art. 247 (1)Acordurile de cooperare prevăzute la art. 246 alin. (4) pot fi încheiate de A.S.F. numai dacă informațiile comunicate beneficiază de garanții ale secretului profesional cel puțin echivalente cu cele impuse în temeiul prevederilor art. 248.

(2)Schimbul de informații prevăzut la art. 246 alin. (4) este destinat îndeplinirii sarcinilor A.S.F. și autorităților din țări terțe, organismelor sau persoanelor fizice sau juridice din țări terțe.

(3) În cazul în care acordurile de cooperare prevăzute de art. 246 alin. (4) implică transferul de date cu caracter personal de către A.S.F., aceasta trebuie să respecte prevederile cap. VII din Legea nr. 677/2001, cu modificările și completările ulterioare, prevederile cap. V din Regulamentul (UE) nr. 2016/679 și alte prevederi legale în vigoare în domeniul protecției datelor cu caracter personal.

(4) În cazul în care informațiile prevăzute în cuprinsul prezentului articol și al art. 246 provin de la alt stat membru decât România, A.S.F. poate divulga informațiile respective doar cu acordul expres al autorității competente care i le-a comunicat și, după caz, doar în scopurile pentru care aceasta și-a dat acordul.

(5) Prevederile alin. (4) se aplică corespunzător și informațiilor comunicate de autoritățile competente ale țărilor terțe și transmise de A.S.F. altor autorități.

CAPITOLUL V: Secretul profesional

Art. 248 (1) A.S.F., orice persoană care lucrează sau a lucrat pentru A.S.F. sau pentru entitățile cărora A.S.F. le-a delegat atribuții conform prevederilor art. 2 alin. (10)-(14), precum și auditorii sau experții mandatați de A.S.F. au obligația de a respecta secretul profesional. Aceștia au obligația de a nu divulga nicio informație confidențială pe care au primit-o în exercitarea funcțiilor lor decât într-o formă rezumată sau agregată care împiedică identificarea individuală a S.S.I.F. sau a instituției de credit care prestează servicii și activități de investiții și servicii auxiliare, a operatorilor de piață, a piețelor reglementate sau a oricărei altei persoane, în conformitate cu legislația națională și actele administrative aplicabile, precum și cu celelalte dispoziții ale prezentei legi în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 600/2014.

(2) În cazul în care o S.S.I.F., un operator de piață sau o piață reglementată a fost declarat (ă) în stare de insolvență sau lichidare, informațiile confidențiale care nu privesc terțe părți pot fi divulgate în cadrul unor proceduri civile sau comerciale, cu condiția să fie necesare în derularea procedurii.

(3) A.S.F., organismele sau persoanele fizice sau juridice, altele decât A.S.F., care primesc informații confidențiale în temeiul prezentei legi sau al reglementărilor emise în aplicarea acesteia sau al regulamentelor europene de aplicare a Directivei 2014/65/UE sau a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 le pot utiliza doar în executarea sarcinilor lor și pentru exercitarea funcțiilor lor, în cazul A.S.F. în cadrul domeniului de aplicare al prezentei legi sau al reglementărilor emise în aplicarea acesteia sau al Regulamentului (UE) nr. 600/2014 sau, în cazul altor autorități, organisme sau persoane fizice sau juridice, în scopurile pentru care aceste informații le-au fost comunicate și/sau în cadrul procedurilor administrative și judiciare specific legate de exercitarea funcțiilor respective.

(4) Prin excepție de la prevederile alin. (3), în cazul în care A.S.F. sau altă autoritate, organism sau persoană care comunică informația își exprimă consimțământul, autoritatea care a primit informația o poate utiliza în alte scopuri.

(5) Orice informație confidențială primită, schimbată sau transmisă în temeiul prezentei legi sau al reglementărilor emise în aplicarea acesteia ori al regulamentelor europene de aplicare a Directivei 2014/65/UE sau al Regulamentului (UE) nr. 600/2014 este supusă cerințelor secretului profesional prevăzute în prezentul articol.

(6) Prezentul articol nu împiedică A.S.F. să transmită sau să facă schimb de informații confidențiale în conformitate cu prezenta lege sau cu reglementările emise în aplicarea acesteia ori cu regulamentele

europene de aplicare a Directivei 2014/65/UE sau cu Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și cu alte legi sau regulamente aplicabile firmelor de investiții, instituțiilor de credit, fondurilor de pensii, OPCVM-urilor, fondurilor de investiții alternative, intermediarilor de asigurări și reasigurări, societăților de asigurări, piețelor reglementate sau operatorilor de piață, contrapărților centrale, depozitarilor centrali sau în alt mod cu acordul autorității competente sau al altor autorități, organisme, persoane fizice sau juridice care au comunicat informațiile respective.

(7) Prezentul articol nu împiedică A.S.F. să transmită sau să facă schimb, în conformitate cu legislația națională și actele administrative aplicabile, de informații confidențiale pe care nu le-a primit de la o autoritate competentă a altui stat membru.

Art. 249

► M2

(1) Orice persoană autorizată în temeiul Legii nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare, care îndeplinește într-o S.S.I.F., într-un operator de piață sau într-un APA ori un ARM autorizat în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 600/2014, cu modificările și completările ulterioare, care beneficiază de o derogare în conformitate cu art. 2 alin. (3) al aceluiași regulament, sarcina prevăzută la art. 34 din Directiva 2013/34/UE, cu modificările și completările ulterioare, sau la art. 94 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015, cu modificările și completările ulterioare, sau orice altă sarcină prevăzută de lege, este obligată să semnaleze fără întârziere A.S.F. orice fapt sau orice decizie privind entitatea respectivă, de care a luat cunoștință în exercitarea sarcinii respective și care ar putea:

► B

a) constitui o încălcare gravă a actelor cu putere de lege sau a actelor administrative care stabilesc condițiile autorizării sau care reglementează în mod expres exercitarea activității S.S.I.F.;

b) compromite continuitatea funcționării S.S.I.F.;

c) motiva un refuz de certificare a conturilor sau formularea de rezerve.

(2) Persoana prevăzută la alin. (1) are obligația de a semnala orice fapt sau decizie de care a luat cunoștință în îndeplinirea uneia dintre sarcinile prevăzute la alin. (1) într-o entitate care are legături strânse cu S.S.I.F. în care se achită de sarcina respectivă.

(3) Divulgarea cu bună-credință către A.S.F. a oricărui fapt sau a oricărei decizii prevăzute la alin. (1) sau (2), de către persoanele autorizate în sensul Legii nr. 162/2017, nu constituie o încălcare a clauzelor contractuale sau a dispozițiilor legale care restricționează comunicarea de informații și nu antrenează în niciun fel răspunderea acestor persoane.

(4) Prelucrarea datelor cu caracter personal, la nivelul A.S.F., se realizează exclusiv în scopul îndeplinirii atribuțiilor de supraveghere, investigare și protecție a investitorilor, cu respectarea dispozițiilor prezentei legi, ale Legii nr. 677/2001, cu modificările și completările ulterioare, respectiv în conformitate cu Regulamentul (UE) 2016/679 și cu alte prevederi legale în vigoare în domeniul protecției datelor cu caracter personal.

TITLUL IX: Auditul financiar

► M2

Art. 250 A.S.F. stabilește prin reglementări condițiile în care auditorii financiari și firmele de audit, autorizați/autorizate în conformitate cu prevederile Legii nr. 162/2017, cu modificările și completările ulterioare, pot audita situațiile financiare și operațiunile oricărei entități supuse autorizării, supravegherii și controlului A.S.F. conform prevederilor prezentei legi.

Art. 251 Situațiile financiare și cele privind operațiunile oricărei entități supuse autorizării, supravegherii și controlului A.S.F. se elaborează, se auditează și se transmit în conformitate cu cerințele specifice stabilite prin reglementările A.S.F.

► B

TITLUL X: Sancțiuni și măsuri administrative

CAPITOLUL I: Dispoziții generale

Art. 252 (1)A.S.F. aplică sancțiuni și măsuri administrative pentru încălcarea prevederilor prezentei legi, reglementărilor emise în aplicarea acesteia, Regulamentului (UE) nr. 648/2012, Regulamentului (UE) nr. 600/2014, Regulamentului (UE) nr. 909/2014, Regulamentului (UE) nr. 1.286/2014, Regulamentului (UE) 2015/2.365, Regulamentului (UE) nr. 1.011/2016, a actelor delegate și a actelor de punere în aplicare, după caz, adoptate de Comisia Europeană prin care sunt reglementate aspecte care fac obiectul Directivei (UE) nr. 65/2014 și ale regulamentelor europene menționate anterior.

(2)Sancțiunile și măsurile administrative menționate la alin. (1) sunt eficace, proporționale și cu efect de descurajare.

(3)În cazul în care stabilește tipul și nivelul unei sancțiuni sau măsuri administrative impuse în temeiul exercitării competențelor sale conform prevederilor Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 93/2012, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare, și ale prevederilor prezentei legi, A.S.F. ia în considerare inclusiv următoarele aspecte, după caz:

a)gravitatea și durata încălcării;

b)gradul de răspundere care revine persoanei fizice sau juridice responsabile de încălcare;

c)capacitatea financiară a persoanei fizice sau juridice responsabile, indicată în special de cifra de afaceri totală a persoanei juridice responsabile sau de venitul anual și de valoarea netă a activelor persoanei fizice responsabile;

d)importanța profiturilor obținute sau a veniturilor rezultate din evitarea pierderilor de către persoana fizică sau juridică responsabilă, în măsura în care acestea pot fi determinate;

e)pierderile suferite de terți ca urmare a încălcării, în măsura în care acestea pot fi determinate;

f)măsura în care persoana fizică sau juridică responsabilă cooperează cu autoritatea competentă, fără a aduce atingere necesității de a reține profitul obținut sau veniturile obținute din evitarea pierderilor de această persoană;

- g) încălcările anterioare comise de persoana fizică sau juridică responsabilă;
- h) eventualele măsuri luate de către contravenient, ulterior săvârșirii faptei, pentru a limita pagubele, pentru acoperirea prejudiciului sau pentru desistarea săvârșirii faptei.

Art. 253 (1) A.S.F. publică pe site-ul său de internet, fără întârziere, orice decizie prin care se impune o sancțiune sau măsură administrativă conform prevederilor prezentului titlu, după ce persoana căreia i s-a impus sancțiunea a fost informată în legătură cu decizia respectivă.

(2) Publicarea deciziei prevăzute la alin. (1) cuprinde cel puțin informații privind tipul și natura încălcării și identitatea persoanelor responsabile.

(3) Obligația prevăzută la alin. (1) nu se aplică deciziilor prin care se impun măsuri referitoare la o anchetă.

(4) Prin excepție de la prevederile alin. (1), în cazul în care publicarea identității persoanelor juridice sau a datelor cu caracter personal ale persoanelor fizice este considerată de către A.S.F. ca fiind disproporționată, ca urmare a unei evaluări efectuate de la caz la caz cu privire la proporționalitatea publicării unor astfel de date, sau în cazul în care publicarea pune în pericol stabilitatea piețelor financiare sau o anchetă în curs, A.S.F.:

a) amână publicarea deciziei de a impune o sancțiune sau o măsură administrativă până în momentul în care motivele nepublicării încetează să fie valabile;

b) publică decizia de a impune o sancțiune sau o măsură administrativă în mod anonim în oricare dintre circumstanțele următoare:

(i) în cazul în care sancțiunea sau măsura administrativă este impusă unei persoane fizice și se constată, în urma unei evaluări anterioare obligatorii a proporționalității publicării datelor cu caracter personal, că aceasta este disproporționată;

(ii) în cazul în care publicarea ar periclita grav stabilitatea sistemului financiar sau o anchetă oficială în curs;

(iii) în cazul în care publicarea ar cauza, în măsura în care se poate stabili acest lucru, prejudicii disproporționate și grave instituțiilor sau persoanelor fizice implicate;

c) nu publică decizia de a impune o sancțiune sau o măsură administrativă, în cazul în care opțiunile prevăzute la lit. a) și b) sunt considerate insuficiente pentru a garanta:

(i) că nu va fi pusă în pericol stabilitatea piețelor financiare;

(ii) proporționalitatea publicării unor astfel de decizii în cazurile în care măsurile administrative respective sunt considerate a fi de natură minoră.

(5) În cazul prevăzut la alin. (4) lit. b), publicarea datelor relevante poate fi amânată pentru o perioadă de timp rezonabilă stabilită de A.S.F. dacă se preconizează că în cursul perioadei respective motivele care au stat la baza publicării în mod anonim vor înceta să fie valabile.

(6) În cazul în care decizia de a impune o sancțiune sau o măsură administrativă face obiectul unei căi de atac în fața autorităților judiciare sau a altor autorități, A.S.F. publică imediat, pe site-ul său, astfel de informații și orice informații ulterioare cu privire la rezultatul unei astfel de căi de atac.

(7) A.S.F. publică pe site-ul său de internet orice decizie de anulare a unei decizii anterioare de impunere a unei sancțiuni sau a unei măsuri administrative.

(8) Datele cu caracter personal conținute în publicare se păstrează pe site-ul de internet al A.S.F. cu respectarea reglementărilor legale privind protecția datelor cu caracter personal, pentru o perioadă stabilită prin reglementările A.S.F.

(9) A.S.F. informează ESMA în legătură cu toate sancțiunile și măsurile administrative impuse, dar încă nepublicate, în conformitate cu alin. (4) lit. c), inclusiv despre exercitarea oricărei căi de atac la acestea, precum și rezultatul respectivelor căi de atac.

(10) A.S.F. primește de la autoritățile naționale competente din oficiu informațiile și hotărârea finală în legătură cu orice sancțiune penală impusă și le transmite ESMA și, dacă privește o instituție de credit, și B.N.R.

(11) A.S.F. transmite anual ESMA informații agregate cu privire la toate deciziile prin care se impune o sancțiune sau o măsură administrativă în conformitate cu alin. (1)-(7), cu excepția măsurilor referitoare la anchetă.

(12) În cazul în care A.S.F. publică o sancțiune sau o măsură administrativă ori primește informații cu privire la aplicarea unor sancțiuni penale, aceasta raportează în același timp și către ESMA.

Art. 254 (1) Raportarea către A.S.F. a încălcărilor, posibile sau certe, ale prevederilor prezentei legi, ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014 și ale Regulamentului (UE) nr. 909/2014 se realizează în conformitate cu reglementările emise de A.S.F.

(2) A.S.F. stabilește mecanisme eficiente, constând în canale de comunicare independente și autonome, care sunt sigure și asigură confidențialitatea, pentru primirea raportărilor privind încălcările prevederilor prezentei legi, denumite în continuare metode de comunicare securizate.

(3) Metodele de comunicare securizate sunt considerate independente și autonome, în condițiile în care acestea îndeplinesc cumulativ următoarele criterii:

a) sunt separate de canalele de comunicare generale ale A.S.F., inclusiv de cele prin care A.S.F. comunică pe plan intern și cu părți terțe în cadrul activității sale obișnuite;

b) sunt concepute, stabilite și utilizate într-un mod care garantează caracterul complet, integritatea și confidențialitatea informațiilor și împiedică accesul angajaților neautorizați ai A.S.F.;

c) permit stocarea durabilă a informațiilor, în conformitate cu reglementările emise de A.S.F., pentru a permite investigații suplimentare. A.S.F. păstrează evidențele acestor informații într-o bază de date confidențială și sigură.

(4) Metodele de comunicare securizate permit raportarea încălcărilor cel puțin în următoarele moduri:

a) raportarea scrisă a încălcărilor, în format electronic sau pe suport hârtie;

b) raportarea orală a încălcărilor prin intermediul liniilor telefonice, indiferent dacă este înregistrată sau neînregistrată;

c) raportarea la sediul A.S.F.

(5) A.S.F. se asigură că o raportare privind o încălcare primită prin alte mijloace decât prin metodele de comunicare securizate prevăzute în prezentul articol este transmisă imediat, fără modificare, angajaților specializați ai A.S.F., utilizând metodele de comunicare securizate.

(6) Procesul de gestionare de către A.S.F. a raportărilor transmise de persoanele ce reclamă încălcări ale prevederilor prezentei legi se realizează conform prevederilor alin. (2)-(5) și reglementărilor emise de A.S.F., cu asigurarea:

- a) întocmirii de proceduri specifice pentru primirea raportărilor privind încălcările și luarea de măsuri ulterioare;
 - b) unui nivel adecvat de protecție a acelor angajați ai entităților supravegheate și reglementate de prezenta lege care raportează încălcările comise în cadrul respectivelor entități, cel puțin referitor la acte de răzbunare, de discriminare și la alte tipuri de tratament inechitabil;
 - c) protecției datelor cu caracter personal atât cu privire la persoana care raportează încălcări la prezenta lege, cât și cu privire la persoana fizică suspectată că s-ar fi făcut vinovată de o încălcare, în conformitate cu prevederile Legii nr. 677/2001, ale Regulamentului (UE) nr. 2016/679 și ale altor prevederi legale în vigoare în domeniul protecției datelor cu caracter personal;
 - d) confidențialității în ceea ce privește persoana care raportează o încălcare, cu excepția cazului în care legislația națională impune dezvăluirea identității sale, în contextul unor anchete sau al unor proceduri judiciare ulterioare.
- (7) Raportarea de către angajații din cadrul unei entități supravegheate și reglementate prevăzute la alin. (1)-(5) nu se consideră drept încălcare a vreunei restricții privind divulgarea de informații impuse prin contract sau prin orice act cu putere de lege sau act administrativ și nu atrage răspunderea persoanei care notifică în legătură cu acea raportare.

► **M2**

Art. 255 S.S.I.F., operatorii de piață, APA și ARM autorizate în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 600/2014, cu modificările și completările ulterioare, care beneficiază de o derogare în conformitate cu art. 2 alin. (3) al aceluiași regulament, instituțiile de credit în legătură cu serviciile sau activitățile de investiții și serviciile auxiliare și sucursalele societăților din țările terțe, precum și depozitarul central și participanții la sistemul depozitarului central trebuie să dispună de proceduri adecvate pentru raportarea de către angajați a încălcărilor potențiale sau efective, la nivel intern, printr-un canal de comunicare specific, independent și autonom.

► **B**

Art. 256 Constituie infracțiune și se sancționează cu închisoare de la 3 luni la un an sau cu amendă conform prevederilor Legii nr. 286/2009 privind Codul penal, cu modificările și completările ulterioare, nerespectarea de către orice persoană fizică sau juridică a prevederilor:

- a) art. 82 alin. (5);
- b) art. 104 alin. (1), (2), (4) și (5).

Art. 257 (1) Constituie contravenții, în măsura în care nu sunt săvârșite în astfel de condiții încât să fie considerate potrivit legii infracțiuni, următoarele fapte:

a) nerespectarea de către orice entitate legală sau persoană fizică care intră sub incidența prevederilor prezentei legi a:

► **M1**

(i) prevederilor reglementărilor în vigoare, emise de A.S.F., în conformitate cu condițiile prevăzute de respectivele reglementări;

► **B**

(ii) măsurilor prevăzute de actele de autorizare, supraveghere, reglementare și control sau în urma acestora;

(iii) prevederilor existente în reglementările proprii ale entității legale și ale unui loc de tranzacționare, ale unui depozitar central și ale unei contrapărți centrale;

b) împiedicarea fără drept a exercitării drepturilor conferite A.S.F. de către lege, precum și refuzul nejustificat al oricărei persoane de a răspunde solicitărilor A.S.F. în exercitarea atribuțiilor care îi revin conform prevederilor Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 93/2012, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare, și ale prezentei legi;

► **M2**

c) nerespectarea de către orice entitate legală sau persoană fizică care intră sub incidența prevederilor prezentei legi a actelor administrative emise de A.S.F. în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării actelor de terorism prin intermediul pieței de capital;

d) nerespectarea de către orice entitate legală sau persoană fizică care intră sub incidența prevederilor prezentei legi a actelor administrative emise de A.S.F. în domeniul sancțiunilor internaționale și nepunerea în aplicare a sancțiunilor internaționale pe piața de capital;

e) nerespectarea de către orice entitate legală sau persoană fizică care intră sub incidența prevederilor prezentei legi, a actelor administrative emise de A.S.F. cu privire la formarea, pregătirea și perfecționarea profesională;

► **B**

f) nerespectarea de către organul statutar competent a obligațiilor prevăzute la art. 272 alin. (4);

► **M2**

g) punerea la dispoziția A.S.F. de către orice entitate legală sau persoană fizică care intră sub incidența prevederilor prezentei legi de informații nereale și documente eronate, neclare sau incomplete, de natură a induce în eroare A.S.F. sau de a periclita desfășurarea activității de supraveghere și control;

h) utilizarea neautorizată de către orice entitate legală sau persoană fizică a sintagmelor servicii și activități de investiții, societate de servicii și investiții financiare, piață reglementată, operator de piață, sistem multilateral de tranzacționare, SMT, sistem organizat de tranzacționare și SOT, asociate cu oricare din instrumentele financiare definite la secțiunea C din anexa nr. 1, cu mărfuri, sau a oricărei combinații între acestea, fără respectarea condițiilor legale.

(2) Săvârșirea contravențiilor prevăzute la alin. (1) se sancționează cu următoarele sancțiuni contravenționale principale:

► **B**

a) în cazul contravențiilor prevăzute la alin. (1) lit. c), d) și f)-h):

► **M5**

(i) cu avertisment sau amendă de la 5.000 lei la 50.000 lei, pentru persoanele fizice;

► **B**

(ii) cu avertisment sau amendă de la 0,1% la 5% din cifra de afaceri netă realizată în anul financiar anterior sancționării, în funcție de gravitatea faptei săvârșite, pentru persoanele juridice;

► **M2**

(iii) abrogat;

► **B**

b) în cazul contravențiilor prevăzute la alin. (1) lit. a), b) și e):

► **M5**

(i) cu avertisment sau cu amendă de la 5.000 lei la 100.000 lei, pentru persoanele fizice;

► **B**

(ii) cu avertisment sau, prin derogare de la prevederile art. 8 alin. (2) lit. a) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001 privind regimul juridic al contravențiilor, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare, cu amendă de la 10.000 lei până la 22.000.000 lei, în funcție de gravitatea faptei săvârșite, pentru persoanele juridice.

► **M2**

(iii) abrogat

► **B**

(3) În cazul în care cifra de afaceri realizată în anul financiar anterior sancționării nu este disponibilă la data sancționării, va fi luată în considerare cea aferentă anului financiar în care persoana juridică a înregistrat cifra de afaceri, an imediat anterior anului de referință. Prin an de referință se înțelege anul anterior sancționării.

(4) Prin derogare de la prevederile art. 8 din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare, în cazul persoanei juridice care a înregistrat o cifră de afaceri mai mică de 15 milioane lei sau nu a înregistrat cifră de afaceri în anul anterior sancționării, precum și în cazul persoanei juridice a cărei cifră de afaceri nu este accesibilă A.S.F., aceasta va fi sancționată cu:

a) avertisment sau amendă de la 10.000 lei la 1.000.000 lei, în cazul contravențiilor prevăzute la alin. (2) lit. a);

b) avertisment sau amendă de la 15.000 lei la 2.500.000 lei, în cazul contravențiilor prevăzute la alin. (2) lit. b).

► **M2**

(5) În funcție de natura și gravitatea faptei, pentru săvârșirea contravențiilor prevăzute la alin. (1), A.S.F. poate aplica următoarele sancțiuni contravenționale complementare:

a) retragerea sau suspendarea, pentru o perioadă menționată în decizia de suspendare emisă de A.S.F., dar care nu poate depăși 12 luni, a autorizației/atestatului entităților legale prevăzute la alin. (1) sau a aprobării/atestatului persoanelor fizice prevăzute la alin. (1);

b) interzicerea temporară a exercitării unor funcții de conducere pentru persoanele fizice care exercită funcții de conducere, pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani.

(6) Sancțiunile contravenționale principale prevăzute la alin. (2) se pot aplica cumulativ cu una sau mai multe sancțiuni contravenționale complementare prevăzute la alin. (5).

(7) În cazul constatării unor deficiențe care nu au natura și gravitatea unor fapte contravenționale, prevăzute la alin. (1), A.S.F. poate aplica următoarele măsuri administrative:

a) o declarație publică în care se indică persoana fizică sau juridică responsabilă și natura încălcării în conformitate cu art. 253;

b) o decizie prin care i se cere persoanei fizice sau juridice responsabile să înceteze comportamentul respectiv și să se abțină de la repetarea comportamentului respectiv;

c) atenționarea persoanelor responsabile pentru faptele constatate de o gravitate scăzută;

d) dispunerea unui plan de măsuri în scopul remedierii deficiențelor constatate și/sau prevenirii apariției/materializării unor riscuri în activitate.

(8) Măsurile administrative prevăzute la alin. (7) lit. a) și d) pot fi aplicate și împreună cu sancțiunile principale sau complementare prevăzute la alin. (2), respectiv la alin. (5).

► **B**

Art. 258 (1) Constituie contravenție depășirea limitelor pozițiilor stabilite în conformitate cu prevederile art. 156-160 pentru:

a) pozițiile deținute de persoane stabilite sau care acționează pe teritoriul României sau în străinătate, care depășesc limitele referitoare la contractele privind instrumentele financiare derivate pe mărfuri stabilite de A.S.F. în legătură cu contractele tranzacționate în locurile de tranzacționare stabilite sau care funcționează pe teritoriul României sau contractele extrabursiere echivalente din punct de vedere economic;

b) pozițiile deținute de persoane stabilite sau care acționează pe teritoriul României, care depășesc limitele referitoare la contractele privind instrumentele financiare derivate pe mărfuri stabilite de autoritățile competente din alte state membre.

(2) Săvârșirea contravenției prevăzute la alin. (1) se sancționează potrivit prevederilor art. 261 alin. (2)-(4).

Art. 259 (1) Prin derogare de la prevederile art. 10 alin. (2) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare, în cazul săvârșirii a două sau mai multe contravenții, se aplică sancțiunea cea mai mare, majorată cu până la 50%, după caz, cu respectarea prevederilor art. 252 alin. (3).

(2) Prin derogare de la prevederile art. 13 din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare, termenul de prescripție a constatării, aplicării și executării sancțiunii contravenționale este de 3 ani de la data săvârșirii faptei.

► **M5**

(3) Prin derogare de la prevederile art. 28 alin. (1) și ale art. 29 din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, în cazul sancțiunilor aplicate pentru săvârșirea contravențiilor prevăzute în prezentul titlu, persoanele sancționate achită amenda contravențională stabilită în decizia A.S.F. de sancționare în termen de cel mult 15 zile de la data comunicării acesteia.

► **B**

Art. 260 (1) Constatarea contravențiilor prevăzute de prezenta lege se face de către persoanele împuternicite din cadrul A.S.F., iar sancțiunile se aplică de către Consiliul A.S.F.

► **M1**

(2) Prin derogare de la prevederile Ordonanței Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare, în situația entităților pentru care B.N.R. reprezintă autoritate competentă, potrivit prevederilor art. 2 alin. (2) și art. 234¹ din prezenta lege, constatarea contravențiilor se realizează de persoanele împuternicite din cadrul B.N.R., iar aplicarea sancțiunilor și măsurilor se face prin ordin emis de către guvernatorul, prim-viceguvernatorul sau unul dintre viceguvernatorii B.N.R.

► **B**

(3)Ordinele prevăzute la alin. (2) pot fi contestate în termen de 15 zile de la comunicare la Consiliul de administrație al B.N.R., care se pronunță prin hotărâre motivată în termen de 30 de zile de la data sesizării. Hotărârea Consiliului de administrație al B.N.R. poate fi atacată la Înalta Curte de Casație și Justiție, în termen de 15 zile de la comunicare. B.N.R. este singura autoritate în măsură a se pronunța asupra considerentelor de oportunitate, a evaluărilor și analizelor calitative și cantitative care stau la baza emiterii actelor sale.

CAPITOLUL II: Sancționarea S.S.I.F., instituțiilor de credit care prestează servicii și activități de investiții și servicii auxiliare, operatorilor de piață, furnizorilor de servicii de raportare a datelor și sucursalelor unor societăți din țări terțe

Art. 261 (1) Constituie contravenții, în măsura în care nu sunt săvârșite în astfel de condiții încât să fie considerate, potrivit legii, infracțiuni, următoarele fapte săvârșite de S.S.I.F, instituțiile de credit care prestează servicii și activități de investiții și servicii auxiliare, operatorii de piață, furnizorii de servicii de raportare a datelor și sucursalele unor societăți din țări terțe, de către membrii organelor de conducere ale unei S.S.I.F., ale unei instituții de credit care prestează servicii și activități de investiții și servicii auxiliare, ale unor operatori de piață, precum și de către orice altă persoană fizică sau juridică în afara celor menționate anterior care intră sub incidența prevederilor prezentei legi:

a) Încălcarea următoarelor prevederi din prezenta lege:

► **M5**

(i) art. 10 alin. (5) și (8);

► **B**

(ii) art. 14 alin. (2);

(iii) art. 17 alin. (1) lit. b) și alin. (4);

(iv) art. 19, art. 21 alin. (1), art. 24 alin. (6), art. 25-27, art. 28 alin. (1), (2) și (4), art. 29-32;

(v) art. 37 și 39;

(vi) art. 49-56, art. 59, art. 60 alin. (1) și (6), art. 61, art. 62 alin. (1) și (3);

(vii) art. 63, art. 64 alin. (1)-(7) și art. 65;

(viii) art. 67-69, art. 70 alin. (1) și (2);

(ix) art. 71-74;

(x) art. 76 alin. (1)-(3);

(xi) art. 78-80;

► **M5**

(xii) art. 81, art. 82 alin. (1)-(4²), art. 82¹ alin. (1) — (3), art. 83 alin. (2), art. 84-86;

► **B**

(xiii) art. 87-89;

(xiv) art. 90 alin. (2)-(5);

(xv) art. 91-94;

(xvi) art. 95 și art. 96 alin. (1) și (2);

(xvii) art. 98, art. 99 alin. (1) și (3), art. 100 și 101;

(xviii) art. 102 alin. (2) și art. 103 alin. (4);

(xix) art. 105 alin. (1)-(3) și (5);

(xx)art. 106 alin. (1)-(4) și (6);

(xxi)art. 108 alin. (2) și (6);

(xxii)art. 109 alin. (1)-(3) și (5), art. 110 alin. (1)-(5), (7) și (8), art. 111, art. 112 alin. (1) și (3), art. 113 alin. (1)-(3), art. 114 alin. (1), (2) și (7), art. 115 alin. (1), (3) și (4), art. 116 alin. (1) și art. 118 alin. (1);

(xxiii)art. 119 alin. (1);

(xxiv)art. 120 alin. (1), (2) și (4);

► **M2**

(xxv) art. 126 alin. (1), (2) și (4) și art. 126¹ alin. (1), (2), (4), (8) și (9);

► **B**

(xxvi)art. 129 alin. (2), (4), (6) a doua teză, alin. (7)-(9) și art. 131 alin. (1) lit. b);

(xxvii)art. 132-134, art. 135 alin. (1)-(3) și (6);

(xxviii)art. 136 alin. (1)-(3) și alin. (5)-(7);

(xxix)art. 137;

(xxx)art. 138, art. 139 alin. (1) și (2), art. 140, 141, art. 142 alin. (2)-(5), art. 143 și art. 144 alin. (1);

(xxxi)art. 145 alin. (1);

(xxxii)art. 146;

(xxxiii)art. 147 alin. (2) și (4), art. 148 alin. (1)-(3) și (5);

(xxxiv)art. 149 alin. (1)-(4) și (7);

(xxxv)art. 151 alin. (1)-(3), art. 152 alin. (4) și (7);

(xxxvi)art. 153 alin. (1)-(3) și (6);

(xxxvii)art. 156 alin. (1)-(4), art. 159 alin. (1), (2) și (4);

(xxxviii)art. 161;

► **M2**

(xxxix) abrogat

(xl) abrogat

(xli) abrogat

(xlii) abrogat

► **B**

b) Încălcarea următoarelor prevederi din Regulamentul (UE) nr. 600/2014:

(i)art. 3 alin. (1) și (3);

(ii)art. 4 alin. (3) primul paragraf;

(iii)art. 6;

(iv)art. 7 alin. (1) al treilea paragraf prima teză;

(v)art. 8 alin. (1), (3) și (4);

(vi)art. 10;

(vii)art. 11 alin. (1) al treilea paragraf prima teză și alin. (3) al treilea paragraf;

(viii)art. 12 alin. (1);

(ix)art. 13 alin. (1);

(x)art. 14 alin. (1), alin. (2) prima teză și alin. (3) a doua, a treia și a patra teză;

(xi)art. 15 alin. (1) primul paragraf și al doilea paragraf prima și a treia teză, alin. (2) și alin. (4) a doua teză;

- (xii)art. 17 alin. (1) a doua teză;
- (xiii)art. 18 alin. (1) și (2), alin. (4) prima teză, alin. (5) prima teză, alin. (6) prima teză, alin. (8) și alin. (9);
- (xiv)art. 20 alin. (1) și alin. (2) prima teză;
- (xv)art. 21 alin. (1)-(3);
- (xvi)art. 22 alin. (2);
- (xvii)art. 23 alin. (1) și (2);
- (xviii)art. 25 alin. (1) și (2);
- (xix)art. 26 alin. (1) primul paragraf, alin. (2)-(5), alin. (6) primul paragraf și alin. (7) primele cinci paragrafe și al optulea paragraf;
- (xx)art. 27 alin. (1);

► **M2**

(xx¹) art. 27f alin. (1), (2) și (3), art. 27g alin. (1)-(5) și art. 27i alin. (1)-(4), atunci când un APA sau un ARM beneficiază de o derogare în conformitate cu art. 2 alin. (3);

► **B**

- (xxi)art. 28 alin. (1) și alin. (2) primul paragraf;
- (xxii)art. 29 alin. (1) și (2);
- (xxiii)art. 30 alin. (1);
- (xxiv)art. 31 alin. (2) și (3);
- (xxv)art. 35 alin. (1)-(3);
- (xxvi)art. 36 alin. (1)-(3);
- (xxvii)art. 37 alin. (1) și (3);
- (xxviii)art. 40-42;

► **M5**

„b¹) nerespectarea de către o S.S.I.F. dintre cele prevăzute la art. 12 alin. (2) și (3) din Legea nr. 236/2022 a condițiilor și limitelor prevăzute la art. 47¹;

► **B**

- c)nerespectarea prevederilor referitoare la modul de întocmire a situațiilor financiare, la auditarea acestora, precum și la modul de transmitere a acestora, în conformitate cu prevederile art. 251;
- d)prestarea de servicii și activități de investiții de persoane fizice în numele unei S.S.I.F. fără îndeplinirea obligației de înscriere în Registrul A.S.F. conform prevederilor art. 11;
- e)refuzul de a coopera în cadrul unei investigații sau în cazul unei inspecții sau al unei solicitări în temeiul prevederilor art. 236;
- f)nerespectarea obligațiilor prevăzute la art. 263 alin. (3) și art. 275 alin. (1) și (5).

► **M2**

(1¹) Constituie contravenții, în măsura în care nu sunt săvârșite în astfel de condiții încât să fie considerate, potrivit legii, infracțiuni, și se sancționează de către A.S.F., în calitate de autoritate competentă, următoarele fapte săvârșite de către o S.S.I.F. care furnizează servicii de administrare de portofoliu sau care furnizează servicii de consultanță de investiții, de către membrii organelor de conducere ale unei S.S.I.F. care furnizează servicii de administrare de portofoliu sau care furnizează servicii de consultanță de investiții:

a) încălcarea dispozițiilor prevăzute la art. 3-13 din Regulamentul (UE) nr. 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare, cu modificările și completările ulterioare, și ale reglementărilor adoptate în aplicarea acestora;

b) încălcarea dispozițiilor prevăzute la art. 5-7 din Regulamentul (UE) nr. 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 iunie 2020 privind instituirea unui cadru care să faciliteze investițiile durabile și de modificare a Regulamentului (UE) 2019/2088, cu completările ulterioare, și ale reglementărilor adoptate în aplicarea acestora.

► **M1**

(2) Săvârșirea contravențiilor prevăzute la alin. (1) și (1¹), precum și la art. 258 se sancționează cu una dintre următoarele sancțiuni contravenționale principale:

► **M5**

a) avertisment sau amendă de la 5.000 lei la 22.000.000 lei, prin derogare de la prevederile art. 8 alin.

(2) lit. a) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare, în cazul unei persoane fizice;

► **B**

b) avertisment sau amendă de la 10.000 lei la 22.000.000 lei sau de până la 10% din cifra de afaceri anuală a persoanei juridice conform ultimelor situații financiare disponibile aprobate de organul de conducere; în cazul în care persoana juridică este o societate-mamă sau o filială a societății-mamă care trebuie să întocmească situații financiare consolidate în conformitate cu prevederile legale contabile în vigoare, cifra de afaceri anuală totală aplicabilă este cifra de afaceri anuală totală pe baza ultimelor conturi consolidate disponibile aprobate de organul de conducere al societății-mamă principale, prin derogare de la prevederile art. 8 alin. (2) lit. a) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare, în cazul unei persoane juridice;

c) amendă maximă egală cu cel puțin de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcare, în cazul în care beneficiul poate fi determinat, chiar dacă acesta depășește cuantumul maxime prevăzute la lit. a) și b) prin derogare de la prevederile art. 8 alin. (2) lit. a) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare.

► **M2**

(3) În funcție de natura și gravitatea faptei, pentru săvârșirea contravențiilor prevăzute la alin. (1) și (1¹), precum și la art. 258, A.S.F. poate aplica următoarele sancțiuni contravenționale complementare:

a) retragerea sau suspendarea, pentru o perioadă menționată în decizia de suspendare emisă de A.S.F., dar care nu poate depăși 12 luni, a autorizației unei instituții de credit care prestează servicii și activități de investiții și servicii auxiliare în conformitate cu dispozițiile art. 17, a unei S.S.I.F., a unei persoane prevăzute la art. 7, a unui operator de piață și, atunci când un APA sau un ARM beneficiază de o derogare în conformitate cu art. 2 alin. (3) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, cu modificările și completările ulterioare, retragerea sau suspendarea, pentru o perioadă menționată în decizia de suspendare emisă de A.S.F., dar care nu poate depăși 12 luni, a autorizației în conformitate cu art. 27e al aceluiași regulament;

b) interzicerea temporară, pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani, sau permanentă a exercitării unor funcții de conducere în S.S.I.F., pentru încălcări grave repetate, în cazul oricărui membru al organului de conducere al S.S.I.F. sau al unei instituții de credit care prestează servicii și activități de investiții și servicii auxiliare sau a oricărei altei persoane fizice considerate responsabile;

c) o interdicție temporară privind apartenența sau participarea oricărei S.S.I.F. sau instituții de credit care prestează servicii și activități de investiții și servicii auxiliare la o piață reglementată, la SMT-uri sau în calitate de client al SOT-urilor, pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani.

(4) În cazul constatării unor deficiențe care nu au natura și gravitatea unor fapte contravenționale prevăzute la alin. (1) și (1¹), precum și la art. 258, A.S.F. poate aplica una sau mai multe măsuri administrative precum:

► **B**

a) o declarație publică în care se indică persoana fizică sau juridică responsabilă și natura încălcării în conformitate cu art. 253;

b) o decizie prin care i se cere persoanei fizice sau juridice responsabile să înceteze comportamentul respectiv și să se abțină de la repetarea comportamentului respectiv;

c) atenționarea persoanelor responsabile pentru faptele constatate de o gravitate scăzută;

► **M2**

d) dispunerea unui plan de măsuri în scopul remedierii deficiențelor constatate și/sau prevenirii apariției/materializării unor riscuri în activitate.

► **B**

(5) Sancțiunile contravenționale principale prevăzute la alin. (2) se pot aplica cumulativ cu una sau mai multe sancțiuni contravenționale complementare prevăzute la alin. (3).

(6) Măsurile administrative prevăzute la alin. (4) pot fi aplicate distinct, iar măsurile administrative prevăzute la alin. (4) lit. a) și d) pot fi aplicate și împreună cu sancțiunile principale sau complementare prevăzute la alin. (2), respectiv alin. (3).

(7) Încălcarea altor prevederi legale naționale decât cele prevăzute de prezenta lege, de către S.S.I.F., operatorii de piață, furnizorii de servicii de raportare a datelor și instituțiile de credit în legătură cu serviciile sau activitățile de investiții și serviciile auxiliare și de către sucursalele unor societăți din țări terțe se sancționează conform respectivelor prevederi legale naționale.

► **M2**

Art. 262 Constituie infracțiunea de exercitare fără drept a unei profesii sau activități și se sancționează conform prevederilor art. 348 din Legea nr. 286/2009, cu modificările și completările ulterioare, furnizarea, de către o persoană, de servicii de investiții sau desfășurarea de activități de investiții fără a deține autorizația sau aprobarea necesară conform prevederilor:

a) art. 8 alin. (1), art. 10 alin. (1) și (10), art. 122 alin. (2) și art. 129 alin. (1);

b) art. 7 alin. (1) a treia teză sau art. 11 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, cu modificările și completările ulterioare, precum și, atunci când un APA sau un ARM beneficiază de o derogare în conformitate cu art. 2 alin. (3) din regulamentul menționat, a art. 27b din respectivul regulament.

► **B**

Art. 263 (1) Litigiile în materie dintre consumatori și comercianți referitoare la serviciile de investiții și la serviciile auxiliare furnizate de S.S.I.F. sau de instituțiile de credit care prestează servicii și activități de investiții și servicii auxiliare pot fi soluționate prin proceduri de soluționare alternativă a litigiilor de către Entitatea de soluționare alternativă a litigiilor în domeniul financiar, înființată în cadrul A.S.F., sau de către Centrul de soluționare alternativă a litigiilor în domeniul bancar, conform competențelor prevăzute de actele de înființare ale celor două entități, după caz.

(2) S.S.I.F. și instituțiile de credit care prestează servicii și activități de investiții și servicii auxiliare au obligația să informeze consumatorii cu privire la dreptul acestora de a apela la soluționarea alternativă a litigiilor, entitatea căreia i se pot adresa potrivit prevederilor alin. (1), precum și cu privire la condițiile de accesare a procedurilor de soluționare alternativă a litigiilor.

(3) Toate S.S.I.F. au obligația de a adera la una sau mai multe entități prevăzute la alin. (1).

(4) Entitățile prevăzute la alin. (1) cooperează activ cu entitățile omoloage din alte state membre în vederea soluționării litigiilor transfrontaliere.

(5) A.S.F. informează ESMA în legătură cu procedurile de reclamație și căile de atac prevăzute la alin. (1) și (2).

CAPITOLUL III: Sancționarea depozitarului central

Art. 264 (1) Constituie contravenții, în măsura în care nu sunt săvârșite în astfel de condiții încât să fie considerate, potrivit legii penale, infracțiuni, faptele săvârșite de către depozitarul central, persoanele fizice responsabile având calitatea de membri ai consiliilor de administrație, directori sau, după caz, membri ai consiliului de supraveghere și membri ai directoratului, respectiv reprezentant al compartimentului de conformitate al acestuia, administrator de risc în legătură cu:

a) obținerea autorizațiilor prevăzute la art. 16 și 54 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 prin declarații false sau prin orice alt mijloc ilicit, astfel cum se prevede la art. 20 alin. (1) lit. (b) și la art. 57 alin. (1) lit. (b) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

b) nedeținerea de către depozitarul central a capitalului necesar, în conformitate cu prevederile art. 47 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

c) nerespectarea de către depozitarul central a cerințelor organizatorice, prevăzute la art. 26-30 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

d) nerespectarea de către depozitarul central a normelor de conduită, prevăzute la art. 32-35 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

e) nerespectarea de către depozitarul central a cerințelor aplicabile serviciilor specifice depozitarului central, prevăzute la art. 37-41 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

f) nerespectarea de către depozitarul central a cerințelor prudențiale, prevăzute la art. 43-47 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

g) nerespectarea de către depozitarul central a cerințelor aplicabile conexiunilor dintre depozitarii centrali prevăzute la art. 48 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

h) refuzul abuziv al depozitarului central de a acorda diverse tipuri de acces, cu încălcarea prevederilor art. 49-53 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

i) nerespectarea de către instituțiile de credit desemnate a cerințelor prudențiale specifice legate de riscurile de credit prevăzute la art. 59 alin. (3) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

j) nerespectarea de către instituțiile de credit desemnate a cerințelor prudențiale specifice legate de riscurile de lichiditate, prevăzute la art. 59 alin. (4) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

k) nerespectarea prevederilor art. 136 alin. (8);

l) nerespectarea prevederilor art. 184-186;

m) nerespectarea prevederilor art. 251.

(2) Săvârșirea contravențiilor prevăzute la alin. (1) se sancționează de către A.S.F., în calitate de autoritate competentă pentru depozitarul central, cu următoarele sancțiuni contravenționale principale:

► **M5**

a) în cazul unei persoane fizice, prin derogare de la prevederile art. 8 alin. (2) lit. a) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare, avertisment sau amendă de la 5.000 lei la 22.150.000 lei;

► **B**

b) în cazul unei persoane juridice, prin derogare de la prevederile art. 8 alin. (2) lit. a) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare, avertisment sau amendă de la 10.000 lei la 88.600.000 lei sau de până la 10% din cifra de afaceri anuală totală a persoanei juridice conform ultimelor conturi disponibile aprobate de organul de conducere; în cazul în care persoana juridică este o societate-mamă sau o filială a societății-mamă care trebuie să întocmească conturi financiare consolidate în conformitate cu reglementările contabile în vigoare, cifra de afaceri anuală totală aplicabilă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul de venit corespunzător conform prevederilor legale relevante, pe baza ultimei situații disponibile a conturilor consolidate, aprobate de organul de conducere al societății-mamă principale;

c) amenzi în cuantum de până la două ori cuantumul profitului obținut ca rezultat al unei încălcări, în cazul în care cuantumul respectiv poate fi stabilit, prin derogare de la prevederile art. 8 alin. (2) lit. a) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare, după caz.

(3) În conformitate cu prevederile art. 63 alin. (2) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, pentru săvârșirea contravențiilor prevăzute la alin. (1), A.S.F. poate aplica următoarele sancțiuni complementare:

a) retragerea autorizațiilor acordate în temeiul art. 16 sau art. 54 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, în conformitate cu prevederile art. 20 sau art. 57 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, după caz;

► **M2**

b) sancționarea oricărui membru al organului de conducere al depozitarului central sau a oricărei altei persoane fizice considerate responsabile prin interzicerea temporară, pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani, sau, în cazul unor încălcări grave repetate, interzicerea permanentă a exercitării unor funcții de conducere în cadrul depozitarului central.

(4) În cazul constatării unor deficiențe care nu au natura și gravitatea unor fapte contravenționale prevăzute la alin. (1), A.S.F. poate aplica una sau mai multe măsuri administrative precum:

► **B**

a) o declarație publică în care se indică persoana responsabilă de încălcare și natura încălcării, în conformitate cu art. 62 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

b) o decizie prin care se solicită persoanei responsabile de încălcare să pună capăt respectivului comportament și să se abțină de la repetarea acestuia;

c) atenționarea persoanelor responsabile pentru faptele constatate de o gravitate scăzută;

► **M2**

d) dispunerea unui plan de măsuri în scopul remedierii deficiențelor constatate și/sau prevenirii apariției/materializării unor riscuri în activitate.

► **B**

(5) Sancțiunile contravenționale principale prevăzute la alin. (2) se pot aplica cumulativ cu una sau mai multe sancțiuni contravenționale complementare prevăzute la alin. (3).

(6) Măsurile administrative prevăzute la alin. (4) pot fi aplicate distinct, iar măsurile administrative prevăzute la alin. (4) lit. a) și d) pot fi aplicate și împreună cu sancțiunile principale sau complementare prevăzute la alin. (2), respectiv alin. (3).

Art. 265 Desfășurarea fără autorizație a oricăror activități sau operațiuni specifice depozitarului central constituie infracțiune și se sancționează conform prevederilor art. 348 din Legea nr. 286/2009, cu modificările și completările ulterioare.

CAPITOLUL IV: Sancțiuni aplicabile potrivit prevederilor altor legi și regulamente europene

Art. 266 (1) A.S.F. sancționează contrapartea centrală în conformitate cu dispozițiile Legii nr. 210/2017 privind stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (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.

(2) Nerespectarea prevederilor referitoare la modul de întocmire a situațiilor financiare, la auditarea acestora, precum și la modul de transmitere a acestora prevăzute la art. 251 constituie contravenție și se sancționează:

► **M5**

a) cu avertisment sau cu amendă de la 5.000 lei la 100.000 lei, pentru persoanele fizice;

► **B**

b) cu avertisment sau cu amendă de la 10.000 lei la 22.000.000 lei, în funcție de gravitatea faptei săvârșite, pentru persoanele juridice.

(3) Desfășurarea fără autorizație a oricăror activități sau operațiuni specifice contrapărții centrale constituie infracțiune și se sancționează conform prevederilor art. 348 din Legea nr. 286/2009, cu modificările și completările ulterioare.

Art. 267 (1) Constituie contravenții, în măsura în care nu sunt săvârșite în astfel de condiții încât să fie considerate, potrivit legii, infracțiuni, nerespectarea de către orice entitate legală sau persoană fizică a prevederilor art. 5 alin. (1), art. 6 și 7, art. 8 alin. (1)-(3), art. 9, art. 10 alin. (1), art. 13 alin. (1), (3) și (4), precum și ale art. 14 și art. 19 din Regulamentul (UE) nr. 1.286/2014.

(2) Săvârșirea contravențiilor prevăzute la alin. (1) se sancționează cu sancțiunea contravențională principală constând în avertisment sau amendă, prin derogare de la prevederile art. 8 alin. (2) lit. a) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare:

a) în cuantum de la 10.000 lei la 22.450.000 lei sau până la 3% din cifra de afaceri anuală totală a respectivei entități, conform ultimelor situații financiare disponibile aprobate de organul de conducere sau până la dublul profiturilor obținute sau al pierderilor evitate în urma încălcării, pentru persoanele juridice;

► **M5**

b) în cuantum de la 5.000 lei la 3.150.000 lei sau dublul profiturilor obținute sau al pierderilor evitate în urma încălcării, pentru persoanele fizice.

► **B**

(3) În funcție de natura și gravitatea faptei, se pot aplica următoarele sancțiuni contravenționale complementare:

a) interzicerea tranzacționării unui PRIIP;

b) suspendarea tranzacționării unui PRIIP;

c) interzicerea furnizării unui document cu informații esențiale care nu respectă cerințele prevăzute la art. 6-8 sau art. 10, după caz, din Regulamentul (UE) nr. 1.286/2014 și prin care se impune publicarea unei noi versiuni a unui document cu informații esențiale.

► **M2**

(4) În cazul constatării unor deficiențe care nu au natura și gravitatea unor fapte contravenționale prevăzute la alin. (1), A.S.F. poate aplica una sau mai multe măsuri administrative precum:

► **B**

a) un avertisment public care indică persoana responsabilă și natura încălcării;

b) atenționarea persoanelor responsabile pentru faptele constatate de o gravitate scăzută;

► **M2**

c) dispunerea unui plan de măsuri în scopul remedierii deficiențelor constatate și/sau prevenirii apariției/materializării unor riscuri în activitate.

► **B**

(5) În cazul în care entitatea prevăzută la alin. (2) lit. a) este o societate-mamă sau o filială a societății-mamă, care are obligația de a întocmi situații financiare consolidate în conformitate cu reglementările contabile în vigoare, cifra de afaceri anuală totală relevantă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul corespunzător de venit în conformitate cu reglementările contabile aplicabile, astfel cum reiese din ultimele situații financiare consolidate disponibile aprobate de organul statutar al societății-mamă principale.

(6) Sancțiunile contravenționale principale prevăzute la alin. (2) se pot aplica cumulativ cu una sau mai multe sancțiuni contravenționale complementare prevăzute la alin. (3).

(7) Măsurile administrative prevăzute la alin. (4) pot fi aplicate distinct, iar măsurile administrative prevăzute la alin. (4) lit. a) și c) pot fi aplicate și împreună cu sancțiunile principale sau complementare prevăzute la alin. (2), respectiv alin. (3).

Art. 268 (1) Constituie contravenții, în măsura în care nu sunt săvârșite în astfel de condiții încât să fie considerate, potrivit legii penale, infracțiuni, faptele săvârșite de către contrapărțile la o SFT, așa cum sunt acestea definite de Regulamentul (UE) 2015/2.365, de către membri ai consiliului de administrație, directori sau, după caz, membri ai consiliului de supraveghere și membri ai directoratului al contrapărților persoane juridice în legătură cu:

a) nerespectarea obligațiilor de raportare și de protecție impuse de prevederile art. 4 din Regulamentul (UE) 2015/2.365;

b) nerespectarea prevederilor privind reutilizarea instrumentelor financiare primite în cadrul unui contract de garanție impuse de prevederile art. 15 din Regulamentul (UE) 2015/2.365.

(2) Săvârșirea contravențiilor prevăzute la alin. (1) se sancționează de către B.N.R., în cazul contrapărților financiare de tipul instituțiilor de credit și A.S.F. în cazul celorlalte contrapărți, cu una dintre următoarele sancțiuni contravenționale principale:

► **M5**

a) în cazul persoanelor fizice, avertisment sau amendă de la 5.000 lei la 22.700.000 lei, prin derogare de la prevederile art. 8 alin. (2) lit. a) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare;

► **B**

b) în cazul persoanelor juridice, prin derogare de la prevederile art. 8 alin. (2) lit. a) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare:

(i) avertisment sau amendă de la 10.000 lei la 22.700.000 lei sau până la 10% din cifra de afaceri anuală totală a persoanei juridice calculată conform ultimelor situații financiare disponibile aprobate de organul de conducere, în cazul încălcării prevăzute la alin. (1) lit. a);

(ii) avertisment sau amendă de la 10.000 lei la 68.000.000 lei sau până la 10% din cifra de afaceri anuală totală a persoanei juridice calculată pe baza ultimelor situații financiare disponibile aprobate de organul de conducere, în cazul încălcării prevăzute la alin. (1) lit. b);

c) amendă în cuantum de cel puțin valoarea triplă a profiturilor obținute sau a pierderilor evitate ca urmare a încălcării, în cazurile în care cuantumul respectiv poate fi stabilit, chiar dacă amenzile respective depășesc cuantumul prevăzute la lit. a) și b), prin derogare de la prevederile art. 8 alin. (2) lit. a) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare.

(3) În funcție de gravitatea faptei, săvârșirea contravențiilor prevăzute la alin. (1) poate fi sancționată cu următoarele sancțiuni contravenționale complementare:

► **M2**

a) retragerea sau suspendarea, pentru o perioadă menționată în decizia de suspendare emisă de A.S.F., dar care nu poate depăși 12 luni, autorizării acordate de A.S.F.;

b) o interdicție temporară, pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani, de a exercita funcții de conducere împotriva oricărei persoane care exercită responsabilități de conducere sau împotriva oricărei persoane fizice care este considerată răspunzătoare de o astfel de încălcare.

(4) În cazul constatării unor deficiențe care nu au natura și gravitatea unor fapte contravenționale prevăzute la alin. (1), A.S.F. poate aplica una sau mai multe măsuri administrative precum:

► **B**

a) o declarație publică în care se menționează persoana răspunzătoare și natura încălcării;

b) o decizie prin care se impune persoanei răspunzătoare de încălcare să pună capăt respectivului comportament și să se abțină de la repetarea acestuia;

c) atenționarea persoanelor responsabile pentru faptele constatate de o gravitate scăzută;

► **M2**

d) dispunerea unui plan de măsuri în scopul remedierii deficiențelor constatate și/sau prevenirii apariției/materializării unor riscuri în activitate.

► **B**

(5) În sensul prevederilor alin. (2) lit. b) pct. (i) și (ii), în cazul în care persoana juridică este o societate-mamă sau o filială a societății-mamă care trebuie să elaboreze situații financiare consolidate în conformitate cu reglementările legale în vigoare, cifra de afaceri anuală totală relevantă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul corespunzător de venit în funcție de regimul contabil relevant, care se calculează pe baza ultimelor situații financiare consolidate disponibile aprobate de organul de conducere al societății-mamă principale.

(6) Sancțiunile contravenționale principale prevăzute la alin. (2) se pot aplica cumulativ cu una sau mai multe sancțiuni contravenționale complementare prevăzute la alin. (3).

(7) Măsurile administrative prevăzute la alin. (4) pot fi aplicate distinct, iar măsurile administrative prevăzute la alin. (4) lit. a) și d) pot fi aplicate și împreună cu sancțiunile principale sau complementare prevăzute la alin. (2), respectiv alin. (3).

(8) O încălcare prevăzută la alin. (1) nu afectează valabilitatea clauzelor unei SFT și nici posibilitatea părților de a executa acești termeni și nu conduce la acordarea de drepturi la despăgubire din partea unei părți la o SFT.

Art. 269 (1) Încălcarea dispozițiilor Regulamentului (UE) nr. 1.011/2016 și ale reglementărilor adoptate în aplicarea acestuia se constată și se sancționează de către A.S.F., în calitate de autoritate competentă, și atrage răspunderea contravențională, în condițiile legii.

► **M1**

(2) Constituie contravenții, în măsura în care faptele nu sunt săvârșite în astfel de condiții încât să fie considerate, potrivit legii penale, infracțiuni, nerespectarea prevederilor art. 4-16, 19a, 19b, 19c, 21, 23-29 și 34 din Regulamentul (UE) nr.1.011/2016, precum și orice refuz de a coopera în cadrul unei investigații derulate de A.S.F. sau de conformare cu o solicitare a autorității, care face obiectul art. 41 din același regulament.

► **B**

(3) Săvârșirea contravențiilor prevăzute la alin. (2) se sancționează cu următoarele sancțiuni contravenționale principale:

a) în cazul persoanelor fizice, avertisment sau amendă, prin derogare de la prevederile art. 8 alin. (2) lit. a) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare:

► **M5**

1. de la 5.000 lei la 2.260.500 lei încălcarea prevederilor art. 4-10, art. 11 alin.(1) lit. a) -c) și e), art. 11 alin. (2) și (3), art.12-16, art.19a, 19b, 19c, 21, art. 23-29 și 34 din Regulamentul (UE) nr.1.011/2016;
2. de la 5.000 lei la 452.100 lei încălcarea prevederilor art. 11 alin. (1) lit. d) sau alin. (4) din Regulamentul (UE) nr. 1.011/2016;

► **B**

b) în cazul persoanelor juridice, avertisment sau amendă, prin derogare de la prevederile art. 8 alin. (2) lit. a) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare:

► **M1**

1. de la 10.000 lei la 4.521.000 lei sau până la 10% din cifra de afaceri anuală conform ultimelor situații financiare disponibile aprobate de către organul de conducere, oricare valoare este mai mare, încălcarea prevederilor art. 4-10, art. 11 alin. (1) lit. a)-c) și e), art. 11 alin. (2) și (3), art. 12-16, 19a, 19b, 19c, 21, 23-29 și 34 din Regulamentul (UE) nr. 1.011/2016;

► **B**

2. de la 10.000 lei la 1.130.250 lei sau până la 2% din cifra de afaceri anuală conform ultimelor situații financiare disponibile aprobate de către organul de conducere, oricare valoare este mai mare, încălcarea prevederilor art. 11 alin. (1) lit. d) sau alin. (4) din Regulamentul (UE) nr. 1.011/2016.

(4) În funcție de gravitatea faptei, săvârșirea contravențiilor prevăzute la alin. (2) poate fi sancționată cu următoarele sancțiuni contravenționale complementare:

a) emiterea unui act individual prin care se impune administratorului sau entității supravegheate răspunzătoare de încălcarea prevederilor Regulamentului (UE) nr. 1.011/2016 de a restitui profiturile obținute din respectiva faptă sau pierderile evitate prin comiterea acesteia, în măsura în care acestea pot fi determinate;

► **M2**

b) retragerea sau suspendarea, pentru o perioadă menționată în decizia de suspendare emisă de A.S.F., dar care nu poate depăși 12 luni, autorizației sau înregistrării unui administrator;

c) emiterea unui act individual de interdicție temporară, pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani, adresată oricărei persoane fizice considerate răspunzătoare de săvârșirea contravenției, de a exercita funcții de conducere în cadrul administratorilor sau al contribuitorilor supravegheați.

(5) În cazul constatării unor deficiențe care nu au natura și gravitatea unor fapte contravenționale prevăzute la alin. (1), A.S.F. poate aplica una sau mai multe măsuri administrative precum:

► **B**

a) un avertisment public care să indice administratorul sau entitatea supravegheată răspunzătoare și natura încălcării;

b) o decizie prin care se impune administratorului sau entității supravegheate răspunzătoare de încălcare să pună capăt respectivului comportament și să se abțină de la repetarea acestuia;

c) atenționarea persoanelor responsabile pentru faptele constatate de o gravitate scăzută;

► **M2**

d) dispunerea unui plan de măsuri în scopul remedierii deficiențelor constatate și/sau prevenirii apariției/materializării unor riscuri în activitate.

► **B**

(6) În cazul în care persoana juridică prevăzută la alin. (3) lit. b) este o societate-mamă sau o filială a societății-mamă, care are obligația de a întocmi situații financiare consolidate în conformitate cu reglementările contabile în vigoare, cifra de afaceri anuală totală relevantă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul corespunzător de venit în conformitate cu reglementările contabile aplicabile, astfel cum reiese din ultimele situații financiare consolidate disponibile aprobate de organul de conducere al societății-mamă principale, sau, dacă persoana juridică este o asociație, 10% din totalul cifrelor de afaceri ale membrilor săi.

(7) Prin excepție de la nivelul amenzilor maxime prevăzute la alin. (3) lit. a) și b), A.S.F. poate majora cuantumul amenzilor acordate până la de 3 ori valoarea beneficiului rezultat sau a pierderii evitate din

încălcarea prevederilor Regulamentului (UE) nr. **1.011/2016**, în cazul în care acestea pot fi determinate.

(8)Sancțiunile contravenționale principale prevăzute la alin. (3) se pot aplica cumulativ cu una sau mai multe sancțiuni contravenționale complementare prevăzute la alin. (4).

(9)Măsurile administrative prevăzute la alin. (5) pot fi aplicate distinct, iar măsurile administrative prevăzute la alin. (5) lit. a) și d) pot fi aplicate și împreună cu sancțiunile principale sau complementare prevăzute la alin. (3), respectiv alin. (4).

CAPITOLUL V: Căi de atac

Art. 270

► M2

(1) Actele individuale adoptate de A.S.F. potrivit prevederilor prezentei legi trebuie motivate în mod corespunzător și pot fi atacate, prin derogare de la prevederile art. 7 alin. (1) și art. 11 alin. (1) și (2) din Legea contenciosului administrativ nr. 554/2004, cu modificările și completările ulterioare, în termen de 30 de zile de la data comunicării acestor acte, la Curtea de Apel București, Secția contencios administrativ și fiscal. Actul administrativ individual prin care A.S.F. aplică sancțiunea cu amendă constituie titlu executoriu.

► B

(2)Dreptul de a exercita o cale de atac conform prevederilor alin. (1) se aplică și în cazul în care A.S.F. nu a luat nicio hotărâre în privința unei cereri de autorizare care cuprinde toate informațiile necesare, în termen de 6 luni de la depunerea sa.

Art. 271 În interesul consumatorilor, următoarele organisme pot intenta o acțiune în fața instanțelor judecătorești sau a autorităților administrative competente pentru a asigura aplicarea dispozițiilor prevăzute la art. 252 alin. (1):

a)organismele publice sau reprezentanții lor;

b)organizațiile de consumatori care au un interes legitim în protejarea consumatorilor;

c)organizațiile profesionale care au un interes legitim să acționeze pentru protejarea membrilor lor.

TITLUL XI: Dispoziții tranzitorii și finale

Art. 272 (1)Drepturile de vot aferente deținerilor într-o entitate reglementată sunt suspendate de drept în cazul în care:

a)dobândirea sau, după caz, majorarea unei participații la capitalul social al unei entități reglementate s-a realizat fără îndeplinirea criteriilor prevăzute de reglementările A.S.F. privind regulile de procedură și criteriile evaluării prudentiale a achizițiilor la entitatea reglementată respectivă;

b)dobândirea sau, după caz, majorarea unei participații la capitalul social al unei entități reglementate s-a făcut ulterior emiterii de către A.S.F. a deciziei de respingere a dobândirii sau, după caz, a majorării unei participații la entitatea reglementată respectivă;

c) ulterior deciziei de aprobare de către A.S.F. a dobândirii sau majorării unei participații la capitalul social al unei entități reglementate, condițiile prevăzute de către prezenta lege și reglementările A.S.F. emise în aplicarea acesteia privind regulile de procedură și criteriile aplicabile evaluării prudentiale a achizițiilor la o entitate reglementată nu mai sunt îndeplinite.

(2) Acțiunile aferente participației menționate la alin. (1) se iau în considerare la stabilirea cvorumului necesar unei adunări generale a acționarilor.

(3) A.S.F. va dispune acționarilor respectivi să își vândă, în termen de 3 luni, acțiunile aferente participației menționate la alin. (1). După expirarea acestui termen, dacă acțiunile nu au fost vândute, A.S.F. dispune entității reglementate anularea acțiunilor respective, emiterea unor noi acțiuni purtând același număr și vânzarea acestora, urmând ca prețul încasat din vânzare să fie consemnat la dispoziția dobânditorului inițial, după reținerea cheltuielilor ocazionate de vânzare.

(4) Consiliul de administrație/Consiliul de supraveghere al entității reglementate este răspunzător de îndeplinirea măsurilor necesare pentru anularea acțiunilor, potrivit alin. (3), și vânzarea acțiunilor nou-emise.

(5) În situația în care, din lipsă de cumpărători, vânzarea nu a avut loc sau s-a realizat numai o vânzare parțială a acțiunilor nou-emise, entitatea reglementată va proceda, de îndată, la reducerea capitalului social, cu diferența dintre capitalul social înregistrat și cel deținut de acționarii cu drept de vot.

► **M1**

(6) Prevederile prezentului articol se aplică entităților ce intră sub incidența prevederilor prezentei legi, precum și societăților de administrare a investițiilor, administratorilor de fonduri de investiții alternative și fondurilor de investiții alternative autoadministrate.

► **B**

Art. 273 Condițiile de cvorum și de majoritate de vot necesare desfășurării adunărilor generale extraordinare ale acționarilor unui operator de piață și adoptării hotărârilor sunt cele prevăzute la art. 115 alin. (1) și (2) din Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

Art. 274 (1) Instituțiile de credit care desfășoară activități legate de depozitele structurate sau activitatea de distribuție a unităților de fond au obligația de a se încadra în prevederile prezentei legi în termen de maximum 6 luni de la data intrării în vigoare a acesteia.

(2) Până la data încadrării instituțiilor de credit în prevederile prezentei legi, prestarea activităților prevăzute la alin. (1) se face în condițiile prevăzute anterior intrării în vigoare a prezentei legi.

Art. 275 (1) S.S.I.F., instituțiile de credit, consultanții de investiții, operatorii de piață, piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare sunt obligate ca, în termen de maximum 6 luni de la intrarea în vigoare a prezentei legi, să modifice și/sau să completeze documentele care au stat la baza emiterii autorizației inițiale sau, după caz, înscrierii în Registrul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, în prezent Registrul A.S.F., și să le supună autorizării/notificării, după caz, în conformitate cu prevederile prevăzute de reglementările A.S.F.

(2) Actele individuale emise potrivit prevederilor Legii nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare, în numele S.S.I.F., instituțiilor de credit, consultanților de investiții, operatorilor de piață, piețelor reglementate și sistemelor alternative de tranzacționare înainte de intrarea în vigoare a

prezentei legi privind modul de organizare al acestora, membrii organelor de conducere, respectiv persoanele care dețin funcții-cheie își păstrează valabilitatea până la data la care A.S.F. emite, după caz, alte acte individuale potrivit prevederilor prezentei legi.

(3) Cererile de autorizare în curs de soluționare la data intrării în vigoare a prezentei legi vor fi retrase și completate în conformitate cu prevederile prezentei legi.

(4) Funcția de reprezentant al compartimentului de control prevăzută de Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare, se asimilează funcției de conformitate prevăzute de prezenta lege.

(5) Entitățile prevăzute la alin. (1) au obligația ca, în termen de maximum 6 luni de la intrarea în vigoare a prezentei legi, să modifice și/sau să completeze procedurile și normele interne pentru a fi în concordanță cu prevederile prezentei legi, ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014, ale actelor delegate și ale actelor de punere în aplicare, după caz, adoptate de Comisia Europeană și emise în temeiul Directivei 2014/65/UE, și al Regulamentului (UE) nr. 600/2014.

► M3

Art. 275¹ (1) În scopul autorizării prevăzute la art. 163⁶ alin. (1) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare, A.S.F. notifică solicitantul în cazul în care activele totale preconizate ale unei entități care a solicitat autorizația în temeiul prezentei legi înaintea datei de 25 decembrie 2019 pentru a desfășura activitățile prevăzute la pct. 3 și 6 din secțiunea A din anexa nr. 1 au o valoare mai mare sau egală cu echivalentul în lei al sumei de 30 de miliarde euro.

(2) Valoarea în lei a sumei prevăzute la alin. (1) se determină prin transformarea sumelor exprimate în euro, pe baza cursului de schimb mediu anual comunicat de B.N.R., la sfârșitul anului fiscal.

► B

Art. 276 A.S.F. poate stabili prin reglementări, în cazul persoanelor care vând printr-o tranzacție unică deținerile provenite din Programul de privatizare în masă, forma și conținutul contractului de intermediere, care nu excedează clauzelor unui contract conform prevederilor art. 60 alin. (2), precum și altor documente incidente relației dintre persoanele în cauză.

Art. 277 A.S.F. are în vedere orientările și recomandările emise de ESMA în materia aspectelor care sunt reglementate de prezenta lege și emite reglementări prin care stabilește regimul aplicării respectivelor orientări și recomandări și le adaptează, dacă este cazul, condițiilor specifice pieței de capital din România.

Art. 278 În aplicarea prevederilor prezentei legi, S.S.I.F., operatorii de piață, furnizorii de servicii de raportare a datelor, depozitarii centrali, contrapărțile centrale, firmele de investiții din alte state membre care operează pe teritoriul României în temeiul libertății de a presta servicii sau prin înființarea unei sucursale, precum și societățile din țări terțe care furnizează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții în România prin înființarea unei sucursale au obligația de a respecta prevederile actelor delegate și a actelor de punere în aplicare, după caz, adoptate de Comisia Europeană și emise

în temeiul Directivei 2014/65/UE, al Regulamentului (UE) nr. 648/2012 și al Regulamentului (UE) nr. 909/2014.

Art. 279 Actele și faptele juridice încheiate ori, după caz, săvârșite sau produse înainte de intrarea în vigoare a prezentei legi nu pot genera alte efecte juridice decât cele prevăzute de legea în vigoare la data încheierii sau, după caz, a săvârșirii ori producerii lor.

Art. 280 (1) A.S.F. și B.N.R. vor emite reglementări în aplicarea prezentei legi.

(2) Documentele prevăzute de prezenta lege se transmit A.S.F. în limba română. A.S.F. poate solicita transmiterea documentelor și într-o limbă de circulație internațională.

Art. 281 Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 571 din 29 iunie 2004, cu modificările și completările ulterioare, se modifică după cum urmează:

1. La articolul 1, alineatul (1) va avea următorul cuprins:

"Art. 1

(1) Prezenta lege reglementează înființarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor și a organismelor de plasament colectiv, altele decât organismele de plasament colectiv în valori mobiliare."

2. La articolul 272 alineatul (1), litera j) va avea următorul cuprins:

"j) depozitarii centrali, intermediari și/sau de către membrii consiliului de administrație ori ai consiliului de supraveghere, directorii ori membrii directoratului, precum și de către persoanele fizice care exercită de jure sau de facto funcții de conducere în cadrul entităților anterior menționate ori de către alte persoane responsabile, după caz, în legătură cu:

1. nerespectarea condițiilor care au stat la baza autorizării și a condițiilor de funcționare la care se face referire la art. 148 alin. (1) și (2);

2. refuzul de a furniza A.S.F. informațiile solicitate, conform prevederilor art. 144 alin. (2), referitoare la compensarea și decontarea tranzacțiilor;

3. refuzul de a furniza emitenților informațiile necesare pentru exercitarea drepturilor aferente valorilor mobiliare depozitate conform prevederilor art. 146 alin. (4) și (5);

4. refuzul de a raporta depozitarului central titularii subconturilor individualizate deținute de intermediari conform prevederilor art. 146 alin. (6);

5. nerespectarea de către intermediari a obligațiilor de raportare în termenele prevăzute la art. 146 alin. (7);

6. nerespectarea obligațiilor privind evidențierea valorilor mobiliare și a sarcinilor asupra acestora prevăzute la art. 151;

7. refuzul de a duce la îndeplinire solicitările A.S.F. prevăzute la art. 153 alin. (2);

8. nerespectarea de către persoanele responsabile a obligațiilor privind achiziția, deținerea și înstrăinarea acțiunilor depozitarului central conform prevederilor art. 150;

9. neacordarea în mod nejustificat a accesului intermediarilor din state membre."

3. Articolul 273¹ va avea următorul cuprins:

"Art. 273¹

Desfășurarea fără autorizație a oricăror activități sau operațiuni pentru care prezenta lege cere autorizarea constituie infracțiune și se sancționează conform prevederilor art. 348 din Legea nr. 286/2009 privind Codul penal, cu modificările și completările ulterioare."

Art. 282 (1)Reglementările emise de C.N.V.M./A.S.F. până la aplicarea prevederilor prezentei legi rămân în vigoare până la adoptarea noilor reglementări emise în temeiul acesteia, cu excepția dispozițiilor contrare.

(2)Prevederile legislației referitoare la societățile reglementate de Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, sunt aplicabile entităților reglementate de prezenta lege, în măsura în care nu contravin acesteia.

(3)Ori de câte ori prin legi și prin alte acte normative se face trimitere la Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare, în ceea ce privește entitățile care fac obiectul prezentei legi, trimiterea se consideră a fi făcută la prezenta lege.

(4)Ori de câte ori prin legi și prin alte acte normative se face trimitere la directivele abrogate prin Directiva 2014/65/UE, trimiterea se consideră a fi făcută la Directiva 2014/65/UE.

Art. 283 Anexele nr. 1 și 2 fac parte integrantă din prezenta lege.

Art. 284 Prezenta lege intră în vigoare la 10 zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea I, cu excepția prevederilor art. 169 alin. (5)-(7), care se aplică de la data de 3 septembrie 2019.

Art. 285 (1)Până la data de 3 ianuarie 2021:

a)obligația de compensare prevăzută la art. 4 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 și tehnicile de diminuare a riscului prevăzute la art. 11 alin. (3) din respectivul regulament nu se aplică contractelor derivate pe energie prevăzute la pct. 6 din secțiunea C, anexa nr. 1, încheiate de contrapărți nefinanciare care respectă condițiile prevăzute la art. 10 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 sau de contrapărți nefinanciare care sunt autorizate pentru prima dată ca S.S.I.F. de la 3 ianuarie 2018; și

b)aceste contracte derivate pe energie prevăzute la pct. 6 din secțiunea C, anexa nr. 1, nu sunt considerate contracte derivate extrabursiere în sensul pragului de decontare prevăzut la art. 10 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.

(2)Contractele derivate pe energie prevăzute la pct. 6 din secțiunea C, anexa nr. 1, care beneficiază de regimul de tranziție prevăzut la alin. (1) sunt reglementate de toate celelalte cerințe prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 648/2012.

(3)A.S.F. comunică ESMA contractele derivate pe energie prevăzute la pct. 6 din secțiunea C, anexa nr. 1, pentru care s-a acordat o derogare în conformitate cu prevederile alin. (1).

Art. 286 (1)La data intrării în vigoare a prezentei legi se abrogă art. 1 alin. (3¹), (3²), (4) și (5), art. 2 alin. (1) pct. 1¹, 1², 2, 3, 19¹, 20¹, 29, 30, 35 și 38, art. 3-43, art. 124-142, art. 151 alin. (4)-(6), art. 157-172, titlul IX alcătuit din art. 264-270, art. 272 alin. (1) lit. a)-f) și h), alin. (2) lit. e) și l), art. 272¹, 272², art. 273 alin. (5), art. 279 lit. c) și art. 279¹ din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.

(2) La data reautorizării depozitarului central potrivit prevederilor Regulamentului (UE) nr. 909/2014 se abrogă art. 143-150, art. 151 alin. (1)-(3), art. 152-156 și art. 272 alin. (1) lit. j) din Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare.

*

Prezenta lege transpune următoarele directive ale Uniunii Europene:

1. Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE), seria L, nr. 173 din 12 iunie 2014, astfel cum aceasta a fost modificată prin Directiva (UE) 2016/1.034 a Parlamentului European și a Consiliului din 23 iunie 2016 de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE), seria L, nr. 175/8 din 30 iunie 2016;

2. Directiva 2001/24/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 4 aprilie 2001 privind reorganizarea și lichidarea instituțiilor de credit, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE), seria L, nr. 125 din 5 mai 2001;

3.- art. 2 alin. (4) paragraful 1 din Directiva delegată (UE) 2017/593 a Comisiei din 7 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților, obligațiile de guvernanță a produsului și normele aplicabile la acordarea sau primirea de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE), seria L, nr. 87 din 31 martie 2017.

► **M1**

4. Art. 64 pct. 5 din Directiva (UE) nr. 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții și de modificare a Directivelor 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE și 2014/65/UE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE) seria L, nr. 314 din 5 decembrie 2019.

► **M2**

5. Art. 1 din Directiva (UE) nr. 2019/2177 a Parlamentului European și a Consiliului din 18 decembrie 2019 de modificare a Directivei 2009/138/CE privind accesul la activitate și desfășurarea activității de asigurare și de reasigurare (Solvabilitate II), a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare și a Directivei (UE) 2015/849 privind prevenirea utilizării sistemului financiar în scopul spălării banilor sau finanțării terorismului, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE) seria L, nr. 334 din 27 decembrie 2019.

6. Directiva (UE) 2020/1504 a Parlamentului European și a Consiliului din 7 octombrie 2020 de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE), seria L, nr. 347 din 20 octombrie 2020.

7. Art. 1 din Directiva (UE) 2021/338 a Parlamentului European și a Consiliului din 16 februarie 2021 de modificare a Directivei 2014/65/UE în ceea ce privește cerințele în materie de informații, guvernanta produselor și limitele pozițiilor, precum și a Directivelor 2013/36/UE și (UE) 2019/878 în ceea ce privește aplicarea acestora în cazul firmelor de investiții, pentru a contribui la redresarea în urma crizei provocate de COVID-19, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE) seria L, nr. 68 din 26 februarie 2021.

► **M6**

8. art. 6 din Directiva (UE) 2022/2.556 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2.366 și (UE) 2016/2.341 privind reziliența operațională digitală pentru sectorul financiar, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE), seria L, nr. 333 din 27 decembrie 2022, prin care se modifică art. 16 alin. (4) și (5) al doilea și al treilea paragraf, art. 17 alin. (1) și alin. (7) lit. a), art. 47 alin. (1) lit. b), art. 48 alin. (1), (6) și (12) lit. a) și g) și se abrogă art. 47 alin. (1) lit. c) din directiva 2014/65/UE.

► **B**

..****.

Această lege a fost adoptată de Parlamentul României, cu respectarea prevederilor art. 75 și ale art. 76 alin. (1) din Constituția României, republicată.

p. PREȘEDINTELE CAMEREI DEPUTAȚILOR,
PETRU-GABRIEL VLASE
PREȘEDINTELE SENATULUI
CĂLIN-CONSTANTIN-ANTON POPESCU-TĂRICEANU

ANEXA nr. 1: LISTA serviciilor, activităților și instrumentelor financiare

SECȚIUNEA A. Servicii și activități de investiții

1. Primirea și transmiterea de ordine privind unul sau mai multe instrumente financiare
2. Executarea ordinelor în numele clienților
3. Tranzacționarea pe cont propriu
4. Administrarea de portofolii
5. Consultanță de investiții
6. Subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm
7. Plasarea de instrumente financiare fără angajament ferm
8. Operarea unui SMT
9. Operarea unui SOT

SECȚIUNEA B. Servicii auxiliare

1. Păstrarea și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și serviciile auxiliare, precum gestionarea fondurilor bănești/garanțiilor și excluzând furnizarea și administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai înalt. Furnizarea și administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai înalt reprezintă "serviciul de administrare centralizată" prevăzut în secțiunea A pct. 2 din anexa la Regulamentul (UE) nr. 909/2014.
2. Acordarea de credite sau împrumuturi unui investitor pentru a-i permite efectuarea unei tranzacții cu unul sau mai multe instrumente financiare, tranzacție în care este implicată firma care acordă creditul sau împrumutul
3. Consultanța furnizată întreprinderilor în ceea ce privește structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe; consultanță și servicii în materie de fuziuni și de achiziție de întreprinderi
4. Serviciile de schimb valutar în cazul în care aceste servicii sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții
5. Cercetarea în domeniul investițiilor și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare
6. Serviciile legate de subscriere
7. Serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare de tipul inclus în prezenta secțiune sau în secțiunea A privind activele-suport ale instrumentelor derivate incluse în secțiunea C pct. 5-7 și 10, în cazul în care acestea sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare.

SECȚIUNEA C. Instrumente financiare

1. Valori mobiliare
2. Instrumente ale pieței monetare
3. Unități ale organismelor de plasament colectiv

4. Contractele de opțiuni, contractele futures, contractele swap, contractele forward pe rate și orice alte contracte derivate referitoare la titluri de valoare, valute, rate ale dobânzii sau ale rentabilității, certificate de emisii sau alte instrumente derivate, indici financiari sau indicatori financiari care pot fi decontate prin livrare fizică sau în fonduri bănești
5. Contractele de opțiuni, contractele futures, contractele swap, contractele forward și orice alte contracte derivate referitoare la mărfuri care trebuie decontate în fonduri bănești sau pot fi decontate în fonduri bănești la cererea uneia dintre părți, altfel decât în caz de încălcare a obligațiilor sau de alt incident care conduce la reziliere
6. Contractele de opțiuni, contractele futures, contractele swap, contractele forward și orice alt contract derivat referitor la mărfuri care poate fi decontat prin livrare fizică, cu condiția să fie tranzacționat pe o piață reglementată, pe un SMT sau un SOT, cu excepția produselor energetice angro tranzacționate pe un SOT care trebuie decontate prin livrare fizică
7. Contractele de opțiuni, contractele futures, contractele swap, contractele forward și orice alte contracte derivate referitoare la mărfuri care pot fi decontate prin livrare fizică, care nu au fost prevăzute în alt mod la punctul 6 din prezenta secțiune și neavând scopuri comerciale, care prezintă caracteristicile altor instrumente financiare derivate
8. Instrumentele derivate care servesc la transferul riscului de credit
9. Contractele financiare pentru diferențe
10. Contractele de opțiuni, contractele futures, contractele swap, contractele forward pe rate și orice alte contracte derivate referitoare la variabile climatice, la taxe de navlu sau la rate ale inflației sau alte statistici economice oficiale care trebuie decontate în fonduri bănești sau pot fi decontate în fonduri bănești la cererea uneia dintre părți, altfel decât în caz de încălcare a obligațiilor sau de alt incident care conduce la reziliere, precum și orice alte contracte derivate privind active, drepturi, obligații, indici și indicatori care nu au fost prevăzute în alt mod în prezenta secțiune, care prezintă caracteristicile altor instrumente financiare derivate ținând seama dacă, în special, sunt tranzacționate pe o piață reglementată, un SOT sau un SMT
11. Certificatele de emisii care constau în orice unități recunoscute ca fiind conforme cu cerințele Hotărârii Guvernului nr. 780/2006 privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, cu modificările și completările ulterioare, și ale Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 115/2011 privind stabilirea cadrului instituțional și autorizarea Guvernului, prin Ministerul Finanțelor Publice, de a scoate la licitație certificatele de emisii de gaze cu efect de seră atribuite României la nivelul Uniunii Europene, aprobată prin Legea nr. 163/2012, cu modificările și completările ulterioare

► **M2**

SECȚIUNEA D. abrogată

► **B**

ANEXA nr. 2: Clienți profesionali" în sensul prezentei legi

Art. 1 Un client profesional este un client care are experiența, cunoștințele și competența necesare pentru a lua propriile decizii de investiții și a evalua corect riscurile implicate. Pentru a fi considerat client profesional, clientul trebuie să îndeplinească următoarele criterii:

SECȚIUNEA A. Categoriile de clienți considerați clienți profesionali

Art. 2 (1) Următoarele categorii de clienți sunt considerați profesionali pentru toate serviciile și activitățile de investiții și instrumentele financiare în sensul prezentei legi:

a) Entitățile care trebuie autorizate sau reglementate pentru a opera pe piețele financiare. Lista următoare include toate entitățile autorizate care desfășoară activități caracteristice entităților menționate: entități autorizate în România sau într-un stat membru în temeiul unei directive, entități autorizate sau reglementate în România sau într-un stat membru fără raportare la o directivă și entități autorizate sau reglementate de o țară terță:

1. instituții de credit;
2. firme de investiții și S.S.I.F.;
3. alte instituții financiare autorizate sau reglementate;
4. societăți de asigurare;
5. organisme de plasament colectiv și societățile de administrare ale acestora;
6. fonduri de pensii și societățile de administrare ale acestora;
7. entități care efectuează tranzacții cu mărfuri și instrumente derivate pe acestea;

► **M1**

8. firme locale, definite la art. 4 alin. (1) pct. 4 din Regulamentul (UE) 575/2013;

► **B**

9. alți investitori instituționali.

b) Marile întreprinderi care întrunesc două dintre următoarele criterii, la nivel individual:

1. totalul bilanțului: 20.000.000 EUR;
2. cifra de afaceri netă: 40.000.000 EUR;
3. fonduri proprii: 2.000.000 EUR.

c) Guvernele naționale și regionale, inclusiv organismele publice care gestionează datoria publică la nivel național sau regional, băncile centrale, instituțiile internaționale și supranaționale, precum Banca Mondială, Fondul Monetar Internațional, Banca Centrală Europeană, Banca Europeană de Investiții și alte organizații internaționale similare;

d) Alți investitori instituționali a căror activitate principală constă în investiții în instrumente financiare, inclusiv entitățile care se ocupă cu securizarea activelor sau alte operațiuni de finanțare.

(2) Entitățile prevăzute la alin. (1) sunt considerate clienți profesionali. Acestea pot solicita să nu fie tratate drept clienți profesionali, iar S.S.I.F. pot accepta să le acorde un nivel de protecție mai ridicat.

(3) În cazul în care clientul unei S.S.I.F. este o entitate prevăzută la alin. (1), S.S.I.F. îl informează, înainte de a-i furniza vreun serviciu, că este considerat, pe baza informațiilor de care dispune, client profesional și că va fi tratat ca atare, în afara cazurilor în care S.S.I.F. și clientul convin altfel. De

asemenea, S.S.I.F. informează clientul că acesta poate solicita o modificare a termenilor acordului, pentru a beneficia de un nivel mai ridicat de protecție.

(4) Clientului considerat ca profesional îi revine responsabilitatea de a solicita acordarea unui nivel mai ridicat de protecție în cazul în care estimează că nu este în măsură să evalueze sau să gestioneze corect riscurile implicate.

(5) Nivelul mai ridicat de protecție prevăzut la alin. (4) este acordat în cazul în care un client considerat profesional încheie în scris cu S.S.I.F. un acord care prevede că nu trebuie să fie tratat în calitate de client profesional în sensul normelor de conduită profesională aplicabile. Acest acord specifică serviciile sau tranzacțiile sau tipurile de produse sau de tranzacții cărora li se aplică.

SECȚIUNEA B. Clienți care pot fi considerați profesionali la cerere

Art. 3: Criterii de identificare

(1) Clienții, alții decât cei prevăzuți în secțiunea A, inclusiv organismele din sectorul public, autoritățile publice locale, municipalitățile și investitorii obișnuiți privați, pot, de asemenea, să renunțe la o parte din protecția conferită de normele de conduită profesională.

(2) S.S.I.F. pot trata oricare dintre clienții prevăzuți la alin. (1) drept client profesional, cu condiția respectării criteriilor relevante și procedurii prezentate în continuare. Cu toate acestea, se consideră că acești clienți nu posedă cunoștințe și experiență de piață comparabile cu cele ale clienților menționați în secțiunea A.

(3) Renunțarea la protecția permisă de normele standard de conduită profesională este considerată valabilă numai cu condiția ca o evaluare adecvată, efectuată de S.S.I.F., a competenței, experienței și cunoștințelor clientului să ofere o garanție rezonabilă, în lumina naturii tranzacțiilor sau serviciilor avute în vedere, că acesta este în măsură să ia decizii de investiții și să înțeleagă riscurile la care poate fi expus.

(4) Criteriile de aptitudine aplicate administratorilor și directorilor entităților autorizate în temeiul directivelor din domeniul financiar pot fi considerate unul dintre mijloacele de evaluare a competenței și a cunoștințelor clientului. În cazul unei entități mici, evaluarea respectivă se referă la persoana autorizată să efectueze tranzacții în numele acesteia.

(5) În cadrul acestei evaluări, trebuie să fie îndeplinite cel puțin două dintre următoarele criterii:

a) clientul a efectuat în medie 10 tranzacții de o mărime semnificativă pe trimestru în ultimele 4 trimestre anterioare pe piața respectivă;

b) valoarea portofoliului de instrumente financiare al clientului, definit ca fiind compus din depozite bancare și instrumente financiare, depășește 500.000 EUR;

► **M1**

c) clientul lucrează de cel puțin un an sau a lucrat timp de cel puțin un an în sectorul financiar într-o poziție profesională care necesită o cunoaștere a tranzacțiilor sau a serviciilor în cauză.

► **B**

(6) A.S.F. poate emite reglementări privind adoptarea unor criterii specifice pentru evaluarea competenței și a cunoștințelor reprezentanților municipalităților și autorităților publice locale care solicită să fie considerate clienți profesionali.

Art. 4 Procedura prin care clienții pot fi tratați drept clienți profesionali, la cerere:

(1) Clienții prevăzuți la art. 3 pot renunța la protecția acordată de normele de conduită, cu condiția respectării următoarei proceduri:

a) clientul notifică în scris S.S.I.F. dorința sa de a fi considerat client profesional, fie în general, fie pentru un anumit serviciu de investiții sau o anumită tranzacție, fie pentru un tip de tranzacții sau de produse;

b) S.S.I.F. precizează clar și în scris protecțiile și drepturile legate de compensarea investitorilor pe care clientul riscă să le piardă;

c) clientul declară în scris, într-un document separat de contract, că este conștient de consecințele renunțării la protecțiile menționate anterior.

(2) Înainte de a decide acceptarea solicitării de renunțare prevăzute la pct. 1, S.S.I.F. adoptă toate măsurile rezonabile pentru a se asigura că clientul care dorește să fie tratat drept client profesional îndeplinește cerințele aplicabile prevăzute la art. 3.

(3) Relațiile clienților deja clasificați ca profesionali conform unor criterii și proceduri similare celor prevăzute anterior cu S.S.I.F. nu sunt, cu toate acestea, afectate de eventualele norme noi, adoptate în conformitate cu prezenta anexă.

(4) S.S.I.F. pun în aplicare politici și proceduri interne adecvate, consemnate în scris, care să permită clasificarea clienților.

(5) Clienților profesionali le revine responsabilitatea de a informa S.S.I.F. în legătură cu orice modificare ce le poate afecta clasificarea.

(6) În situația în care S.S.I.F. constată că un client nu mai îndeplinește condițiile inițiale, pe baza cărora era considerat client profesional, S.S.I.F. ia măsurile adecvate în această situație.

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare

- Forma consolidată⁶ -

Notă: Text actualizat în baza actelor normative modificatoare, publicate în Monitorul Oficial al României, Partea I, până la 31 decembrie 2024:

Act de bază:

► **B** *Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare*

Acte modificatoare:

► **M1** *Regulamentul A.S.F. nr. 8/2022 pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare*

► **M2** *Regulamentul A.S.F. nr. 12/2023 pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare*

► **M3** *Regulamentul A.S.F. nr. 16/2024 pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare*

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,

având în vedere prevederile art. 8, 10, 14, 15, 17, 19, 28, 30-33, 60, 75, 76, 79, 82, 89, 126, 276, 277, 280 din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare,

în urma deliberărilor din ședința Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară din data de 5.06.2019,

Autoritatea de Supraveghere Financiară emite prezentul regulament.

⁶ Textul nu a fost republicat în Monitorul Oficial al României sub formă consolidată și are un caracter informativ. A.S.F. nu-și asumă răspunderea pentru consecințele juridice generate de folosirea acestui text.

TITLUL I

Dispoziții generale

Art. 1. - (1) Prezentul regulament stabilește reguli și proceduri aplicabile:

a) societăților de servicii de investiții financiare (S.S.I.F.) care prestează servicii și activități de investiții în baza Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, denumită în continuare Legea nr. 126/2018;

b) persoanelor prevăzute la art. 7 alin. (1) din Legea nr. 126/2018;

c) firmelor de investiții din alte state membre care prestează servicii și activități de investiții pe teritoriul României;

d) societăților din țări terțe care furnizează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții în România prin înființarea unei sucursale.

(2) Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare A.S.F., este autoritatea competentă care aplică prevederile prezentului regulament, prin exercitarea prerogativelor stabilite prin 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.

Art. 2. - Termenii, abrevierile și expresiile utilizate în prezentul regulament au semnificația prevăzută în Legea nr. 126/2018 și în Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 600/2014, precum și în reglementările europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE, denumită în continuare Directiva 2014/65/UE, și a Regulamentului (UE) nr. 600/2014, precum și următoarele semnificații:

a) date de identificare:

► **M1**

(i) în cazul persoanelor fizice: datele prevăzute la art. 22 alin. (1) pct. 1 din Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 13/2019 privind instituirea măsurilor de prevenire și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul sectoarelor financiare supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare *Regulamentul A.S.F. nr. 13/2019*;

(ii) în cazul persoanelor juridice: datele prevăzute la art. 22 alin. (1) pct. 2 din Regulamentul A.S.F. nr. 13/2019;

► **B**

b) document de identitate în cazul clienților persoane fizice ai S.S.I.F.:

(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 țările terțe;

- c) ordin - instrucțiunea de a cumpăra sau de a vinde un anumit instrument financiar;
- d) personal S.S.I.F.:
 - (i) angajați;
 - (ii) agenți delegați;
- e) plasare de instrumente financiare fără angajament ferm - serviciul de investiții prevăzut în secțiunea A pct. 7 din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018 furnizat unui emitent de o S.S.I.F., o firmă de investiții sau o instituție de credit care prestează servicii și activități de investiții, prin care aceasta se angajează să distribuie publicului, în numele emitentului, instrumentele financiare care fac obiectul unei oferte publice;
- f) plasare de instrumente financiare cu angajament ferm - serviciul de investiții prevăzut în secțiunea A pct. 6 din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018 furnizat unui emitent de o S.S.I.F., o firmă de investiții sau o instituție de credit care prestează servicii și activități de investiții prin care aceasta se angajează să distribuie publicului, în numele emitentului, instrumentele financiare care fac obiectul unei oferte publice și se obligă să achiziționeze pe cont propriu instrumentele financiare rămase nedistribuite;
- g) subscriere de instrumente financiare - serviciul de investiții prevăzut în secțiunea A pct. 6 din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018 furnizat unui emitent de o S.S.I.F., o firmă de investiții sau o instituție de credit care prestează servicii și activități de investiții, prin care aceasta se obligă să achiziționeze pe cont propriu instrumentele financiare care fac obiectul unei oferte publice și să le plaseze/revândă în nume propriu în termenii și perioada agreată cu emitentul.

► **M2**

- h) client activ – client care nu este client inactiv;
- i) client inactiv - client pentru care se îndeplinesc în mod cumulativ următoarele condiții:
 - (i) perioada de inactivitate a clientului este de cel puțin 1 an;
 - (ii) niciun serviciu de investiții sau serviciu auxiliar nu a fost prestat în această perioadă pentru client;
 - (iii) S.S.I.F. nu primește niciun tarif sau comision de la client;”

► **M1**

Art. 3. - (1) Actele individuale prevăzute de prezentul regulament se emit de către A.S.F. în termen de maximum 30 de zile de la înregistrarea dosarului complet al solicitantului, cu excepția cazului în care Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, sau prevederile prezentului regulament stabilesc un alt termen.

► **B**

(2) În cazul respingerii unei cereri, A.S.F. emite o decizie motivată, care poate fi contestată în conformitate cu prevederile art. 270 din Legea nr. 126/2018.

Art. 4. - Orice solicitare a A.S.F. de informații suplimentare sau de modificare a documentelor prezentate inițial întrerupe termenul prevăzut la art. 3 alin. (1) care reîncepe să curgă de la data depunerii respectivelor informații sau modificări, depunere care nu poate fi făcută mai târziu de 60 de zile de la data solicitării A.S.F., sub sancțiunea respingerii cererii.

Art. 5. - (1) Prevederile art. 36, 46 și 54-57 se aplică:

- a) sucursalelor înființate în România ale firmelor de investiții din state membre;
- b) sucursalelor înființate în România ale instituțiilor de credit din state membre care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3) din Legea nr. 126/2018.

(2) Instituțiile de credit, persoane juridice române, altele decât cele prevăzute la art. 2 alin. (2) din Legea nr. 126/2018, aplică în mod corespunzător următoarele prevederi din titlul II:

a) art. 30 din secțiunea 1 subsecțiunea 1.2 din cap. III;

b) secțiunea a 2-a din cap. III, cu următoarele excepții:

► **M1**

(i) obligația prevăzută la art. 37 alin. (1) de respectare a reglementărilor emise de A.S.F. în aplicarea Legii nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare *Legea nr. 129/2019*;

► **B**

(ii) art. 42;

c) secțiunea a 3-a din cap. III;

► **M2**

d) secțiunea a 4-a din cap. III, cu excepția art. 50 alin. (1) lit. a), c)-g) și alin. (2) lit. a), c), e) - g) și a subsecțiunii 4.2;

► **B**

e) cap. IV, cu excepția art. 53;

► **M2**

f) cap. V, cu excepția art. 63;

► **B**

g) cap. VI;

► **M2**

h) cap. VII.

► **B**

(3) Societățile de administrare a investițiilor (S.A.I.) care au înscris în obiectul de activitate activitatea prevăzută la art. 5 alin. (3) lit. a) și lit. b) pct. (i) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare O.U.G. nr. 32/2012, au obligația respectării în mod corespunzător a prevederilor art. 53 și a regulamentelor europene aplicabile în cazul unei S.S.I.F. care prestează serviciile de investiții menționate.

(4) S.A.I. care au înscris în obiectul de activitate activitățile prevăzute la art. 5 alin. (3) din O.U.G. nr. 32/2012 au obligația respectării în mod corespunzător a prevederilor art. 54 și a regulamentelor europene aplicabile în cazul unei S.S.I.F. care prestează serviciile menționate.

(5) Administratorii de fonduri de investiții alternative (AFIA) externi care prestează servicii în temeiul art. 5 alin. (5) din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 74/2015, au obligația respectării în mod corespunzător a prevederilor art. 54 și 55 și a regulamentelor europene aplicabile în cazul unei S.S.I.F. care prestează serviciile menționate.

(6) S.A.I. și AFIA externi care prestează serviciile de investiții prevăzute în secțiunea A pct. 4 și 5 din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018 au obligația respectării în mod corespunzător a prevederilor art.

56 și a regulamentelor europene aplicabile în cazul unei S.S.I.F. care prestează serviciile de investiții menționate.

(7) Entitățile prevăzute la alin. (1) transmit A.S.F. un raport semestrial privind activitatea desfășurată de către sucursală care cuprinde și informații cu privire la modul de respectare a prevederilor legale aplicabile sucursalei, în termen de 30 de zile de la încheierea fiecărui semestru.

(8) Instituțiile de credit prevăzute la alin. (2) notifică A.S.F. numele persoanei care îndeplinește funcția de asigurare a conformității, în termen de 15 zile de la data începerii exercitării funcției.

TITLUL II

Societățile de servicii de investiții financiare

CAPITOLUL I

Procedura de acordare, de suspendare și de retragere a autorizației

► M1

Art. 6. - (1) S.S.I.F. asigură, atât la momentul depunerii cererii pentru obținerea autorizației, cât și ulterior, pe toată durata de desfășurare activității, respectarea următoarelor:

► B

a) cerințele prevăzute de Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943 al Comisiei din 14 iulie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare privind informațiile și cerințele de autorizare a firmelor de investiții, denumit în continuare Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943;

b) cerințele prevăzute de Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de governanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumit în continuare Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016;

c) cerințele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 3/2016 privind criteriile aplicabile și procedura pentru evaluarea prudențială a achizițiilor și majorărilor participațiilor la entitățile reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare Regulamentul A.S.F. nr. 3/2016, pentru acționarii care dețin participații calificate;

d) membrii organului de conducere și persoanele care dețin funcții-cheie să respecte cerințele prevăzute de Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumit în continuare Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019;

► M2

e) S.S.I.F. trebuie să dispună de capitalul inițial minim corespunzător obiectului de activitate propus, în conformitate cu prevederile art. 12 din Legea nr. 236/2022 privind supravegherea prudențială a societăților de servicii de investiții financiare, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, denumită în continuare *Legea nr. 236/2022*;

► B

f) S.S.I.F. trebuie să dispună de un spațiu destinat sediului social al acesteia care trebuie să îndeplinească cel puțin următoarele condiții:

1. să se afle în folosința exclusivă a S.S.I.F.;

2. să fie corespunzător structurii organizatorice, planului de afaceri, serviciilor și activităților de investiții ce urmează a fi autorizate;

► **M1**

3. să fie dotat cu sisteme de alarmă antiefracție și cu sisteme de alarmă în caz de incendiu fie individual, fie prin intermediul sistemelor centralizate ale clădirii în care se află sediul social.

► **B**

g) S.S.I.F. trebuie să dispună de o dotare tehnică adecvată și de personal corespunzător serviciilor și activităților de investiții ce urmează a fi autorizate.

► **M1**

(2) În aplicarea prevederilor alin. (1) lit. g), S.S.I.F. trebuie să asigure cel puțin două sisteme de back-up, în două locații diferite, care să îndeplinească următoarele condiții:

a) să asigure salvarea în timp real a datelor și a informațiilor;

b) să fie prevăzute cu câte o copie a aplicației software utilizate pentru sistemul de back-office;

c) să fie situate după cum urmează:

(i) un server de back-up trebuie să fie situat unde se află sistemul de back-office al acestuia; și

(ii) un alt server de back-up trebuie să fie situat într-o locație specializată în recuperarea informațiilor în caz de dezastru, inclusiv într-un centru de date autorizat, sau la un alt sediu al S.S.I.F., diferit față de cel în care se află sistemul de back-office al acestuia.

Art. 7. - (1) S.S.I.F. trebuie să asigure în orice moment conducerea și coordonarea activității S.S.I.F. corespunzător atribuțiilor alocate.

► **B**

(2) Membrii organului de conducere în funcția sa de supraveghere ai unei S.S.I.F. le este interzis să dețină o participație calificată, să dețină o funcție sau să fie angajați ai unei alte S.S.I.F./firme de investiții/instituții de credit, persoane juridice române, care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (2) lit. d) și alin. (3) din Legea nr. 126/2018.

► **M1**

(3) Auditorilor interni și angajaților unei S.S.I.F. implicați în prestarea serviciilor și activităților de investiții sau care dețin funcții-cheie le este interzis să dețină o participație calificată, să dețină orice altă funcție, inclusiv cea de auditor intern, sau să fie angajați implicați în prestarea serviciilor și activităților de investiții sau care dețin funcții-cheie ale unei alte S.S.I.F./firme de investiții/instituții de credit - persoane juridice române, care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (2) lit. d) și alin. (3) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare.

► **B**

(4) Fără a aduce atingere dispozițiilor art. 24 alin. (3) și (4) din Legea nr. 126/2018, respectiv dispozițiilor Regulamentului A.S.F. nr. 1/2019, directorilor, respectiv membrilor directoratului unei S.S.I.F. le este interzis să dețină o participație calificată într-o altă S.S.I.F./firmă de investiții/instituție de credit, persoană juridică română, care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (2) lit. d) și alin. (3) din Legea nr. 126/2018.

(5) Prin excepție de la prevederile alin. (2), interdicția membrilor organului de conducere în funcția sa de supraveghere al unei S.S.I.F. de a deține o funcție la o altă S.S.I.F./firmă de investiții/instituție de credit, persoană juridică română, care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (2) lit. d) și alin. (3) din Legea nr. 126/2018, nu se aplică în situația în care S.S.I.F. și entitățile respective fac parte din același grup.

(6) Prin excepție de la prevederile alin. (3), interdicția auditorilor interni ai unei S.S.I.F. de a fi auditori interni ai unei alte S.S.I.F./firme de investiții/instituții de credit, persoane juridice române, care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (2) lit. d) și alin. (3) din Legea nr. 126/2018, nu se aplică în situația în care S.S.I.F. și entitățile respective fac parte din același grup.

(7) Prin derogare de la prevederile art. 18 alin. (1) din Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019, S.S.I.F. care nu sunt semnificative nu au obligația privind existența a cel puțin unui membru independent în organul de conducere în funcția sa de supraveghere al unei S.S.I.F.

(8) Nu pot fi conduse de o singură persoană fizică în sensul art. 28 alin. (2) din Legea nr. 126/2018 S.S.I.F. care îndeplinesc cel puțin una dintre următoarele condiții:

- a) sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui alt loc de tranzacționare;
- b) sunt înregistrate în calitate de operator independent;
- c) administrează un sistem multilateral de tranzacționare;
- d) administrează un sistem organizat de tranzacționare;

e) intră sub incidența prevederilor art. 7 din Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 3/2014 privind unele aspecte legate de aplicarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului și a 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 (UE) nr. 648/2012, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare Regulamentul A.S.F. nr. 3/2014.

► **M2**

(9) Pe tot parcursul desfășurării activității, S.S.I.F. are obligația să se asigure că, în cazul în care un membru din conducerea executivă se află în imposibilitatea temporară a exercitării funcției în perioada mandatului sau până la autorizarea unei noi persoane ca membru în conducerea executivă, atribuțiile aferente membrului conducerii executive se asigură de către un alt membru din conducerea executivă sau de un membru al organului de conducere în funcția sa de supraveghere, și este notificat A.S.F. în termen de 5 zile de la data imposibilității exercitării funcției.

► **B**

Art. 8. - (1) Autorizația acordată unei S.S.I.F. se eliberează în baza unei cereri, întocmite conform anexei I din Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2017/1945 al Comisiei din 19 iunie 2017 de stabilire a unor standarde tehnice de punere în aplicare referitoare la notificările efectuate în conformitate cu Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului de către și către firmele de investiții solicitante și firmele de investiții autorizate, denumit în continuare Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2017/1.945, însoțită de informațiile și documentele prevăzute de Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943, precum și de:

a) documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019, pentru membrii structurii de conducere și persoanele care dețin funcții-cheie, documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 3/2016 pentru acționari, cu excepția celor cerute deja prin Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943 și, după caz, documentele prevăzute de Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară și al Băncii Naționale a României nr. 14/7/2018 privind prestarea de servicii și activități de investiții în numele societăților de servicii de investiții financiare și al instituțiilor de credit, denumit în continuare Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018;

b) regulamentul de organizare și funcționare, care va cuprinde și organigrama S.S.I.F.;

► **M1**

b¹) procedurile privind prevenirea, detectarea și raportarea practicilor suspecte de abuz de piață;

► **B**

c) lista cuprinzând speciemenele de semnături pentru membrii structurii de conducere și pentru persoana/persoanele desemnată/desemnate în funcția de conformitate, care vor reprezenta societatea în relația cu A.S.F.;

d) copie legalizată sau copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale a actului care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului destinat sediului social care va îndeplini condițiile prevăzute la art. 6 lit. f);

e) declarație pe propria răspundere din partea reprezentantului legal al S.S.I.F. pentru sediul social, întocmită conform anexei nr. 1;

► **M1**

f) dovada deținerii capitalului inițial minim corespunzător serviciilor ce vor fi autorizate. La societățile nou înființate, capitalul inițial este egal cu capitalul social integral vărsat;

► **B**

g) în cazul S.S.I.F. condusă de o singură persoană fizică:

(i) procedurile interne care trebuie să cuprindă măsuri pentru a asigura îndeplinirea condițiilor prevăzute la art. 28 alin. (2) lit. a) din Legea nr. 126/2018, precum și a prevederilor art. 8 alin. (1) lit. c) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943;

(ii) documentele prevăzute la art. 4 lit. a), pct. (i), (iii) - (xiii) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943 pentru persoana care asigură conducerea S.S.I.F. și pentru persoana împuternicită să o înlocuiască imediat pe persoana fizică care conduce S.S.I.F. conform art. 8 alin. (1) lit. c) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943;

► **M1**

h) orice alte documente pe care A.S.F. le consideră necesare pentru soluționarea cererii.

► **B**

(2) Actul prevăzut la alin. (1) lit. d) trebuie să fie valabil cel puțin 12 luni de la data depunerii cererii de autorizare. Acesta va fi reînnoit și depus la A.S.F. în maximum 15 zile de la data expirării.

(3) În sensul art. 1 lit. c) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943, actele societății și elementele de probă privind înregistrarea în registrul național al societăților comerciale în România sunt:

a) actul constitutiv, în copie legalizată;

b) încheierea judecătorului delegat de pe lângă oficiul registrului comerțului, de constituire și de înregistrare a societății;

c) certificatul de înregistrare la oficiul registrului comerțului.

► **M1**

(3¹) Planurile de continuitate a activității prevăzute la art. 6 lit. j) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943, cuprind procedurile și modalitățile de gestionare a incidentelor perturbatoare, de recuperare a datelor și a informațiilor în caz de dezastru și prevăd și următoarele:

- a) o serie de posibile scenarii nefavorabile referitoare la funcționarea S.S.I.F.;
- b) procedurile care trebuie urmate în cazul unui eveniment perturbator;
- c) instruirea personalului cu privire la modalitatea de aplicare a mecanismelor privind continuitatea activității;
- d) alocarea atribuțiilor și instituirea unei echipe speciale pentru operațiuni de securitate care să reacționeze imediat după un incident perturbator;
- e) proceduri pentru remedierea disfuncționalităților funcțiilor operaționale critice externalizate, după caz, inclusiv pentru situațiile în care funcțiile respective devin indisponibile.

► **B**

(4) A.S.F. acordă autorizația S.S.I.F., sub condiția achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător prevăzut de Regulamentul A.S.F. nr. 16/2014 privind veniturile Autorității de Supraveghere Financiară, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare Regulamentul A.S.F. nr. 16/2014, în termen de maximum 6 luni de la data transmiterii documentației complete prevăzute la alin. (1) sau va emite, în cazul respingerii cererii, o decizie motivată care poate fi contestată în termen de 30 de zile de la data comunicării.

► **M1**

(5) S.S.I.F. poate presta serviciile și activitățile de investiții prevăzute în actul individual de autorizare numai după data dobândirii calității de membru la un sistem acreditat de compensare a investitorilor.

► **B**

Art. 9. - (1) S.S.I.F. poate solicita A.S.F., pentru o perioadă de cel mult 24 de luni, suspendarea autorizației de funcționare pe baza unei cereri, însoțită de următoarele documente:

- a) hotărârea organului statutar al S.S.I.F., care să precizeze:
 - (i) motivele care au stat la baza adoptării hotărârii de suspendare;
 - (ii) termenul pentru care se solicită suspendarea autorizației;
- b) dovada achitării datoriilor față de clienți și A.S.F. și a transferului valorilor mobiliare la depozitarul emitent sau în conturile indicate de clienți;

► **M1**

b¹) raportările prevăzute de prezentul regulament pentru perioada de până la data depunerii cererii de suspendare a autorizației, chiar dacă termenul de transmitere a acestora este ulterior acestei date;

► **B**

c) orice alte documente pe care A.S.F. le consideră necesare pentru soluționarea cererii.

► **M1**

(2) Începând cu data depunerii la A.S.F. a cererii de suspendare a autorizației, conform prevederilor alin. (1), și a documentelor aferente, S.S.I.F.:

- a) este exonerată de la respectarea obligațiilor privind cerințele de raportare, personalul și cerințele de capital;
- b) nu este exonerată de la respectarea obligațiilor referitoare la notificarea proiectelor de achiziție.

(2¹) S.S.I.F. prevăzută la alin. (1) poate solicita A.S.F. prelungirea termenului de suspendare a autorizației de funcționare a S.S.I.F., fără a depăși perioada totală de 24 de luni prevăzută la alin. (1),

transmițând cu cel mult 30 de zile înainte de data limită inițială de suspendare a autorizației, o cerere însoțită de:

a) hotărârea organului statutar al S.S.I.F., care să precizeze:

- (i) motivele care au stat la baza adoptării hotărârii de prelungire a suspendării;
- (ii) termenul pentru care se solicită prelungirea suspendării autorizației;

b) declarația reprezentantului legal al S.S.I.F. prin care acesta să declare că pe perioada suspendării autorizației de funcționare S.S.I.F. nu a prestat servicii și activități de investiții și servicii auxiliare.

(3) Reluarea activității S.S.I.F. presupune îndeplinirea, în prealabil, de către S.S.I.F. a tuturor condițiilor prevăzute de legislația în vigoare pentru deținerea autorizației de funcționare ca S.S.I.F.

► **B**

(4) Cu 5 zile lucrătoare anterioare reluării activității, dar cel târziu cu 5 zile până la data limită de suspendare a autorizației, S.S.I.F. are obligația de a transmite A.S.F. următoarele documente:

► **M1**

a) hotărârea organului statutar al S.S.I.F., care să precizeze termenul de la care se va relua activitatea în situația în care reluarea activității va avea loc anterior expirării termenului prevăzut în actul individual de suspendare a autorizației;

► **B**

b) declarație pe propria răspundere a reprezentantului legal al S.S.I.F. referitoare la îndeplinirea condițiilor de funcționare de către S.S.I.F. la data reluării activității.

► **M1**

(5) În situația în care pentru reluarea activității S.S.I.F. sunt necesare autorizări privind modul de organizare și funcționare a S.S.I.F., în conformitate cu prevederile art. 13, sau aprobări ale membrilor structurii de conducere și ale persoanelor care dețin funcții-cheie, S.S.I.F. solicită autorizarea acestora și transmite A.S.F. documentele aferente cu suficient timp înainte, în conformitate cu prevederile prezentului regulament sau ale Regulamentului A.S.F. nr. 1/2019, cu modificările și completările ulterioare, după caz, astfel încât A.S.F. să analizeze solicitarea și să emită actul individual/actele individuale anterior termenelor limită prevăzute la alin. (4).

Art. 9¹. – Pe perioada sancționării S.S.I.F. cu suspendarea autorizației de funcționare, S.S.I.F. nu este exonerată de la îndeplinirea obligațiilor de raportare.

Art. 10. - (1) Retragera autorizației unei S.S.I.F. are loc în situațiile prevăzute la art. 17 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, prin act individual:

► **B**

a) la cererea S.S.I.F., dacă S.S.I.F. face dovada depunerii tuturor documentelor prevăzute la art. 12;

b) la inițiativa A.S.F., în cazul constatării nerespectării actelor normative în vigoare, cu luarea în considerare a prevederilor titlului X din Legea nr. 126/2018.

(2) Începând cu data depunerii la A.S.F. a cererii de retragere a autorizației conform prevederilor alin. (1) lit. a) și a documentelor prevăzute la art. 12, S.S.I.F. este exonerată de la respectarea obligațiilor privind personalul și cerințele de capital.

Art. 11. - (1) După retragera autorizației de funcționare ca S.S.I.F., societatea are obligația să convoace în termen de maximum 30 de zile adunarea generală a acționarilor care va avea în vedere

lichidarea societății sau modificarea obiectului de activitate și, după caz, eliminarea din denumirea acesteia a sintagmei "societate de servicii de investiții financiare" sau "S.S.I.F."

(2) Nerespectarea prevederilor alin. (1) intră sub incidența art. 257 alin. (1) lit. h) și alin. (2) din Legea nr. 126/2018.

► **M1**

(3) Prevederile alin. (1) nu se aplică în cazul retragerii autorizației la solicitarea expresă a S.S.I.F.

► **B**

Art. 12. - (1) Retragerea autorizației la solicitarea expresă a S.S.I.F. se efectuează în baza cererii completate conform anexelor nr. 2 și 3, însoțită de următoarele documente:

- a) hotărârea organului statutar al S.S.I.F.;
- b) adeverințe emise de entitățile pieței de capital la care S.S.I.F. este membră sau participant în sistem, în care se menționează, după caz, încheierea relațiilor contractuale, faptul că S.S.I.F. nu este ținută de plata unor datorii, retragerea accesului S.S.I.F. și al personalului acesteia de la operațiunile derulate în sistemele respective, respectiv blocarea/dezactivarea codurilor și parolilor de acces;
- c) dovada achitării datoriilor față de clienți și A.S.F. și a transferului instrumentelor financiare la depozitarul emitent sau în conturile indicate de clienți;
- d) indicarea adresei arhivei și a datelor de identificare și de contact ale persoanei responsabile cu administrarea arhivei societății;
- e) raportul auditorului financiar/firmei de audit cu privire la situația financiară a societății la data încetării activității, precum și cu privire la modul în care S.S.I.F. a achitat datoriile față de clienți;
- f) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului de retragere a autorizației;
- g) orice alte documente pe care A.S.F. le consideră necesare pentru soluționarea cererii.

► **M1**

(1¹) Hotărârea prevăzută la alin. (1) lit. a) va conține și prevederi, ce vor intra în vigoare în termen de cel mult 5 zile de la retragerea autorizației de funcționare a S.S.I.F., referitoare la lichidarea societății sau modificarea obiectului de activitate și, după caz, eliminarea din denumirea acesteia a sintagmei <<societate de servicii de investiții financiare>> sau <<S.S.I.F.>>.

► **B**

(2) S.S.I.F. este obligată să transmită A.S.F. documentele menționate la alin. (1) lit. b) -g) și în cazul în care retragerea autorizației nu se realizează la cererea S.S.I.F.

(3) În cazul clienților care nu au putut fi contactați de S.S.I.F. în vederea returnării activelor acestora aflate în custodia acesteia, S.S.I.F. va proceda după cum urmează:

a) va transfera instrumentele financiare într-un cont individual deschis la depozitarul central pe numele fiecărui client, în cazul instrumentelor financiare pentru care depozitarul central este depozitar emitent, iar în cazul instrumentelor financiare pentru care depozitarul central este depozitar investitor, va transmite dovada vânzării instrumentelor financiare, cu respectarea principiului obținerii celui mai bun rezultat pentru client, și va transfera fondurile bănești obținute prin vânzare în contul prevăzut la lit. b);

► **M1**

b) va deschide la o instituție de credit de pe teritoriul României un cont în favoarea clienților, deschis conform reglementărilor aplicabile instituțiilor de credit și pentru care plata comisioanelor aferente a

fost efectuată de S.S.I.F. anticipat pentru o perioadă de minimum 3 ani, în care va transfera fondurile bănești aparținând acestora, care va avea atașat lista cuprinzând:

► **B**

- (i) fondurile bănești datorate fiecărui client;
- (ii) datele de identificare ale fiecărui client solicitate de instituția de credit, necesare acesteia pentru procesarea solicitărilor de retragere a fondurilor bănești datorate fiecărui client;
- c) va publica pe site-ul propriu un anunț cu privire la modalitatea în care clienții își pot obține fondurilor bănești, anunț care va fi păstrat cel puțin până la retragerea autorizației S.S.I.F., iar în situația în care societatea va continua să existe, anunțul va fi păstrat pe o perioadă de minimum 3 ani.

CAPITOLUL II

Modificări în modul de organizare și funcționare a S.S.I.F.

Art. 13. - (1) S.S.I.F. supune autorizării A.S.F., anterior înregistrării la oficiul registrului comerțului, următoarele modificări în modul de organizare și funcționare:

- a) majorarea/reducerea capitalului social;
- b) extinderea/restrângerea obiectului de activitate;
- c) numirea membrilor organelor de conducere a S.S.I.F., conform reglementărilor specifice;
- d) schimbarea sediului social;
- e) înființarea/desființarea de sedii secundare;
- f) schimbarea denumirii.

► **M1**

(2) În cazul autorizării modificărilor prevăzute la alin. (1) lit. a), b) și d) -f), conform prevederilor prezentului regulament, A.S.F. emite un act individual de completare și/sau modificare a autorizației de funcționare a S.S.I.F.

► **B**

(3) Membrii organelor de conducere a S.S.I.F. își exercită mandatul în legătură cu activitatea specifică S.S.I.F. de la data autorizării acestora de către A.S.F.

► **M1**

(4) După obținerea actului individual prevăzut la alin. (2), în termen de maximum 5 zile de la data înregistrării la oficiul registrului comerțului a modificărilor în modul de organizare și funcționare al S.S.I.F., dar nu mai târziu de 90 de zile de la data actului individual emis de către A.S.F., S.S.I.F. are obligația de a transmite A.S.F. copia certificatului de înregistrare menționat, respectiv copia noului certificat de înregistrare, în situația în care modificarea produsă impune eliberarea unui nou certificat.

► **B**

(5) Majorarea capitalului social al unei S.S.I.F. nu poate fi efectuată prin aport în natură.

► **M1**

(5¹) Reducerea capitalului social al unei S.S.I.F. se supune aprobării A.S.F. ulterior îndeplinirii obligațiilor prevăzute la art. 208 din Legea nr. 31/1990.

► **B**

(6) În aplicarea prevederilor art. 27 din Legea nr. 126/2018, S.S.I.F. are obligația de a informa A.S.F. după cum urmează:

a) în cazul numirii membrilor organelor de conducere a S.S.I.F., anterior solicitării de autorizare a modificării sau, cel târziu, la momentul solicitării autorizării prevăzute la alin. (1) lit. c);

► **M1**

b) în cazul încetării mandatului din orice cauze, cu excepția ajungerii la termen, în termen de cel mult 5 zile lucrătoare de la producerea evenimentului, transmițând documente justificative din care să rezulte motivele încetării mandatului.

► **B**

Art. 14. - (1) În cazul modificării documentelor ce au stat la baza autorizării, altele decât cele prevăzute la art. 13 alin. (1), S.S.I.F. va notifica A.S.F. aceste modificări, în termen de maximum 15 zile de la producerea acestora, anexând copii ale documentelor justificative.

► **M1**

(2) A.S.F. este în drept să solicite modificarea documentelor, dacă acestea contravin dispozițiilor legale în vigoare, sau poate respinge autorizarea modificărilor prevăzute la art. 13 în cazul în care nu sunt respectate cerințele prevăzute de dispozițiile legale aplicabile.

Art. 15. - (1) Actul individual prevăzut la art. 13 alin. (2) poate fi emis de A.S.F. în baza unei cereri întocmite conform anexelor nr. 4 și 5, completată și însoțită, după caz, de următoarele documente:

► **B**

a) hotărârea organului statutar al S.S.I.F.;

► **M1**

b) actul adițional la actul constitutiv al S.S.I.F./actul constitutiv actualizat, după caz, în original sau în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale;

c) dovada vărsării integrale a sumei cu care se majorează capitalul social într-un cont deschis special în acest scop la o instituție de credit, raportul cu privire la respectarea de către S.S.I.F. a prevederilor legale aferente operațiunii de majorare/reducere a capitalului social, întocmit de un/o auditor financiar/firmă de audit, dovada publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor referitoare la reducerea capitalului social și documentul justificativ care atestă înregistrarea de opoziții la această hotărâre sau lipsa acestora, după caz, pentru modificarea prevăzută la art. 13 alin. (1) lit. a);

► **M2**

d) dovada deținerii capitalului inițial prevăzut la art. 12 din Legea nr. 236/2022 corespunzător obiectului de activitate supus autorizării, pentru modificarea prevăzută la art. 13 alin. (1) lit. b);

► **B**

e) dovada deținerii cu titlu legal a spațiului necesar funcționării, în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale, cu respectarea condițiilor prevăzute la art. 6 lit. f) și art. 8 alin. (2), respectiv art. 17 alin. (2) lit. a) sau alin. (3), după caz, și alin. (5) lit. a), pentru modificările prevăzute la art. 13 alin. (1) lit. d) și e);

f) regulamentul de organizare și funcționare care va cuprinde organigrama sediului secundar și proceduri speciale privind evidența și controlul activității desfășurate la sediile secundare în legătură cu atribuțiile și răspunderea personalului și agenților delegați care își desfășoară activitatea la

respectivele sedii, arhivarea documentelor, transmiterea situației și/sau documentelor la sediul social, pentru modificările prevăzute la art. 13 alin. (1) lit. e);

► **M1**

g) abrogată

► **B**

h) declarație pe propria răspundere din partea reprezentantului legal al S.S.I.F. întocmită conform anexei nr. 1, pentru modificările prevăzute la art. 13 alin. (1) lit. d) și e);

i) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului pentru modificarea/completarea autorizației.

(2) Actul care atestă deținerea spațiului sediului secundar va fi reînnoit și depus la A.S.F. în termen de maximum 15 zile de la data expirării.

Art. 16. - (1) În cazul în care majorarea sau reducerea capitalului social are loc ca urmare a operațiunilor de fuziune/divizare, cererea întocmită conform anexelor nr. 6 și 7 va fi însoțită de următoarele documente:

a) declarația, sub semnătură olografă, a membrului conducerii superioare a S.S.I.F. cu privire la încetarea activității societății absorbite, însoțită de:

1. adeverințe emise de entitățile pieței de capital la care S.S.I.F. este membră sau participant în sistem, în care să se menționeze, după caz, încheierea relațiilor contractuale, faptul că S.S.I.F. nu este ținută de plata unor datorii, retragerea accesului S.S.I.F. și personalului acestuia de la operațiunile derulate în sistemele respective, respectiv blocarea/dezactivarea codurilor și parolilor de acces;

2. dovada achitării datoriilor față de clienți și A.S.F. și a transferului valorilor mobiliare la depozitarul emitent sau în conturile indicate de clienți;

b) hotărârile adunărilor generale extraordinare ale acționarilor societăților participante;

c) proiectul de fuziune/divizare;

d) actul adițional modificator al actelor constitutive ale S.S.I.F. participante sau, după caz, actul constitutiv al/ale S.S.I.F. rezultată/rezultate;

e) bilanțurile contabile de fuziune/divizare ale societăților participante;

f) raportul administratorilor și al auditorilor financiari/firmelor de audit cu privire la fuziune/divizare;

g) orice alte informații pe care A.S.F. le poate solicita în vederea analizării documentației;

h) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului pentru obținerea autorizației.

(2) În cazul în care S.S.I.F. fuzionează cu o societate cu obiect diferit de activitate față de cel permis S.S.I.F., în plus față de documentele prevăzute la alin. (1), cererea va fi însoțită de declarația, sub semnătură olografă, a reprezentantului legal al societății cu obiect diferit de activitate cu privire la încetarea activității și încetarea obligațiilor contractuale asumate anterior.

(3) În cazul fuziunii prin absorbție, societatea absorbantă nu poate presta servicii și activități de investiții fără autorizarea A.S.F.

(4) S.S.I.F. rezultată/rezultate în urma unei fuziuni prin contopire sau ca urmare a divizării va/vor solicita A.S.F., după caz:

a) retragerea autorizației de funcționare a S.S.I.F. participante la fuziune, în conformitate cu prevederile art. 10 și 12;

b) autorizarea funcționării, în conformitate cu prevederile art. 8.

Art. 17. - (1) S.S.I.F. poate înființa sedii secundare, cu respectarea, după caz, a cerințelor operaționale prevăzute la alin. (2)-(6).

(2) Sucursala trebuie să aibă o structură organizatorică care să permită prestarea serviciilor și activităților de investiții autorizate de către A.S.F. pentru respectiva S.S.I.F., după cum urmează:

a) să dispună de un spațiu care să asigure buna desfășurare a activității, cu respectarea următoarelor condiții:

(i) să se afle în folosința exclusivă a sucursalei;

(ii) să fie corespunzător structurii organizatorice, planului de afaceri, serviciilor și activităților de investiții autorizate;

(iii) să fie compartimentat astfel încât să se asigure separarea efectivă a activităților ce vor fi desfășurate;

b) să asigure o dotare tehnică adecvată desfășurării activității în cadrul sucursalei;

c) să aibă angajat un număr suficient de persoane corespunzător serviciilor și activităților de investiții ce se prestează de la respectivul sediu și cel puțin o persoană care să desfășoare activități specifice funcției de conformitate;

d) să aibă un regulament propriu de organizare și funcționare, aprobat de organul statutar al S.S.I.F., în care se va face referire la sediile secundare subordonate, respectiv la evidența și controlul activității acestora;

e) să aibă un sistem de evidență și management al ordinelor de tranzacționare.

(3) În cazul în care S.S.I.F. prestează de la sediul sucursalei toate serviciile și activitățile de investiții autorizate de A.S.F., spațiul destinat sediului sucursalei va îndeplini cerințele prevăzute de prezentul regulament pentru sediul social.

(4) În cadrul altor sedii secundare decât sucursalele pot fi prestate numai serviciile prevăzute la pct. 1, 4 și 5 din secțiunea A și pct. 3 și 5 din secțiunea B din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018. Ordinele de tranzacționare preluate de la clienți vor fi transmise inclusiv prin mijloace electronice/aplicații interne, în vederea executării, către sucursala S.S.I.F. de care aparține sediul secundar sau către sediul social.

(5) Sediul secundar, altul decât sucursala, va fi astfel organizat încât:

a) să dispună de un spațiu destinat exclusiv sediului secundar, care să asigure buna desfășurare a activității;

b) să aibă dotarea tehnică necesară astfel încât să permită accesul la sistemul informatic al sucursalei sau al sediului social;

c) să aibă un număr suficient de persoane corespunzător serviciilor și activităților de investiții ce se prestează de la respectivul sediu.

(6) Persoana care desfășoară activități specifice funcției de conformitate din cadrul sucursalei sau, după caz, persoana autorizată de A.S.F. pentru a îndeplini funcția de conformitate de la sediul social asigură și supravegherea activităților efectuate de către sediile secundare ale S.S.I.F. din subordine.

(7) Situația centralizatoare a operațiunilor desfășurate în cadrul sucursalelor și, respectiv, sediilor secundare din subordine, acolo unde este cazul, precum și balanțele de verificare aferente activității sucursalelor vor fi remise lunar, în copie, sediului social în vederea întocmirii situației financiare generale a S.S.I.F.

(8) Lunar, toate documentele aferente preluării ordinelor de tranzacționare primite la sediul secundar, altul decât sucursala, vor fi transmise, în original, în vederea arhivării, către sediul social, pe baza unui proces-verbal de predare-primire și în copie către sucursală.

(9) S.S.I.F. are obligația să mențină condițiile impuse la autorizarea sediilor secundare pe toată durata de funcționare a acestora, notificând A.S.F. orice modificare în termen de maximum 15 zile de la producerea acesteia, anexând copii ale documentelor justificative.

Art. 18. - Înființarea de către o S.S.I.F. a unei sucursale pe teritoriul unui alt stat membru se face cu respectarea în mod corespunzător a cerințelor operaționale prevăzute la art. 17 alin. (2) - (6).

CAPITOLUL III

Cerințe organizatorice și reguli de conduită

SECȚIUNEA 1

Cerințe organizatorice

SUBSECȚIUNEA 1.1

Dispoziții generale

Art. 19. - S.S.I.F. are obligația respectării cerințelor organizatorice prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate, denumit în continuare Regulamentul delegat (UE) 2017/565.

Art. 20. - (1) Organizarea internă a S.S.I.F. trebuie să fie astfel concepută încât să asigure următoarele cerințe minime:

a) departamentele de specialitate și personalul implicat să păstreze confidențialitatea oricărei informații de care iau cunoștință în cursul activității, în special informațiile care nu au devenit încă publice și care ar putea influența prețul de tranzacționare pe piață;

b) oricare dintre informațiile prevăzute la lit. a) să nu fie folosite în tranzacțiile efectuate de către S.S.I.F. în contul propriu, în contul persoanelor relevante sau în contul unor terți ori clienți interesați;

c) mecanisme de securitate și control ale sistemelor informatice pentru asigurarea confidențialității și păstrării în siguranță a datelor și informațiilor stocate, a fișierelor și bazelor de date, precum și respectarea cerințelor legale privind datele cu caracter personal;

d) alocarea unor coduri și/sau parole personale de acces, netransferabile, fiecărei categorii de salariați și personalului de conducere.

(2) În situația în care conflictele de interese nu pot fi evitate sau gestionate conform politicii interne independente, S.S.I.F. nu trebuie să presteze servicii de investiții în calitate de contraparte a clientului sau în numele clientului față de care se află, direct sau indirect, într-un conflict de interese, luându-se în considerare inclusiv interesele ce derivă din tranzacții în cadrul grupului din care face parte, decât dacă a dezvăluit, în prealabil, clientului natura și întinderea interesului său, în conformitate cu prevederile art. 80 din Legea nr. 126/2018 și numai în situația în care clientul a fost de acord să încheie

o tranzacție în condițiile prezentate. Acordul clientului trebuie înregistrat de către S.S.I.F. pe un suport durabil.

► **M2**

Art. 20¹ - Prin derogare de la prevederile art. 48 alin. (2) din Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de governanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu modificările și completările ulterioare, S.S.I.F. are obligația de a revizui periodic, dar cel puțin anual, planurile de continuitate a activității prevăzute la art. 6 lit. j) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943.

► **B**

Art. 21. - (1) S.S.I.F. este obligată să evidențieze distinct, în contabilitate, sumele primite de la clienți și să deschidă și să utilizeze separat, conform destinației, conturi bancare în nume propriu și conturi bancare 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. 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 locul de tranzacționare pe care tranzacționează și trebuie să se asigure că personalul său nu se va comporta în acest mod.

(3) 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 dintre 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.

(4) S.S.I.F. autorizată să presteze serviciul auxiliar prevăzut la Secțiunea B pct. 1 din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018 este responsabilă pentru plățile și decontările aferente instrumentelor financiare păstrate în custodie.

Art. 22. - S.S.I.F. trebuie să acționeze în așa fel încât să asigure o deplină egalitate de tratament față de clienții săi.

SUBSECȚIUNEA 1.2
Funcția de conformitate

Art. 23. - S.S.I.F. are obligația de a stabili și menține o funcție de conformitate, cu respectarea prevederilor Regulamentului delegat (UE) 2017/565, ale Regulamentului A.S.F. nr. 1/2019 și ale prezentului regulament.

► **M2**

Art. 24. - (1) Persoana care îndeplinește funcția de conformitate se supune autorizării A.S.F. conform prevederilor art. 25 și Regulamentului A.S.F. nr. 1/2019 și se înscrie în Registrul A.S.F.

► **B**

(2) În situația în care exercitarea atribuțiilor specifice funcției de conformitate se realizează în cadrul unei structuri organizatorice distincte, S.S.I.F. solicită doar aprobarea persoanei care asigură conducerea respectivei structuri conform art. 25 și Regulamentului A.S.F. nr. 1/2019.

(3) Persoanele care își desfășoară activitatea în cadrul unei structuri organizatorice distincte a S.S.I.F., menționată la alin. (2), și nu asigură conducerea respectivei structuri sunt denumite persoane care au atribuții de conformitate și nu sunt supuse obligațiilor de autorizare.

Art. 25. - Pentru a fi autorizată de A.S.F. în calitate de persoană care îndeplinește funcția de conformitate, persoana fizică trebuie să îndeplinească următoarele condiții:

- a) să fie angajată cu contract individual de muncă;
- b) să aibă atribuții de conformitate numai în cadrul acelei S.S.I.F.;

► **M1**

c) să fi participat/să participe la stagiile de pregătire și să fi promovat/să promoveze în termen de maximum 6 luni de la data autorizării testul privind cunoașterea legislației în vigoare organizat de către organismele de formare profesională atestate de A.S.F.;

► **B**

- d) să îndeplinească condițiile prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019.

Art. 26. - Persoana care îndeplinește funcția de conformitate și cele care au atribuții de conformitate își vor desfășura activitatea în baza unor proceduri scrise de supraveghere și control, elaborate în vederea asigurării respectării de către S.S.I.F. și personalul său a legilor, regulamentelor, instrucțiunilor și procedurilor incidente pieței de capital, precum și a regulilor și procedurilor interne ale societății.

Art. 27. - În aplicarea responsabilităților prevăzute la art. 22 din Regulamentul delegat (UE) nr. 565/2017, persoana care îndeplinește funcția de conformitate are următoarele atribuții:

a) să țină evidența neregulilor descoperite în cursul activității de monitorizare prevăzute la art. 22 alin. (2) lit. a) din Regulamentul delegat (UE) nr. 565/2017;

b) să asigure informarea societății și a personalului acesteia cu privire la regimul juridic aplicabil pieței de capital;

c) să avizeze documentele transmise de S.S.I.F. către A.S.F. în vederea obținerii actelor individuale prevăzute de reglementările în vigoare, precum și raportările transmise A.S.F. și entităților pieței de capital;

d) să prevină și să propună măsuri de remediere a oricărei situații de încălcare a legilor și reglementărilor în vigoare, incidente pieței de capital, sau a procedurilor interne ale societății de către S.S.I.F. sau de către personalul acesteia;

e) să analizeze și să avizeze materialele informative/publicitare ale S.S.I.F.;

f) să supravegheze activitatea S.S.I.F. astfel încât să se asigure utilizarea exclusiv personală de către fiecare angajat, inclusiv de către agenții delegați care nu își desfășoară activitatea în baza unui contract individual de muncă, a codurilor de acces și a parolelor alocate respectivei persoane.

Art. 28. - În exercitarea atribuțiilor prevăzute la art. 27, persoana care îndeplinește funcția de conformitate ține un registru în care evidențiază investigațiile efectuate, detaliile operațiunilor supuse verificării, durata acestor investigații, perioada la care acestea se referă, rezultatul investigațiilor, propunerile înaintate în scris organului de conducere și deciziile luate de persoanele abilitate să ia măsuri de soluționare și stadiul implementării propunerilor/recomandărilor formulate.

Art. 29. - (1) În situația în care persoana care îndeplinește funcția de conformitate ia cunoștință în timpul activității, fie ca urmare a propriilor investigații, fie ca urmare a unei notificări primite în acest sens, de eventualele încălcări ale regimului juridic aplicabil pieței de capital, inclusiv ale procedurilor interne ale societății, aceasta are obligația să informeze organul de conducere și auditorii interni ai S.S.I.F.

(2) În cazul constatării unor încălcări ale legislației aplicabile care se pot încadra în categoria contravențiilor sau faptelor penale prevăzute de legislația în vigoare, organul de conducere și auditorii interni ai S.S.I.F. notifică A.S.F. și entitățile pieței de capital implicate:

a) situația constatată de persoana care îndeplinește funcția de conformitate, până cel târziu la sfârșitul următoarei zile lucrătoare de la data notificării;

b) măsurile adoptate de organul de conducere, în termen de cel mult 7 zile de la informarea organului de conducere de către persoana care îndeplinește funcția de conformitate.

► **M1**

Art. 30. - (1) În termen de 60 de zile de la sfârșitul fiecărui an, persoana care îndeplinește funcția de conformitate transmite consiliului de administrație al S.S.I.F. un raport cuprinzând activitatea desfășurată, investigațiile efectuate, abaterile constatate, programul/planul investigațiilor propuse pentru anul următor perioadei de raportare, măsurile adoptate și stadiul implementării acestora.

► **B**

(2) Raportul de activitate prevăzut la alin. (1) conținând toate constatările rezultate din investigațiile din perioada de raportare, propunerile avizate și planul de investigații aprobat de organul de conducere în funcția sa de supraveghere se transmit la A.S.F. până cel târziu la data de 31 martie a anului următor perioadei de raportare.

Art. 31. - Persoana care îndeplinește funcția de conformitate trebuie să își desfășoare activitatea la S.S.I.F. pe toată durata programului de lucru al acesteia.

Art. 32. - (1) În situația în care persoana care îndeplinește funcția de conformitate este absentă sau în situația în care funcția de conformitate este vacantă, S.S.I.F. desemnează provizoriu, prin proceduri interne, o persoană din cadrul S.S.I.F. care să îndeplinească atribuțiile respective în această perioadă.

(2) Perioada în care atribuțiile funcției de conformitate sunt îndeplinite conform prevederilor alin. (1) nu poate însuma mai mult de 120 de zile într-un an calendaristic.

(3) Persoana care îndeplinește atribuțiile funcției de conformitate, în condițiile alin. (1), trebuie să aibă experiență de minimum 1 an în piața de capital.

► **M2**

Art. 32¹. - La data notificării încetării exercitării funcției de către persoana care îndeplinește funcția de conformitate, conform Regulamentului A.S.F. nr. 1/2019, cu modificările și completările ulterioare, numărul de înregistrare în Registrul A.S.F. se radiează.

► **B**

SUBSECȚIUNEA 1.3
Evaluarea și administrarea riscului

Art. 33. - (1) În cazul în care funcția de administrare a riscului nu este exercitată în mod independent, iar S.S.I.F. nu se încadrează în categoria S.S.I.F. semnificative în conformitate cu

prevederile art. 7 din Regulamentul A.S.F. nr. 3/2014, funcția de administrare a riscului poate fi exercitată de un angajat al S.S.I.F. care nu îndeplinește o funcție operațională.

(2) În sensul alin. (1) și al art. 23 alin. (2) din Regulamentul A.S.F. nr. 3/2014, în categoria funcțiilor operaționale se includ: persoanele prevăzute la art. 11 din Legea nr. 126/2018, agentul delegat, analistul financiar, administratorul de portofoliu, precum și persoanele cu funcții de conducere și supraveghere a acestora.

(3) În situația în care persoana care îndeplinește funcția de administrare a riscului este absentă sau în situația în care funcția de administrare a riscului este vacantă, S.S.I.F., prin proceduri interne sau prin decizie internă, stabilește preluarea provizorie a atribuțiilor respective de către membrul din conducerea superioară care are atribuții de coordonare a departamentului de administrare a riscului.

(4) Perioada în care atribuțiile funcției de administrare a riscului sunt îndeplinite conform alin. (3) nu poate însuma mai mult de 120 de zile într-un an calendaristic.

► **M2**

Art. 34. - (1) Persoana care asigură funcția de administrare a riscului este supusă autorizării A.S.F. și se înscrie în Registrul A.S.F.

► **B**

(2) Pentru a fi autorizată de A.S.F. în calitate de persoană care asigură funcția de administrare a riscului, persoana fizică trebuie să îndeplinească următoarele condiții:

- a) să fie angajată cu contract individual de muncă;
- b) să aibă atribuții de administrare a riscului numai în cadrul acelei S.S.I.F.;
- c) să prezinte dovada absolvirii unui curs de specializare organizat de instituții de specialitate de natura organismelor de formare profesională, naționale sau internaționale, care atestă dobândirea unor cunoștințe în domeniul administrării riscului și care să îi permită îndeplinirea responsabilităților aferente funcției ocupate.

(3) În completarea cerințelor prevăzute la alin. (2), autorizarea persoanei care asigură funcția de administrare a riscului se efectuează în conformitate cu prevederile Regulamentului A.S.F. nr. 1/2019.

(4) În situația în care S.S.I.F. externalizează funcția de administrare a riscului, externalizarea trebuie să se facă către o persoană fizică care nu îndeplinește această funcție sau funcția de conformitate pentru o altă firmă de investiții/S.S.I.F. sau o instituție de credit, persoană juridică română, care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (2) lit. d) și alin. (3) din Legea nr. 126/2018.

(5) În cazul în care externalizarea se face către o persoană juridică, interdicțiile prevăzute la alin. (4) vizează persoana fizică ce va exercita efectiv atribuțiile respective.

(6) În cazul în care funcția de administrare a riscului este externalizată, condițiile prevăzute la alin. (2) lit. c) trebuie îndeplinite de persoana fizică ce va exercita efectiv atribuțiile respective.

► **M2**

Art. 34¹.- La data notificării încetării exercitării funcției de către persoana care îndeplinește funcția de administrare a riscului, conform Regulamentului A.S.F. nr. 1/2019, cu modificările și completările ulterioare, numărul de înregistrare în Registrul A.S.F. se radiează.

► **B**

SUBSECȚIUNEA 1.4

Auditul intern

Art. 35. - Persoana care asigură funcția de audit intern se supune notificării A.S.F. în conformitate cu prevederile Regulamentului A.S.F. nr. 1/2019.

SECȚIUNEA a 2-a

Documente, informații și rapoarte în relația cu clienții și potențialii clienți

SUBSECȚIUNEA 2.1

Dispoziții generale

Art. 36. - S.S.I.F. are obligația de a respecta prevederile cap. III din Regulamentul delegat (UE) nr. 565/2017 și de a informa clienții, prin intermediul unui suport durabil, cu privire la orice eveniment corporativ, așa cum acesta este definit la art. 2 alin. (2) lit. m) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, denumit în continuare Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018, în legătură cu instrumentele financiare deținute în portofoliu de către aceștia.

► M1

Art. 37. - (1) Anterior deschiderii unui cont pe numele unei persoane fizice sau juridice sau al unei entități fără personalitate juridică, S.S.I.F. verifică identitatea acesteia și aplică măsurile de cunoaștere a clienței în conformitate cu dispozițiile Legii nr. 129/2019 și ale reglementărilor emise de A.S.F. în aplicarea acesteia.

► B

(2) Contul de instrumente financiare trebuie să menționeze cel puțin datele de identificare a persoanei în numele căreia este deschis, a beneficiarului real și, după caz, a împuterniciților/reprezentanților acesteia.

Art. 38. - (1) În aplicarea prevederilor art. 60 alin. (1) și ale art. 89 alin. (1) din Legea nr. 126/2018, S.S.I.F. prestează servicii de investiții și servicii auxiliare în numele și pe contul clienților în baza unui contract în formă scrisă, pe suport hârtie sau pe alt suport durabil, care va conține drepturile și obligațiile S.S.I.F. și ale clientului și care se va referi la cel puțin următoarele:

19/06/2019 - Derogare prin Regulament 5/2019.

- a) datele de identificare a clientului, persoană fizică sau juridică, după caz;
- b) elementele prevăzute la art. 58 din Regulamentul delegat (UE) nr. 565/2017;
- c) tipul instrumentelor financiare ce vor fi tranzacționate;
- d) durata contractului, modul în care contractul poate fi reînnoit, modificat și/sau reziliat;
- e) drepturile și obligațiile părților, precum și alți termeni în care societatea va furniza clientului servicii de investiții și servicii auxiliare;

► M3

e¹⁾ contul bancar al titularului de contract deschis la o instituție de credit sau contul de plăți al titularului de contract deschis la o instituție emitentă de monedă electronică sau instituție de plată, autorizate de B.N.R. sau înscrise în registrele specifice ale B.N.R. ca având drept de furnizare a serviciilor pe teritoriul României, ce urmează a fi folosit în relația cu S.S.I.F.;

► **B**

f) 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;

g) o clauză contractuală cu privire la modalitatea de returnare de către S.S.I.F. a instrumentelor financiare 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 și a transferului instrumentelor financiare într-un cont individual deschis la depozitarul central pe numele clientului în cazul instrumentelor financiare pentru care depozitarul central este depozitar emitent și vânzării instrumentelor financiare în cazul instrumentelor financiare pentru care depozitarul central este depozitar investitor;

h) consimțământul expres al clientului pentru înregistrarea și stocarea de către S.S.I.F. a instrucțiunilor/confirmărilor acestuia transmise telefonic și a oricăror convorbiri telefonice cu clienții care au legătură cu serviciile de investiții pe care S.S.I.F. le desfășoară sau le-ar putea desfășura pentru acel client sau potențial client, după caz. În cazul în care clientul nu este de acord cu înregistrarea și stocarea, ordinele nu vor fi preluate telefonic;

i) 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;

j) informații privind profilul clientului, care se vor referi la:

(i) încadrarea clientului în categoria client de retail, client profesional sau contraparte eligibilă;

(ii) pregătirea profesională;

(iii) estimarea valorii investiției și scopul investiției, dacă este cazul, în funcție de tipul serviciului de investiții prestat;

(iv) nivelul riscului pe care dorește să și-l asume (ridicat, mediu, scăzut);

► **M1**

(v) abrogat

► **B**

k) orice alte clauze privind prestarea serviciilor de investiții și a serviciilor auxiliare convenite de părți;

l) mențiunile prevăzute la art. 47 alin. (1) lit. b), c) și f) din Regulamentul delegat (UE) nr. 565/2017, art. 82 alin. (3) teza întâi din Legea nr. 126/2018 și, după caz, la art. 47 alin. (3) lit. b), d) și e) din Regulamentul delegat (UE) nr. 565/2017;

m) în cazul în care instrucțiunile/confirmările clientului sunt transmise prin e-mail, consimțământul expres al acestuia privind transmiterea instrucțiunilor/confirmărilor prin e-mail;

n) în cazul în care clientul mandatează S.S.I.F. să solicite și să obțină extrasele de cont și, dacă este cazul, codurile confidențiale, aferente deținerilor evidențiate în conturile individuale din sistemul depozitarului central, consimțământul expres al acestuia privind mandatul acordat S.S.I.F. de a solicita și de a obține extrasele de cont și, dacă este cazul, codurile confidențiale, aferente respectivelor instrumente financiare;

► **M1**

n¹) o clauză contractuală cu privire la acordul clientului pentru utilizarea instrumentelor financiare, altele decât cele derivate, deținute de acesta în contul deschis la S.S.I.F., pentru efectuarea de tranzacții de vânzare specială/impusă, în conformitate cu reglementările operatorului sistemului de decontare și în cazul în care clienții nu își îndeplinesc obligațiile de plată aferente operațiunilor de decontare a tranzacțiilor. În cazul în care între S.S.I.F. și client există alte aranjamente contractuale privind obligațiile de plată aferente operațiunilor, prin care se asigură integral decontarea tranzacțiilor la data preconizată a decontării, precum și în cazul în care legislația specială aplicabilă clienților nu permite utilizarea instrumentelor financiare, altele decât cele derivate, deținute de aceștia, nu mai este necesară introducerea clauzei.

► **B**

- o) regimul dobânzii aferente sumelor depuse de clienți în conturile curente;
- p) cursul de schimb valutar și condițiile în care clientul poate refuza acest curs;
- q) posibilitatea clientului de a revoca unilateral mandatul dat unei S.S.I.F. în baza unui contract de administrare a portofoliului sau de a-și reține, parțial sau integral, în orice moment, fondurile libere de sarcini, fără ca acest fapt să inducă plata unor despăgubiri. Clientul are obligația de a acoperi eventualele pierderi rezultate din tranzacțiile efectuate în contul său;
- r) informații cu privire la înregistrarea, stocarea și utilizarea datelor cu caracter personal conform prevederilor Regulamentului (UE) 2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 aprilie 2016 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE (Regulamentul general privind protecția datelor), denumit în continuare Regulamentul (UE) 2016/679;
- s) împuternicirea pentru persoana care transmite ordine dacă aceasta nu este reprezentantul legal al clientului persoană juridică, după caz;
- t) numele și funcția salariatului/agentului delegat cu care clientul va ține legătura sau detaliile de contact de unde clientul poate obține informații;
- u) semnătura clientului și a persoanei desemnate din partea S.S.I.F.; în cazul contractelor la distanță, în măsura în care S.S.I.F. utilizează sisteme informatice care permit identificarea clientului, nu sunt necesare aceste semnături;

► **M3**

v) anexa: copia documentului de identitate al clientului sau al persoanei împuternicite să transmită ordine în numele clientului sau a certificatului de înregistrare la oficiul registrului comerțului sau la instituția similară din statul de origine, după caz, precum și extrasul de cont pentru contul menționat la lit. e¹).

► **B**

(2) În vederea încadrării sau nu a clienților profesionali, la cerere, potrivit secțiunii B din anexa nr. 2 la Legea nr. 126/2018, conform prevederilor alin. (1) lit. j) pct. (i), se au în vedere următoarele:

a) S.S.I.F. nu se poate baza exclusiv pe declarația dată de client în procesul de evaluare a clienților în categoria clienților profesionali. S.S.I.F. are obligația de a aplica politici și proceduri interne adecvate, consemnate în scris, care să permită clasificarea în categoria clienților profesionali cu respectarea prevederilor art. 3 din anexa nr. 2 la Legea nr. 126/2018 și a reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE;

b) S.S.I.F. trebuie să analizeze în mod individual fiecare situație în parte, pentru a evalua dacă competența, experiența și cunoștințele specifice respectivului client îi vor permite acestuia să înțeleagă riscurile pe care le implică tranzacțiile/produsele în cauză, în vederea luării unor decizii de investiție informate. Responsabilitatea efectuării evaluării revine S.S.I.F., în urma analizării fiecărui caz în parte, pe baza procedurilor proprii și ținând cont de natura tranzacțiilor sau serviciilor avute în vedere;

c) S.S.I.F. trebuie să se abțină de la punerea în aplicare a oricărei forme de practică ce urmărește să stimuleze, să determine sau să convingă un investitor de retail să solicite să fie tratat ca și client profesional;

d) pentru evaluarea criteriului menționat la art. 3 alin. (5) lit. a) din anexa nr. 2 la Legea nr. 126/2018, S.S.I.F. stabilește dacă o tranzacție este de mărime semnificativă ținând cont de criteriile referitoare la mărimea tranzacțiilor efectuate de client raportat la piața relevantă a instrumentului financiar respectiv, dacă tranzacțiile au fost suficient de mari la nivel individual încât să îi ofere clientului o expunere semnificativă pe piața relevantă a instrumentului respectiv, de faptul că valoarea noțională a tranzacțiilor cu produse cu efect de levier sau cu instrumente financiare pentru care se depune o marjă poate fi în mod proporțional mai ridicată decât în cazul produselor fără efect de levier;

e) S.S.I.F. este răspunzătoare pentru o eventuală stabilire a unor praguri valorice cu privire la valoarea tranzacțiilor ce vor fi considerate semnificative cu respectarea cel puțin a criteriilor menționate la lit. d), iar atingerea/depășirea acestora nu trebuie să aibă semnificația reclasificării automate a respectivului client în categoria clienților profesionali;

f) în evaluarea criteriului menționat la art. 3 alin. (5) lit. b) din anexa nr. 2 la Legea nr. 126/2018, în cazul în care portofoliul include poziții pe instrumente financiare ce implică un efect de levier sau instrumente financiare pentru care este solicitată o cerință de marjă, S.S.I.F. ia în considerare valoarea netă a pozițiilor respective (de exemplu: marja sau plata efectuată pentru instrumentul financiar respectiv la care se adaugă profitul sau pierderea generată de modificările valorii activului-suport), și nu valoarea noțională a instrumentului financiar respectiv;

g) în evaluarea criteriului menționat la art. 3 alin. (5) lit. c) din anexa nr. 2 la Legea nr. 126/2018, respectiv în aprecierea faptului că un client activează de cel puțin un an sau a activat timp de cel puțin un an în sectorul financiar într-o poziție profesională care necesită o cunoaștere a tranzacțiilor sau a serviciilor în cauză, se ia în considerare ca poziția ocupată de client în sectorul financiar să fie/să fi fost cu caracter profesional și să fi fost exercitată într-un domeniu care i-a permis clientului să acumuleze cunoștințe despre tranzacțiile sau serviciile în cauză.

► **M3**

(3) Clauzele sau, după caz, documentele prevăzute la alin. (1) lit. a), e¹), i), j) pct. (ii) - (iv), l), s), t) și v) pot fi cuprinse într-o anexă la contract sau într-un document separat, intitulată/intitulat <<cerere de deschidere de cont>>, sau în alte documente, conform procedurilor interne ale societății.

► **B**

(4) Prin excepție de la prevederile alin. (1), contrapărțile eligibile pot stabili alte clauze pentru contractele încheiate între ele.

Art. 39. - (1) Formularul de subscriere utilizat pentru distribuția unităților de fond se asimilează contractului prevăzut la art. 60 alin. (1) din Legea nr. 126/2018 dacă sunt respectate următoarele condiții:

a) S.S.I.F. nu prestează alte servicii de investiții sau auxiliare pentru investitorul respectiv și între ei nu există o relație contractuală la momentul subscrierii;

b) formularul de subscriere conține:

(i) într-o formă standardizată elementele prevăzute la art. 38 alin. (1);

(ii) o mențiune prin care investitorul ia la cunoștință că prin semnarea sa intră într-un contract de intermediere cu respectiva S.S.I.F.

(2) Cererea de răscumpărare utilizată pentru distribuția unităților de fond se asimilează contractului prevăzut la art. 60 alin. (1) din Legea nr. 126/2018 dacă sunt respectate următoarele condiții:

A. S.S.I.F. nu prestează alte servicii de investiții sau servicii auxiliare pentru investitorul respectiv și între ei nu există o relație contractuală la momentul semnării documentului;

B. cererea de răscumpărare conține:

(i) într-o formă standardizată elementele următoare:

a) datele de identificare a investitorului, persoană fizică sau juridică, după caz;

b) durata contractului;

c) drepturile și obligațiile părților, precum și alți termeni în care societatea va furniza investitorului serviciul de investiții prevăzut la pct. 1 al secțiunii A din anexa nr. 1 din Legea nr. 126/2018 în relație cu unitățile de fond pentru care se completează formularul de răscumpărare;

d) consimțământul expres al investitorului pentru înregistrarea și stocarea de către S.S.I.F. a instrucțiunilor/confirmărilor acestuia aferente cererii de răscumpărare transmise telefonic, după caz. În cazul în care investitorul nu este de acord cu înregistrarea și stocarea, ordinul aferent cererii de răscumpărare nu va fi preluat telefonic;

e) informațiile prevăzute la art. 88 alin. (1), (3) și (4) din Legea nr. 126/2018, în cazul unităților de fond ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) structurate prevăzute la art. 36 alin. (1) al doilea paragraf din Regulamentul (UE) nr. 583/2010 al Comisiei din 1 iulie 2010 de punere în aplicare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește informațiile-cheie destinate investitorilor și condițiile care trebuie îndeplinite pentru furnizarea informațiilor-cheie destinate investitorilor sau a prospectului pe un suport durabil, altul decât hârtia, sau prin intermediul unui site web, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 176/1 din 10 iulie 2010;

f) în cazul în care cererea de răscumpărare este transmisă prin e-mail, consimțământul acestuia privind transmiterea prin e-mail;

g) informații cu privire la înregistrarea, stocarea și utilizarea datelor cu caracter personal conform prevederilor Regulamentului (UE) 2016/679;

h) semnătura investitorului și a persoanei desemnate din partea S.S.I.F.;

i) anexe:

1. copia documentului de identitate al investitorului sau al persoanei împuternicite să completeze și semneze cererea de răscumpărare în numele investitorului sau a certificatului de înregistrare la oficiul registrului comerțului sau la instituția similară din statul de origine, după caz;

2. împuternicirea pentru persoana care completează și semnează cererea de răscumpărare dacă aceasta nu este reprezentantul legal al investitorului persoană juridică, după caz;

(ii) o mențiune prin care investitorul ia la cunoștință că prin semnarea sa intră într-un contract de intermediere cu respectiva S.S.I.F.

(3) În cazul în care între S.S.I.F. și investitor există deja o relație contractuală, nu este necesară completarea rubricilor din formularul și cererea prevăzute la alin. (1) și (2) care sunt acoperite de contractul încheiat anterior.

(4) Investitorilor care dețin unități de fond la termenul prevăzut la art. 274 alin. (1) din Legea nr. 126/2018, care nu au o relație contractuală cu S.S.I.F. sau nu au subscris unități de fond în condițiile prevăzute la alin. (1) și nu doresc să încheie o relație contractuală cu S.S.I.F., le este permis să completeze și să semneze cereri de răscumpărare parțială sau totală, care nu conțin elementele prevăzute la alin. (2) lit. B pe baza unei declarații, dar nu mai au dreptul de a achiziționa unități de fond fără a completa un formular de subscriere care îndeplinește condițiile prevăzute la alin. (1).

Art. 40. - (1) În aplicarea prevederilor art. 276 din Legea nr. 126/2018, pentru deținerile provenite din Programul de privatizare în masă și evidențiate în secțiunea 1 a Depozitarului Central - S.A., în situația în care tranzacția vizează exclusiv și în totalitate aceste dețineri și S.S.I.F. nu prestează niciun alt serviciu de investiții pentru respectivul deținător, iar deținătorul se încadrează în categoria clienților de retail și nu are o relație contractuală cu o altă S.S.I.F./instituție de credit, persoană juridică română, care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (2) lit. d) și alin. (3) din Legea nr. 126/2018, în vederea vânzării în totalitate a deținerilor provenite din Programul de privatizare în masă, relația dintre deținător și S.S.I.F. se bazează pe un contract, în formă scrisă, pe suport hârtie sau pe alt suport durabil, care conține drepturile și obligațiile S.S.I.F. și ale clientului și care se referă la cel puțin următoarele:

- a) datele de identificare a clientului persoană fizică;
- b) prestarea serviciilor de investiții prevăzute la pct. 1 și 2 din secțiunea A a anexei nr. 1 la Legea nr. 126/2018 exclusiv în scopul vânzării printr-o tranzacție unică a deținerilor investitorului provenite din Programul de privatizare în masă;
- c) durata contractului și modul în care contractul poate fi reziliat;
- d) drepturile și obligațiile părților, precum și alți termeni în care S.S.I.F. furnizează clientului serviciile de investiții prevăzute la lit. b);
- e) mențiunile prevăzute la art. 47 alin. (1) lit. c), d) și f) -h) din Regulamentul delegat (UE) nr. 565/2017;
- f) consimțământul expres al clientului pentru înregistrarea și stocarea de către S.S.I.F. a instrucțiunilor/confirmărilor acestuia transmise telefonic, după caz. În cazul în care clientul nu este de acord cu înregistrarea și stocarea, ordinele nu vor fi preluate telefonic;
- g) în cazul în care instrucțiunile/confirmările clientului sunt transmise prin e-mail, consimțământul expres al acestuia privind transmiterea instrucțiunilor/confirmărilor prin e-mail;
- h) în cazul în care clientul mandatează S.S.I.F. să solicite și să obțină extrasele de cont aferente deținerilor evidențiate în conturile individuale din sistemul depozitarului central administrate de depozitarul central, consimțământul expres al acestuia privind mandatul acordat S.S.I.F. de a solicita și de a obține extrasele de cont și, dacă este cazul, codurile confidențiale, aferente deținerilor investitorului provenite din Programul de privatizare în masă și evidențiate în sistemul depozitarului central;
- i) numele și funcția salariatului/agentului delegat cu care clientul va ține legătura sau detaliile de contact de unde clientul poate obține informații;
- j) semnătura clientului și a persoanei desemnate din partea S.S.I.F.;

k) anexa: copia documentului de identitate a clientului.

(2) Prevederile alin. (1) se aplică inclusiv în situația în care deținerile provenite din Programul de privatizare în masă reprezintă moșteniri.

(3) Prevederile alin. (1) și (2) se aplică și în cazul acțiunilor primite cu titlu gratuit pe baza deținerilor inițiale provenite din Programul de privatizare în masă.

(4) Deținerile provenite din Programul de privatizare în masă la societățile de investiții financiare, în scopul vânzării acestora conform prevederilor prezentului articol, sunt considerate instrumente financiare care nu sunt complexe.

Art. 41. - (1) Pentru a dobândi autoritate discreționară asupra portofoliului de instrumente financiare al unui client, S.S.I.F. are obligația de a obține acordul scris și declarația acestuia cu privire la faptul că acesta înțelege asumarea riscului ce decurge din administrarea discreționară a contului său.

(2) Pentru a permite clienților să aprecieze în orice moment termenii unei tranzacții pe care intenționează să o desfășoare și să verifice, ulterior, condițiile în care această tranzacție a fost executată, S.S.I.F. pune la dispoziția clienților, la cererea acestora, informațiile afișate în sistem la care are acces, cu privire la prețurile și volumul de tranzacționare aferente instrumentului financiar subiect al tranzacției.

SUBSECȚIUNEA 2.2

Reguli privind publicitatea

Art. 42. - (1) Pagina de internet a S.S.I.F. cuprinde cel puțin următoarele informații:

a) adresa sediului social și a sediilor secundare, inclusiv datele de contact (telefon, fax, e-mail) pentru fiecare dintre acestea;

b) capitalul social;

c) serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare pe care S.S.I.F. este autorizată de către A.S.F. să le presteze;

d) datele de contact ale persoanei care îndeplinește funcția de conformitate și ale persoanei responsabile cu examinarea plângerilor;

e) informații privind fondul de compensare a investitorilor.

(2) S.S.I.F. trebuie să se asigure de corectitudinea și caracterul complet al tuturor informațiilor care sunt afișate pe pagina de internet.

Art. 43. - (1) Publicitatea S.S.I.F. trebuie să fie avizată în prealabil de către persoana care îndeplinește funcția de conformitate.

(2) A.S.F. sau operatorul de piață poate obliga S.S.I.F. să modifice informațiile cuprinse pe pagina de internet ori poate interzice S.S.I.F. difuzarea unui material publicitar, dacă acesta contravine legii, reglementărilor A.S.F., reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE sau reglementărilor locurilor de tranzacționare.

(3) S.S.I.F. trebuie să păstreze la sediul social copii ale tuturor materialelor publicitare și ale conținutului paginii de internet pentru o perioadă de 2 ani de la apariție sau afișare și să le pună la dispoziția A.S.F. ori a operatorului de piață, la cererea acestora.

(4) În măsura în care în materialele publicitare S.S.I.F. folosește citate, cotații, tabele, hărți, grafice, statistici sau alte materiale similare, sursa informațiilor respective trebuie indicată întotdeauna în mod clar.

Art. 44. - Obligația respectării regulilor referitoare la publicitatea S.S.I.F. revine S.S.I.F. și/sau reprezentanților acesteia inclusiv în cazul în care S.S.I.F. angajează o altă entitate pentru a se ocupa de publicitatea de orice fel în interesul său.

Art. 45. - (1) Pe teritoriul României, publicitatea unei firme de investiții din alt stat membru realizată de o S.S.I.F. se face cu respectarea prevederilor incidente din Legea nr. 126/2018, precum și cu respectarea prevederilor prezentei secțiuni.

(2) S.S.I.F. care efectuează publicitate pentru o firmă de investiții din alt stat membru are obligația să informeze respectiva firmă de investiții cu privire la aplicarea prevederilor incidente din Legea nr. 126/2018 și din prezenta secțiune.

(3) Publicitatea și promovarea serviciilor și/sau activităților unei firme de investiții din alt stat membru către clienții din România se pot efectua ulterior notificării conform procedurii descrise în Legea nr. 126/2018.

(4) Responsabilitatea respectării cerințelor privind regulile de publicitate revine firmei de investiții inclusiv în situația în care aceasta angajează o altă entitate, inclusiv o S.S.I.F., pentru a se ocupa de publicitate de orice fel în interesul său.

► **M3**

Art. 45¹ – (1) În aplicarea prevederilor art. 82¹ alin. (4) din Legea nr. 126/2018, promovarea serviciilor și activităților de investiții ale S.S.I.F. se poate realiza prin clienții proprii ai S.S.I.F. în cadrul campaniilor de promovare de tip <<recomandă un prieten>>, cu respectarea următoarelor condiții:

a) numărul clienților atrași de fiecare client existent să fie de maximum 10 clienți noi pe durata unui an calendaristic;

b) beneficiul primit de fiecare client existent nu poate consta în sume de bani, iar valoarea beneficiului nu poate depăși 1.000 lei pe durata unui an calendaristic;

c) beneficiul primit de fiecare client existent nu poate fi afectat de condiții;

d) durata unei campanii este de cel mult 45 de zile calendaristice;

e) S.S.I.F. poate organiza maxim 3 campanii pe an.

(2) Clienții existenți și potențialii clienți recomandați primesc termenii campaniei de promovare de tip <<recomandă un prieten>>.

(3) S.S.I.F. publică pe site-ul său termenii și condițiile fiecărei campanii de promovare de tip <<recomandă un prieten>>.

(4) Toate informațiile, inclusiv informațiile publicitare, despre fiecare campanie de promovare de tip <<recomandă un prieten>> trebuie să fie conforme cu termenii și condițiile campaniei.

► **B**

SECȚIUNEA a 3-a
Administrarea ordinelor clienților

Art. 46. - (1) 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.

(2) Refuzul de a executa un ordin trebuie comunicat imediat clientului, împreună cu justificarea refuzului.

Art. 47. - Agenții delegați nu pot introduce ordine direct în sistemul de tranzacționare al unui loc de tranzacționare, nu pot fi implicați în operațiunile de decontare și de eliberare de extrase de cont și nu pot efectua operațiuni de încasări și plăți de la sau pentru clienții S.S.I.F.

SECȚIUNEA a 4-a
Cerințe privind transparența și integritatea operațiunilor cu instrumente financiare

SUBSECȚIUNEA 4.1
Obligații privind asigurarea integrității piețelor, raportarea tranzacțiilor și păstrarea înregistrărilor

Art. 48. - (1) Pe lângă obligațiile ce revin S.S.I.F. din actele delegate și din actele de punere în aplicare, după caz, adoptate de Comisia Europeană și emise în temeiul Directivei 2014/65/UE, S.S.I.F. trebuie să evidențieze distinct, să întocmească și să țină la zi cel puțin următoarele:

- a) evidențe privind apelurile în marjă și notele privind alte debite/credite ale clienților;
- b) fișele conturilor clienților, conturilor persoanelor relevante și contului propriu;
- c) evidențe ale operațiunilor referitoare la tranzacțiile cu instrumente financiare, ale intrărilor/ieșirilor de numerar și ale altor avansuri sau debite ale clienților, precum și documentele primare care au stat la baza lor. Evidențele vor reflecta contul în care tranzacția a fost efectuată, denumirea contului, instrumentul financiar tranzacționat, cantitatea, prețul unitar și prețul total de vânzare sau cumpărare și data tranzacției;
- d) evidențele deținerilor clienților, care să reflecte, în contul de numerar al fiecărui client, toate vânzările/cumpărările, primirile/livrările de instrumente financiare, actualizate cel puțin zilnic;
- e) situații privind activele și pasivele, conturile de venituri, de cheltuieli și de capital, actualizate cel puțin lunar;
- f) documente care să reflecte, separat pentru fiecare instrument financiar, la data compensării, toate pozițiile pe care S.S.I.F. le deține în conturile personale și ale clienților săi, precum și localizarea lor;
- g) evidențe ale instrumentelor financiare în curs de transfer, ale dividendelor și dobânzilor primite, ale împrumuturilor acordate sau primite, precum și ale instrumentelor financiare ce nu au fost primite sau nu au fost livrate, actualizate cel puțin zilnic;

h) fișele personalului S.S.I.F., cu menționarea atribuțiilor și, dacă este cazul, a sancțiunilor și a situațiilor de punere sub acuzare în legătură cu activitatea de intermediere, pentru perioada în care aceștia au avut o relație contractuală cu S.S.I.F.

(2) Toate documentele prevăzute la alin. (1) trebuie să poată fi puse la dispoziția A.S.F., la cerere, în cel mult două zile lucrătoare.

(3) La cererea A.S.F., S.S.I.F. are obligația de a furniza în orice moment copii ale documentelor solicitate sau orice alte date despre activitatea S.S.I.F.

Art. 49. - (1) S.S.I.F. și instituțiile de credit care prestează servicii și activități de investiții 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) S.S.I.F. și instituțiile de credit care prestează servicii și activități de investiții au obligația evidențierii soldurilor conturilor pentru fiecare client în parte, în sistemele informatice inclusiv pentru data decontării.

► **M1**

Art. 50. - (1) În scopul supravegherii de către A.S.F. a activității desfășurate de S.S.I.F., aceasta transmite la A.S.F. următoarele situații și documente:

► **M2**

a) raportări prudentiale lunare, trimestriale sau semestriale, după caz, întocmite și transmise A.S.F. în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) 2019/2.033 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind cerințele prudentiale ale firmelor de investiții și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1.093/2010, (UE) nr. 575/2013, (UE) nr. 600/2014 și (UE) nr. 806/2014, denumit în continuare *Regulamentul (UE) 2019/2.033*, sau, după caz, ale Regulamentului (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudentiale pentru instituțiile de credit și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, denumit în continuare *Regulamentul (UE) nr. 575/2013*, inclusiv bilanța de verificare aferentă datei de raportare;

b) raportul trimestrial cu privire la activitatea de tranzacționare în marjă, în termen de 30 de zile de la închiderea perioadei de raportare, care să cuprindă următoarele informații, pe fiecare client în parte:

(i) numele clientului;

(ii) data încheierii contractului de împrumut (actului adițional) și a scadenței acestuia;

(iii) valoarea împrumutului aprobat de societate;

(iv) valoarea împrumutului utilizat de către client la sfârșitul perioadei de raportare;

(v) activele constituite ca garanții pentru contul de marjă, defalcate pe fiecare instrument financiar în parte, respectiv fonduri bănești, client la sfârșitul perioadei de raportare;

(vi) portofoliul achiziționat în baza împrumutului acordat de societate, detaliat pe fiecare simbol în parte, client la sfârșitul perioadei de raportare;

(vii) marja de menținere la data raportării (%);

(viii) modul de respectare de către societate a prevederilor art. 82 și 91, în perioada de raportare;

(ix) incidente apărute în cadrul activității de tranzacționare în marjă în perioada de raportare;

(x) informații cu privire la modul de respectare a prevederilor art. 86;

(xi) alte informații relevante;

► **B**

c) raportul semestrial, în termenul legal stabilit prin reglementările A.S.F., care va cuprinde raportările contabile semestriale compuse din situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii, cont de profit și pierdere, date informative;

d) raportul anual, în termenul legal stabilit prin reglementările A.S.F., care va cuprinde situațiile financiare anuale întocmite în conformitate cu Standardele internaționale de raportare financiară și care au componentele prevăzute de aceste standarde;

e) raportul auditorilor interni, care va fi transmis împreună cu raportul prevăzut la lit. d);

f) raport privind sursa veniturilor S.S.I.F. (detaliat pe categorii de servicii de investiții) și destinația cheltuielilor, precum și raport privind sursa veniturilor (detaliat pe categorii de servicii de investiții) și destinația cheltuielilor, pe fiecare sediu secundar, care vor fi transmise împreună cu raportul prevăzut la lit. e);

► **M1**

g) situația lunară a portofoliului propriu în termen de maximum 15 zile de la închiderea lunii de raportare;

h) situația trimestrială a activelor, în termen de 30 de zile de la închiderea perioadei de raportare, care va cuprinde informații referitoare la:

► **M2**

(i) numărul total de clienți ai S.S.I.F. din ultima zi a perioadei de raportare, cu care S.S.I.F. are încheiate contracte pentru prestarea serviciului auxiliar prevăzut la pct. 1 al secțiunii B din anexa nr. 1 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, defalcat pe categorii de clienți activi (retail/profesionali/contrapărți eligibile) și clienți inactivi (retail/ profesionali/ contrapărți eligibile);

► **M1**

(ii) valoarea instrumentelor financiare și a fondurilor bănești aferente clienților cu care S.S.I.F. are încheiate contracte pentru prestarea serviciului auxiliar prevăzut la pct. 1 al secțiunii B din anexa nr. 1 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, evidențiate separat, atât cele aflate în custodia S.S.I.F., cât și, după caz, în custodia altor părți terțe, în cazul în care S.S.I.F. are încheiate contracte cu alte firme de investiții/instituții de credit;

(iii) entitățile la care sunt plasate fondurile bănești ale clienților cu precizarea denumirii entității, tipului de entitate, țării de origine și a valorii respectivelor fonduri;

(iv) lista clienților S.S.I.F. care nu au deținut fonduri bănești suficiente la data decontării, valoarea și perioada de înregistrare a debitului, proveniența debitului și după caz, măsurile dispuse de S.S.I.F. în vederea recuperării acestuia, în toată perioada de raportare;

(v) tipurile de instrumente financiare deținute de clienți și aflate în custodia S.S.I.F. și valoarea acestora la data ultimei zile din perioada de raportare;

(vi) părțile terțe la care sunt depozitate instrumentele financiare ale clienților în cazul în care S.S.I.F. are încheiate contracte cu alte firme de investiții/instituții de credit, cu precizarea următoarelor: denumirea părții terțe, tipul de entitate, țara de origine, valoarea respectivelor instrumente financiare și modalitatea de înregistrare a instrumentelor financiare la entitatea respectivă (cont deschis pe numele S.S.I.F. în numele clienților sau cont deschis pe numele clientului);

(vii) incidentele și deficiențele constatate în activitatea de păstrare în siguranță a activelor clienților pe perioada de raportare;

(viii) concluziile verificărilor efectuate de S.S.I.F. în ceea ce privește evidențierea distinctă a activelor clienților față de cele proprii ale S.S.I.F.

► **M2**

i) raport trimestrial privind prestarea de servicii de investiții și activități de investiții în alte state membre, în termen de 30 de zile de la închiderea perioadei de raportare, conținând informații cu privire la statul membru, serviciile și activitățile efectiv prestate, numărul și categoriile de clienți pentru care a prestat efectiv servicii de investiții, valoarea veniturilor S.S.I.F. din prestarea de servicii de investiții în respectivul stat membru, tipurile de instrumente financiare, în situația în care S.S.I.F. a notificat A.S.F. conform art. 110 din Legea nr. 126/2018.

(1¹) Situația prevăzută la alin. (1) lit. h) va fi avizată de funcția de conformitate și certificată de funcția de administrare a riscului și de persoana responsabilă cu protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor, notificată A.S.F., conform art. 20 alin. (4) din Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară și al Băncii Naționale a României nr. 10/4/2018 privind protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților, obligațiile de guvernanta a produsului și normele aplicabile la acordarea sau primirea de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare, cu modificările ulterioare; în cazul instituțiilor de credit, situația vizează instrumentele financiare, altele decât cele de la art. 2 alin. (2) lit. d) și alin. (3) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, și se certifică de persoana responsabilă cu protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor.

► **M1**

(1²) Prin excepție de la prevederile alin. (1), S.S.I.F. care nu prestează efectiv un serviciu sau o activitate de investiții care face obiectul unei raportări, nu are obligația transmiterii respectivei raportări dacă, cu 15 zile înainte de transmiterea raportării respective, notifică A.S.F. faptul că nu prestează respectivul serviciu de investiții sau respectiva activitate de investiții și că își asumă transmiterea respectivei raportări la reluarea prestării efective a serviciului sau activității de investiții respectiv(e).

(2) Anual, S.S.I.F. transmite A.S.F., până cel târziu la data de 31 ianuarie, următoarele:

► **B**

a) lista sediilor secundare autorizate cuprinzând și persoanele care prestează servicii și activități de investiții, inclusiv, dacă este cazul, agenții delegați și, după caz, persoanele care îndeplinesc funcția de conformitate care își desfășoară activitatea la respectivele sedii secundare;

b) raportul privind structura portofoliilor individuale ale clienților aflate în administrare, care să cuprindă numele clienților, valoarea disponibilităților bănești și a instrumentelor financiare deținute la data raportării, profitul/pierderea aferent/aferentă portofoliului la sfârșitul anului; în cazul instituțiilor de credit, situația vizează instrumentele financiare, altele decât cele de la art. 2 alin. (2) lit. d) și (3) din Legea nr. 126/2018;

c) raport privind măsurile disciplinare aplicate de către S.S.I.F. membrilor conducerii superioare, persoanelor care prestează servicii și activități de investiții, agenților delegați și persoanelor care îndeplinesc funcția de conformitate și motivul sancționării acestora;

► **M1**

d) lista contractelor prevăzute la alin. (3), în vigoare la data raportării, obiectul acestora și schema de compensare la care participă respectiva entitate cu care S.S.I.F. din România a încheiat contract;

► **B**

e) raportul privind serviciile și activitățile de investiții și serviciile auxiliare care au fost externalizate.

► **M1**

f) informații actualizate în forma din anexa nr. 9.

► **M2**

g) raport privind situația clienților S.S.I.F.:

(i) pentru care nu s-a realizat actualizarea datelor, care va cuprinde: numărul total al clienților, motivele pentru care nu s-a realizat actualizarea datelor și, în situația în care S.S.I.F. are încheiate cu aceștia contracte pentru prestarea serviciului auxiliar prevăzut la pct. 1 al secțiunii B din anexa nr. 1 din Legea nr. 126/2018, valoarea activelor aferente acestor clienți, defalcată pe custodie S.S.I.F. și custodie părți terțe;

(ii) pentru care nu s-a prestat niciun serviciu și nicio activitate de investiții, cu precizarea numărului total al clienților și a valorii activelor acestora.

► **M1**

(3) S.S.I.F. are obligația să notifice A.S.F. cu privire la încheierea unui contract, care are legătură cu prestarea serviciilor și activităților de investiții prevăzute la pct. 1, 2 și 3 ale secțiunii A <<Servicii și activități de investiții>> din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, cu altă S.S.I.F./firmă de investiții sau instituție de credit, inclusiv din alte state, în termen de 10 zile lucrătoare de la încheierea/rezilierența acestuia, S.S.I.F. având obligația de a transmite copia acestui contract doar la solicitarea A.S.F. În cazul instituțiilor de credit, obligația de notificare vizează contractele care au legătură cu serviciile de investiții menționate în relație cu instrumentele financiare, altele decât cele de la art. 2 alin. (2) lit. d) și (3) din Legea nr. 126/2018.

(4) Contractele încheiate cu ocazia ofertelor publice sau a plasamentelor private nu intră sub incidența prevederilor alin. (3).

(5) S.S.I.F. are obligația de raportare prevăzută la art. 26 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și în legătură cu tranzacțiile aferente unei oferte publice aprobate de A.S.F. în situația în care pentru instrumentele respective s-a depus o cerere de admitere la tranzacționare.

► **B**

SUBSECȚIUNEA 4.2

Obligațiile S.S.I.F. care acționează în calitate de operator independent

Art. 51. - S.S.I.F. care intenționează să acționeze ca operator independent trebuie să notifice A.S.F. cu privire la îndeplinirea criteriilor pentru calitatea de operator independent evaluate conform art. 17 din Regulamentul delegat (UE) 2017/565 și să solicite înscrierea în Registrul A.S.F.

Art. 52. - (1) S.S.I.F. care deține calitatea de operator independent notifică A.S.F. în termen de maximum 48 de ore încetarea acestei calități.

(2) În termen de maximum 15 zile de la data notificării prevăzute la alin. (1), A.S.F. radiază operatorul independent din Registrul A.S.F.

CAPITOLUL IV

Ghiduri aplicabile emise de Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA)

► **M1**

Art. 53. - (1) A.S.F. aplică Ghidul cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind funcția de asigurare a conformității, denumit în cuprinsul prezentului articol *Ghid*, cuprins în anexa nr. 10, în desfășurarea activității sale de supraveghere și control al respectării dispozițiilor legale incidente activității S.S.I.F. cu următoarele mențiuni:

a) sintagma <<funcția de asigurare a conformității>> din Ghid corespunde sintagmei <<funcția de conformitate>> din prezentul regulament;

b) S.S.I.F. nu poate externaliza funcția de conformitate.

(2) S.S.I.F. și S.A.I. care desfășoară activitățile prevăzute la art. 5 alin. (3) lit. a) și lit. b) pct. (i) din O.U.G. nr. 32/2012 au obligația de a lua toate măsurile în vederea aplicării dispozițiilor Ghidului prevăzut la alin. (1).

► **B**

Art. 54. - (1) În activitatea sa de supraveghere A.S.F. aplică Ghidul ESMA privind practicile de vânzare încrucișată, prevăzut în anexa nr. 11.

(2) Ghidul se aplică în ceea ce privește practicile de vânzare încrucișată în sensul prevăzut la art. 3 alin. (1) pct. 61 din Legea nr. 126/2018.

(3) Următoarele entități au obligația de a lua toate măsurile în vederea aplicării dispozițiilor ghidului prevăzut la alin. (1):

a) S.S.I.F.;

b) instituțiile de credit care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3) din Legea nr. 126/2018;

c) societățile de administrare a investițiilor care prestează servicii în temeiul art. 5 alin. (3) din O.U.G. nr. 32/2012;

d) AFIA externi care prestează servicii în temeiul art. 5 alin. (5) din Legea nr. 74/2015.

Art. 55. - (1) În activitatea sa de supraveghere A.S.F. aplică Ghidul ESMA privind titlurile de creanță și produsele structurate complexe, prevăzut în anexa nr. 12.

(2) Ghidul prevăzut la alin. (1) se aplică în legătură cu prevederile art. 88 alin. (5) și (6) din Legea nr. 126/2018.

(3) Următoarele entități au obligația de a lua toate măsurile în vederea aplicării dispozițiilor ghidului prevăzut la alin. (1):

a) S.S.I.F.;

b) instituții de credit care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3) din Legea nr. 126/2018;

c) AFIA externi atunci când prestează servicii auxiliare în temeiul art. 5 alin. (5) din Legea nr. 74/2015.

Art. 56. - (1) În activitatea sa de supraveghere A.S.F. aplică Ghidul ESMA cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind adecvarea, prevăzut în anexa nr. 13.

(2) Următoarele entități au obligația de a lua toate măsurile în vederea aplicării dispozițiilor ghidului prevăzut la alin. (1), în legătură cu furnizarea serviciilor de investiții prevăzute în secțiunea A pct. 4 și 5 din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018:

a) S.S.I.F.;

b) instituții de credit care prestează serviciile de investiții menționate cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3) din Legea nr. 126/2018;

- c) S.A.I.;
- d) AFIA externi.

► **M2**

Art. 56¹. – (1) În activitatea sa de supraveghere A.S.F. aplică Ghidul ESMA cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind caracterul corespunzător și legate exclusiv de executare, prevăzut în anexa nr. 13¹.

(2) Ghidul prevăzut la alin. (1) se aplică în ceea ce privește prestarea de servicii de investiții, altele decât consultanța de investiții și administrarea portofoliului.

(3) Următoarele entități au obligația de a lua toate măsurile în vederea aplicării dispozițiilor ghidului prevăzut la alin. (1), în legătură cu furnizarea serviciilor de investiții prevăzute la alin. (2):

a) S.S.I.F.;

b) instituții de credit care prestează servicii de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3) din Legea nr. 126/2018;

c) AFIA externi care prestează servicii în temeiul art. 5 alin. (5) lit. b) pct. (iii) din Legea nr. 74/2015, cu modificările și completările ulterioare.

Art. 56². – (1) În activitatea sa de supraveghere A.S.F. aplică Ghidul ESMA cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind remunerarea, prevăzut în anexa nr. 13².

(2) Următoarele entități au obligația de a lua toate măsurile în vederea aplicării dispozițiilor ghidului prevăzut la alin. (1):

a) S.S.I.F.;

b) instituții de credit care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3) din Legea nr. 126/2018;

c) societățile de administrare a investițiilor care prestează servicii în temeiul art. 5 alin. (3) din O.U.G. nr. 32/2012;

d) AFIA externi care prestează servicii în temeiul art. 5 alin. (5) din Legea nr. 74/2015, cu modificările și completările ulterioare.

► **B**

Art. 57. - În tot cuprinsul ghidurilor și orientărilor menționate în prezentul capitol, sintagma "ar trebui" se citește "trebuie".

CAPITOLUL V

Prestarea anumitor servicii și activități de investiții și servicii auxiliare

► **M2**

Art. 58. - Abrogat

Art. 59. - Abrogat

► **B**

Art. 60. - (1) S.S.I.F. poate alimenta contul de disponibilități al clienților cu sume proprii necesare pentru finalizarea tranzacțiilor aflate în decontare numai în situația în care, deși cel târziu la data introducerii unui ordin S.S.I.F. a evaluat și a constatat capacitatea clientului de a deține fondurile și

instrumentele financiare necesare la data decontării, din motive excepționale, sumele necesare nu sunt disponibile la data decontării.

(2) Situațiile excepționale prevăzute la alin. (1) trebuie documentate în scris de către persoana care îndeplinește funcția de conformitate și notificate conducerii S.S.I.F.

► **M2**

(3) Suma prevăzută la alin. (1) nu poate depăși valoarea activelor lichide aparținând clientului pentru care S.S.I.F. a acoperit necesarul de decontare, aflate în custodia S.S.I.F. și valoarea înscrisă într-o scrisoare de garanție emisă în favoarea S.S.I.F. de o instituție de credit autorizată de B.N.R. sau înscrisă în registrul specific al B.N.R. ca având drept de furnizare a serviciilor pe teritoriul României, în limita datei de valabilitate a acesteia.

(4) S.S.I.F. stabilește prin proceduri interne modalitatea de evaluare a instrumentelor financiare aparținând clientului și aflate în custodia S.S.I.F., criteriile de includere a instrumentelor financiare în categoria instrumentelor financiare lichide, precum și condițiile și instituțiile de credit de la care acceptă scrisorile de garanție menționate la alin. (3).

► **B**

(5) La momentul încheierii contractului, S.S.I.F. informează clientul în legătură cu modalitatea de evaluare a instrumentelor financiare prevăzută la alin. (4).

(6) S.S.I.F. acordă suma prevăzută la alin. (1) pentru clienții ale căror contracte de intermediere cuprind clauze care prevăd posibilitatea S.S.I.F. de a utiliza activele aflate în custodia S.S.I.F.

(7) Contractul de intermediere încheiat între S.S.I.F. și client cuprinde prevederi referitoare la suportarea costurilor generate de operațiunea prevăzută la alin. (1).

(8) În situația în care S.S.I.F. deține fondurile bănești și instrumentele financiare ale investitorilor, trebuie să dispună de un sistem de verificare a contului în mod automat pentru a se asigura că se respectă prevederile alin. (3).

Art. 61. - (1) În termen de maximum cinci zile de la data decontării, clientul are obligația de a returna suma acordată conform art. 60.

(2) În intervalul cuprins între data decontării și momentul returnării de către client a sumei datorate, S.S.I.F. îi este interzis să introducă noi ordine de cumpărare pentru clientul respectiv.

(3) În termen de 10 zile de la data decontării, S.S.I.F. efectuează demersurile necesare pentru recuperarea sumelor care nu au fost returnate de client.

(4) Persoana care îndeplinește funcția de conformitate și persoana care asigură funcția de administrare a riscului monitorizează încadrarea în suma maximă stabilită conform art. 60 alin. (3), precum și demersurile efectuate de S.S.I.F. pentru recuperarea debitelor.

(5) S.S.I.F. păstrează evidența situațiilor în care obligațiile clienților au fost acoperite, evidență care cuprinde:

- a) numele clientului;
- b) data alimentării contului de către S.S.I.F.;
- c) suma acoperită de către S.S.I.F.;
- d) justificarea situației excepționale care a condus la nealimentarea de către client a contului de disponibilități la data decontării;
- e) valoarea portofoliului clientului la data înregistrării debitului;
- f) modalitatea în care S.S.I.F. are în vedere recuperarea sumei datorate de client;

- g) măsurile impuse clientului pentru recuperarea sumei datorate;
- h) data acoperirii debitului.

Art. 62. - (1) S.S.I.F. pune la dispoziția A.S.F. în orice moment, la solicitarea acesteia, rezultatul monitorizării prevăzute la art. 61 alin. (4).

(2) A.S.F. poate interzice unei S.S.I.F., prin decizie motivată, să efectueze operațiunea prevăzută la art. 60 alin. (1), luând în considerare conduita S.S.I.F., nivelul indicatorilor calculați în scopul evaluării cerințelor prudențiale, riscul indus de poziția sa financiară și tranzacțiile efectuate de aceasta.

Art. 63. - S.S.I.F. transmite, la cererea A.S.F., numele clienților ale căror conturi au fost alimentate conform art. 60 alin. (1) și care nu au returnat sumele datorate în termenul stabilit la art. 61 alin. (1).

CAPITOLUL VI

Contractele la distanță și tranzacțiile prin internet

SECȚIUNEA I

Conținutul și clauzele minime ale contractelor la distanță încheiate de S.S.I.F. cu investitorii

Art. 64. - Acordul expres al investitorului prevăzut la art. 60 alin. (6) din Legea nr. 126/2018 se poate obține prin transmiterea acestuia pe un document tipizat, pe suport hârtie sau pe un alt suport durabil, prin poștă, fax, e-mail sau prin orice alt sistem automatizat de apel fără intervenție umană, inclusiv prin folosirea unei aplicații informatice ce permite identificarea expeditorului, ce poate reprezenta anexă la contract.

Art. 65. - Fără a aduce atingere obligațiilor de informare a investitorilor prevăzute de Legea nr. 126/2018 și de reglementările europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE, înainte de încheierea unui contract la distanță sau la momentul prezentării propunerii de încheiere a unui contract la distanță, S.S.I.F. are obligația de a informa investitorii în timp util, corect și complet asupra a cel puțin următoarelor elemente:

a) date privind posibilitatea identificării S.S.I.F., care vor cuprinde:

1. denumirea S.S.I.F., serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare prestate, adresa sediului social, a sediilor secundare și modalitatea de contactare, telefon, fax, e-mail, codul unic de înregistrare la oficiul registrului comerțului a S.S.I.F.;

2. numele și prenumele membrilor conducerii superioare a S.S.I.F., adresa, numărul de telefon/fax și e-mailul unde aceștia pot fi contactați;

3. autorizația acordată de A.S.F. și adresa, numărul de telefon/fax și e-mailul A.S.F.;

b) informații privind serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare pe care urmează să le presteze sau intenționează să le presteze, care se vor referi la:

1. descrierea caracteristicilor principale ale serviciului de investiții și serviciului auxiliar;

2. costul total pe care investitorul trebuie să îl plătească pentru serviciul de investiții și serviciul auxiliar prestat de S.S.I.F., incluzând toate comisioanele, taxele, tarifele sau cheltuielile aferente achitate direct de către investitor sau prin intermediul S.S.I.F., iar în cazul în care nu poate fi indicat un cost total exact al serviciului furnizat, S.S.I.F. este obligată să informeze investitorul asupra modalității de calcul necesare verificării costului total;

3. precizarea faptului că:

(i) serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare implică anumite riscuri specifice, caracteristice instrumentelor financiare;

(ii) operațiunile ce urmează a fi executate depind de fluctuațiile piețelor financiare asupra cărora S.S.I.F. nu are influență;

(iii) performanțele statistice realizate nu sunt indicatori pentru performanțe viitoare;

4. notificarea cu privire la posibilitatea existenței altor taxe și/sau costuri care nu sunt plătite prin intermediul S.S.I.F. sau impuse de aceasta;

5. indicarea termenului-limită până la care informațiile furnizate sunt valabile;

6. precizarea modalităților de plată și de realizare a plății;

7. indicarea oricărui cost suplimentar pentru investitor rezultat din utilizarea de către acesta a mijloacelor de comunicare la distanță, dacă astfel de costuri adiționale sunt facturate separat;

c) informații cu privire la contractul la distanță ce urmează a fi încheiat, care vor cuprinde:

1. existența dreptului de denunțare unilaterală a contractului conform art. 60 alin. (5) și (7) din Legea nr. 126/2018, precum și informații cu privire la suma pe care investitorul va trebui să o plătească pentru serviciile prestate anterior exercitării acestui drept, precum și consecințele ce decurg din neexercitarea acestui drept;

2. durata minimă pentru care se încheie contractul la distanță, în cazul prestării unor servicii de investiții și servicii auxiliare cu caracter permanent sau temporar;

3. drepturile pe care le pot avea părțile de a rezilia contractul înainte de termen sau unilateral în virtutea clauzelor contractului la distanță, inclusiv penalitățile prevăzute de contract în asemenea cazuri;

4. indicarea modalităților practice de exercitare a dreptului de denunțare unilaterală a contractului înainte de termen, precum și indicarea adresei la care poate fi expediată notificarea de denunțare unilaterală a contractului;

5. normele legale din România, din statul membru sau din țara terță avute în vedere de către S.S.I.F. ca temei juridic al raportului contractual cu investitorul, precizate acestuia înaintea încheierii contractului la distanță;

6. orice clauză contractuală privind legislația aplicabilă contractului la distanță și/sau instanța competentă în soluționarea eventualelor litigii între părți;

7. limba sau limbile în care sunt formulați termenii și condițiile contractuale, informațiile prealabile care trebuie să fie furnizate de S.S.I.F. investitorilor, precum și limba ori limbile în care S.S.I.F. a convenit, de comun acord cu investitorul, să comunice pe durata derulării contractului la distanță;

d) informații privind căile de soluționare a litigiilor dintre părți, și anume:

1. posibilitatea apelării la proceduri de mediere înainte de sesizarea instanței de judecată, după caz, de către investitor, care are calitatea de parte contractuală, și, de asemenea, care sunt modalitățile prin care investitorul poate apela la aceste proceduri;

2. existența unor fonduri de garantare sau a altor mecanisme de compensare, altele decât cele prevăzute de Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 297/2004.

Art. 66. - Informațiile prevăzute la art. 65, al căror scop comercial trebuie precizat fără echivoc, vor fi comunicate în mod clar, ușor de înțeles de către investitor, prin mijloacele de comunicare la distanță utilizate, ținând cont, în primul rând, de regulile de conduită și de bună practică comercială,

precum și de principiile care guvernează protecția persoanelor lipsite de capacitatea de exercițiu, cum ar fi minorii.

Art. 67. - (1) S.S.I.F. care prestează servicii de investiții în baza unui contract la distanță poate utiliza cel puțin următoarele mijloace de comunicare la distanță:

- a) telefon;
- b) fax;
- c) internet;
- d) orice alt sistem automatizat de apel fără intervenție umană.

(2) Utilizarea mijloacelor de comunicare la distanță necesită acordul prealabil expres al investitorului și nu este permisă în cazul în care investitorul și-a manifestat dezacordul cu privire la utilizarea acestora.

(3) Cheltuielile rezultate din aplicarea alin. (2) în vederea obținerii acordului investitorului pentru utilizarea mijloacelor de comunicare la distanță nu vor fi suportate în nicio situație de către investitor.

(4) Exprimarea acordului investitorului prevăzut la alin. (2) se înregistrează de S.S.I.F. pe un suport durabil.

Art. 68. - (1) În cazul în care mijlocul de comunicare la distanță este telefonul sau orice alt mijloc ce implică vorbirea directă, la începutul convorbirii cu investitorul, S.S.I.F. are obligația de a informa, în mod complet, corect și precis cu privire la:

- a) denumirea și datele de identificare ale S.S.I.F.;
- b) scopul apelului telefonic inițiat de S.S.I.F.

(2) Convorbirea telefonică cu investitorul poate continua numai cu acordul explicit al acestuia, caz în care se vor prezenta identitatea persoanei care a contactat investitorul din partea S.S.I.F. și în ce calitate reprezintă S.S.I.F., precum și, în faza precontractuală, informațiile prevăzute la art. 65 lit. b) pct. 1, 2, 4 și lit. c) pct. 1.

(3) S.S.I.F. este obligată să informeze investitorul despre faptul că orice alte informații suplimentare sunt disponibile la cerere și, totodată, să indice natura acestor informații. S.S.I.F. trebuie să furnizeze toate informațiile complete atunci când își îndeplinește obligațiile ce îi revin potrivit art. 69 alin. (1) și (3).

(4) Informațiile referitoare la obligațiile contractuale vor fi comunicate investitorului în faza precontractuală. Aceste informații trebuie să fie în conformitate cu obligațiile contractuale rezultate din dispozițiile legale aplicabile contractului la distanță, în cazul încheierii lui.

Art. 69. - (1) Sub sancțiunea nulității contractului, S.S.I.F. comunică investitorilor, în totalitate, termenii și condițiile contractuale, precum și informațiile prevăzute de art. 65, în scris, pe suport hârtie sau pe orice suport durabil disponibil sau accesibil investitorului, în timp util, înainte ca acesta să aibă obligații rezultate prin semnarea unui contract la distanță sau acceptarea unei oferte de prestare a unui serviciu de investiții la distanță.

(2) În cazul în care contractul a fost încheiat, la cererea expresă a investitorului, prin utilizarea unor mijloace de comunicare la distanță care nu permit îndeplinirea procedurii prealabile de informare prevăzute la alin. (1), S.S.I.F. își va îndeplini obligațiile ce îi revin imediat după încheierea contractului la distanță.

(3) Pe toată durata derulării contractului la distanță, investitorul are dreptul să solicite comunicarea condițiilor și prevederilor contractuale pe suport hârtie. Investitorul este, de asemenea, îndreptățit să

solicite schimbarea modului de comunicare la distanță folosit dacă acest lucru nu este incompatibil cu termenii contractului încheiat sau cu natura serviciului furnizat.

► **M3**

Art. 70. - (1) S.S.I.F. care intenționează să presteze servicii de investiții în baza unui contract încheiat la distanță trebuie să verifice prealabil încheierii contractului la distanță identitatea investitorului sau, în cazul persoanelor juridice, a reprezentantului legal, respectiv împuternicitului, după caz.

(1¹) În cazul persoanelor fizice, contractele la distanță nu pot fi încheiate, modificate sau reziliate prin împuterniciți.

► **B**

(2) În scopul îndeplinirii cerinței de a verifica identitatea și capacitatea investițională a investitorilor, S.S.I.F. care intenționează să presteze servicii de investiții la distanță pentru un investitor mai întâi trebuie să primească:

► **M3**

a) o fotocopie a documentelor de identificare a investitorilor sau, în cazul persoanelor juridice, a reprezentanților legali/împuterniciților, după caz;

b) informații privind contul bancar, ce urmează a fi folosit în relația cu S.S.I.F., deschis la o instituție de credit, sau contul de plăți, ce urmează a fi folosit în relația cu S.S.I.F., deschis la o instituție emitentă de monedă electronică sau instituție de plată, autorizate de B.N.R. sau înscrise în registrele specifice ale B.N.R. ca având drept de furnizare a serviciilor pe teritoriul României, inclusiv extras de cont al titularului de contract;

► **B**

c) documente de evidență a domiciliului clientului;

d) adresa de corespondență pe care urmează să o folosească clientul în relația cu S.S.I.F. sau instituția de credit care prestează servicii și activități de investiții.

(3) S.S.I.F. poate presta servicii de investiții și servicii auxiliare numai ulterior încheierii procesului de verificare a cererii, încheierii contractului și obținerii acordului investitorului.

Art. 71. - Termenul prevăzut la art. 60 alin. (5) din Legea nr. 126/2018, în care un investitor are dreptul să denunțe unilateral contractul la distanță încheiat cu o S.S.I.F., începe să curgă:

a) din ziua încheierii contractului la distanță, dacă investitorul a primit informațiile prevăzute la art. 69 alin. (1); sau

b) din ziua în care investitorul primește termenii, condițiile contractuale și informațiile în condițiile prevăzute la art. 69 alin. (1), dacă această dată este ulterioară celei la care se face referire la lit. a).

Art. 72. - (1) În cazul exercitării dreptului de denunțare unilaterală a contractului la distanță, în baza informațiilor primite de la S.S.I.F. potrivit art. 65 lit. a) și lit. c) pct. 4, investitorul va notifica S.S.I.F., înainte de expirarea termenului prevăzut de art. 60 alin. (5) din Legea nr. 126/2018, prin orice mijloc care poate fi probat.

(2) Termenul va fi considerat respectat dacă notificarea formulată pe suport hârtie sau pe alt suport durabil, disponibil și accesibil S.S.I.F., este expediată înaintea expirării termenului în care acest drept poate fi exercitat.

(3) În cazul în care investitorul își exercită dreptul său de denunțare unilaterală conform art. 60 alin. (5) din Legea nr. 126/2018, dacă unui contract la distanță pentru un serviciu de investiții și serviciu

auxiliar încheiat la un anumit moment și se anexează un alt contract la distanță pentru servicii oferite de S.S.I.F. sau de un terț pe baza unui contract între terț și furnizor, acest contract la distanță se va anula de drept fără plata unor penalități sau costuri suplimentare.

(4) În cazul în care, cu ocazia denunțării unilaterale a contractului la distanță, investitorul va fi obligat să plătească serviciile deja prestate în concordanță cu clauzele contractului, suma solicitată a fi plătită:

a) nu va putea depăși o sumă stabilită proporțional cu perioada în care serviciul de investiții și serviciul auxiliar au fost furnizate, raportată la durata totală a contractului;

b) nu va putea fi prevăzută ca plată ce ar putea reprezenta achitarea sub orice formă a unei penalități.

(5) În situația prevăzută la alin. (4), S.S.I.F. nu poate solicita investitorului să plătească serviciile prestate în concordanță cu clauzele contractului, fără a face dovada că acesta a fost informat în timp util în ceea ce privește obligativitatea plății acestora, conform art. 65 lit. c) pct. 1. Investitorul nu poate fi obligat să efectueze plata dacă executarea contractului a început înaintea expirării perioadei de retragere, fără existența unei cereri prelabile sau a unui acord expres din partea sa.

(6) În termen de maximum 30 de zile de la data primirii notificării privind denunțarea unilaterală a contractului la distanță, S.S.I.F. este obligată să ramburseze orice sume primite în baza contractului la distanță, cu excepția sumelor prevăzute la alin. (4).

(7) Investitorul este obligat să restituie S.S.I.F., în termen de maximum 30 de zile de la transmiterea notificării privind denunțarea unilaterală a contractului la distanță, orice sumă sau instrumente financiare acordate de S.S.I.F. în exercitarea serviciului prevăzut la pct. 2 al secțiunii B din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018.

Art. 73. - (1) Este interzisă prestarea de servicii de investiții și servicii auxiliare fără asumarea de către investitor a obligației de efectuare a unei plăți imediate sau la termen, atunci când prestarea serviciilor presupune efectuarea unei asemenea plăți.

(2) Investitorul este exonerat de orice obligație de plată în cazul prestării de către S.S.I.F. a unui serviciu de investiții și serviciu auxiliar nesolicitat, lipsa răspunsului investitorului neavând valoare de consimțământ tacit.

Art. 74. - Contractele pentru furnizarea de servicii de investiții și servicii auxiliare la distanță nu pot conține, chiar cu acordul expres al investitorului, clauze de renunțare la drepturile prevăzute de prezentul regulament.

SECȚIUNEA a 2-a

Tranzacționarea prin internet

Art. 75. - Utilizarea internetului ca mijloc de comunicare cu investitorii nu exonerează S.S.I.F. de obligația respectării regulilor stabilite de Legea nr. 126/2018, de prezentul regulament și de reglementările emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE cu privire la prestarea serviciilor de investiții și a serviciilor auxiliare.

Art. 76. - (1) S.S.I.F. care prestează servicii de investiții și servicii auxiliare prin internet trebuie să dețină echipamente informatice adecvate, având în vedere volumul activităților pe care poate fi solicitată să le desfășoare, precum și necesitatea executării cu promptitudine a ordinelor investitorilor.

(2) S.S.I.F. trebuie să se asigure că sistemele informatice utilizate garantează confidențialitatea datelor transmise prin internet.

(3) Conform standardelor de securitate în domeniul sistemelor informatice, S.S.I.F. va asigura securizarea sistemului computerizat de preluare și transmitere a ordinelor în vederea executării. Sistemul, în particular, trebuie să asigure în special integritatea datelor, autentificarea originii datelor și protecția mesajelor confidențiale.

Art. 77. - Atunci când oferta unei S.S.I.F. este adresată în mod clar rezidenților unui alt stat, S.S.I.F. trebuie să se asigure că oferta sa respectă reglementările din statul în cauză.

Art. 78. - Pentru a asigura o protecție crescută a informațiilor, S.S.I.F. și investitorul vor institui un sistem de accesare a contului prin user și parolă și de modificare periodică a acesteia.

Art. 79. - (1) S.S.I.F. informează investitorii că nicio tranzacție prin internet nu poate fi inițiată până când nu vor fi primite următoarele:

- a) documentele prevăzute la art. 70, în cazul unui investitor nou;
- b) contractul, pe suport durabil, specific utilizării internetului.

(2) S.S.I.F. are obligația de a stabili mecanisme de control și proceduri prin care se asigură că clienții vor dispune de fondurile și instrumentele necesare la momentul decontării.

Art. 80. - Prevederile art. 60-63 se aplică în mod corespunzător pentru tranzacționarea prin internet.

CAPITOLUL VII

Tranzacții în marjă, acordarea de credite și împrumutul de instrumente financiare, altele decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3) din Legea nr. 126/2018

SECȚIUNEA I

Dispoziții generale

Art. 81. - (1) Prevederile prezentului capitol se aplică tranzacțiilor în marjă în legătură cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3) din Legea nr. 126/2018, efectuate de S.S.I.F. în cadrul unui loc de tranzacționare sau în afara acestuia, și se completează, în situația tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate, altele decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3) din Legea nr. 126/2018, admise la tranzacționare/tranzacționate pe o/un piață reglementată/sistem multilateral de tranzacționare, cu prevederile reglementărilor și procedurilor pieței reglementate/sistemului multilateral de tranzacționare, aprobate de A.S.F.

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

a) agent 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 al acelei S.S.I.F., altă S.S.I.F. sau clientul altei 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;

► **M1**

b) *S.S.I.F. care acționează în calitate de principal în operațiunea de împrumut* - S.S.I.F. care acordă împrumutul unui client al acesteia sau al altei S.S.I.F. sau altei S.S.I.F., prin folosirea patrimoniului propriu;

► **B**

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

d) cerințe 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) cont 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) marjă:

A. pentru tranzacțiile în marjă cu instrumente financiare derivate, în materie de marjă și active acceptate ca garanție se aplică prevederile Regulamentului (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 ale 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) denominate în moneda națională a României;

(ii) denominate 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 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, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare Regulamentul C.N.V.M. nr. 5/2010, fie cu instrumente financiare derivate;

j) vânzare în lipsă - pentru toate instrumentele financiare se aplică definiția vânzării în lipsă conform prevederilor Regulamentului (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 capitol se completează cu prevederile Regulamentului (UE) nr. 236/2012 și ale reglementărilor emise în aplicarea acestuia.

► **M1**

Art. 82. - (1) Pot face obiectul acordării de credite pentru cumpărări în marjă instrumentele financiare admise la tranzacționare pe o/un piață reglementată/sistem multilateral de tranzacționare și cele care fac obiectul unei oferte publice în vederea admiterii la tranzacționare pe o/un piață reglementată/sistem multilateral de tranzacționare, pentru orice persoană fizică sau juridică, în condițiile prezentului capitol.

(2) Împrumuturile acordate de S.S.I.F. clienților săi, clienților altor S.S.I.F. sau altor S.S.I.F. sub formă de instrumente financiare pot avea ca obiect orice instrument financiar liber de sarcini admis la tranzacționare pe o/un piață reglementată/sistem multilateral de tranzacționare, în condițiile prezentului capitol.

(3) Prin excepție de la prevederile alin. (1), nu pot face obiectul acordării de credite în vederea cumpărării în marjă instrumentele financiare emise de S.S.I.F. admise la tranzacționare pe o/un piață reglementată/sistem multilateral de tranzacționare și nici instrumentele financiare emise de S.S.I.F. care fac obiectul unei oferte publice în vederea admiterii la tranzacționare pe o/un piață reglementată/sistem multilateral de tranzacționare.

(4) Prin excepție de la prevederile alin. (2), împrumuturile acordate de S.S.I.F. clienților săi, clienților altor S.S.I.F. sau altor S.S.I.F. nu pot avea ca obiect instrumente financiare emise de respectiva S.S.I.F.

(5) Pentru tranzacțiile în marjă cu instrumente financiare, altele decât instrumentele financiare derivate, activul depus în contul de marjă folosit pentru acoperirea cerințelor de marjă nu poate fi constituit din instrumente financiare emise de S.S.I.F.

► **M2**

Art. 83. Abrogat

► **B**

Art. 84. - (1) A.S.F. poate interzice unei S.S.I.F., prin decizie motivată, luând în considerare conduita S.S.I.F., 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 capitol, 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 aibă înscris în obiectul de activitate serviciul auxiliar prevăzut în secțiunea B pct. 2 din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018.

(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 auxiliar prevăzut în secțiunea B pct. 1 din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018.

Art. 85. - (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.

SECȚIUNEA a 2-a

Tranzacții în marjă cu instrumente financiare, altele decât instrumentele financiare derivate

Art. 86. - (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 este 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 instrumente financiare;
- l) clauze privind posibilitatea rambursării în avans a creditului;
- m) clauze 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) La deschiderea contului de marjă, clientul este obligat să depună o garanție reprezentând echivalentul a cel puțin 50% din valoarea totală a creditului acordat, acest procent urmând a fi menținut pe toată durata existenței contului de marjă.

(3) 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 C.N.V.M. nr. 5/2010, clauze referitoare la:

1. faptul că pentru vânzările în lipsă de acțiuni admise la tranzacționare pe o/un piață reglementată/sistem multilateral 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.

(4) Clauzele enumerate la alin. (3) pot fi incluse în contractul- cadru prevăzut 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. 87. - (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 multilateral de tranzacționare, sunt constituite sub formă de marjă pentru a garanta creditul obținut de investitor.

(3) După decontarea tranzacției de cumpărare prevăzute 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. 88. - Instrumentele financiare tranzacționate pe o piață reglementată achiziționate prin tranzacții în marjă în numele clientului pot fi folosite pentru constituirea marjei ulterior decontării lor.

Art. 89. - (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 prevăzute 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 prevăzute 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. 90. - (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. 91. - (1) S.S.I.F. are obligația să calculeze, în timp real, 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 în legătură cu deficitul în marjă, precum și

valoarea acestui deficit, solicitând prin acesta ca deficitul să fie acoperit, în conformitate cu prevederile contractului.

► **M2**

(2¹) Până la răspunsul clientului la apelul în marjă prin acoperirea deficitului de marjă:

- a) S.S.I.F. nu poate să introducă noi ordine de cumpărare în marjă pentru respectivul client;
- b) S.S.I.F. poate decide să retragă ordinele de cumpărare în marjă pentru respectivul client deja transmise spre executare în piață.

► **M1**

(3) Dacă clientul nu răspunde apelului în marjă și deficitul nu a fost acoperit în perioada stabilită în contract, dar nu mai mult de două zile lucrătoare, S.S.I.F. trebuie 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 deficitului.

► **M2**

(3¹) Prin excepție de la prevederile alin. (3), S.S.I.F. poate decide să nu execute ordinul de vânzare automată dacă are proceduri specifice în acest sens și dacă sunt îndeplinite următoarele condiții în mod cumulativ:

- a) apelul în marjă este generat de un eveniment corporativ al emitentului, începând cu ex-date și până la data încărcării dividendelor/acțiunilor aferente;
- b) clientul își ia angajamentul să transfere în contul de marjă rezultatul procesării evenimentului corporativ, în vederea suplimentării garanțiilor;
- c) S.S.I.F. calculează valoarea activelor și obligațiile înregistrate în contul de marjă al fiecărui client, cu luarea în considerare a dividendelor/acțiunilor care urmează a fi transferate, suplimentar față de obligațiile prevăzute la alin. (1);
- d) clientul nu s-ar mai afla în apel în marjă ulterior calculului realizat la lit. c).

► **B**

(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 din partea clientului în acest sens.

Art. 92. - 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.

SECȚIUNEA a 3-a

Vânzarea în lipsă a instrumentelor financiare

Art. 93. - (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/un piață reglementată/sistem multilateral 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 prevăzute la alin. (2), admise la tranzacționare pe o/un piață reglementată/sistem multilateral de tranzacționare din România

se efectuează cu respectarea prevederilor art. 12 alin. (1) lit. a) și b) din Regulamentul (UE) nr. 236/2012 și ale reglementărilor emise în aplicarea acestuia.

Art. 94. - (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 client.

(2) După decontarea tranzacției de vânzare prevăzute 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. 95. - (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/un piață reglementată/sistem multilateral 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 faptul 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 paragraful 2 din Regulamentul de punere în aplicare (UE) nr. 827/2012 al Comisiei din 29 iunie 2012 de stabilire a standardelor tehnice de punere în aplicare cu privire la mijloacele de publicare a pozițiilor nete pe acțiuni, la formatul informațiilor care trebuie furnizate Autorității europene pentru valori mobiliare și piețe în ceea ce privește pozițiile scurte nete, tipurile de acorduri, înțelegeri și măsuri pentru a garanta în mod adecvat că acțiunile sau instrumentele de datorie suverană sunt disponibile pentru decontare, precum și la datele și perioada pentru determinarea locului principal de tranzacționare al unei acțiuni în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit, sau dovada existenței înțelegerilor, confirmărilor și instrucțiunilor, conform art. 6 paragraful (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.

SECȚIUNEA a 4-a

Împrumutul de instrumente financiare

Art. 96. - (1) Acordarea cu împrumut de către S.S.I.F. a instrumentelor financiare se realizează cu respectarea dispozițiilor prezentului capitol.

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

a) cele deținute de S.S.I.F. în contul propriu;

b) cele luate cu împrumut de S.S.I.F. de la o altă S.S.I.F. sau instituție de credit care prestează servicii de investiții;

c) cele 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;

d) cele aparținând clienților altei 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 sau acordate cu împrumut de clienții acelei S.S.I.F. de la, respectiv către:

a) alți clienți ai aceleiași S.S.I.F.;

b) alte S.S.I.F.;

c) clienții altei 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;

► **M1**

b) efectuează transferurile de instrumente financiare care fac obiectul împrumutului, în baza unor instrucțiuni de transfer transmise depozitarului central, în conformitate cu reglementările depozitarului central;

► **B**

c) gestionează garanțiile aferente împrumutului;

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

Art. 97. - (1) În cazul utilizării sistemului de conturi globale, pentru derularea operațiunilor de împrumut de instrumente financiare între doi 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 doi 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) Participanții la sistemul depozitarului central au obligația să coreleze operațiunile prevăzute la alin. (1) și (2) pentru fiecare operațiune de împrumut în parte.

► **M1**

(4) Responsabilitatea asupra transferurilor aferente operațiunilor de împrumut aparține exclusiv și integral participanților care au transmis instrucțiunile de transfer către depozitarul central.

► **B**

Art. 98. - (1) În cazul în care operațiunile de împrumut se realizează de către o S.S.I.F. sau de către o instituție de credit care prestează servicii de investiții care nu este participant la sistemul depozitarului central, obligația prevăzută la art. 96 alin. (4) lit. b) se efectuează pe baze contractuale de un participant la sistemul depozitarului central.

(2) S.S.I.F. sau instituția de credit care prestează servicii de investiții, participant la sistemul depozitarului central, care notifică operațiunea de luare de împrumut depozitarului central conform alin. (1) are obligația să raporteze scopul împrumutului conform art. 4 alin. (1) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 5/2010.

(3) S.S.I.F. sau instituția de credit care prestează servicii de investiții, care nu este participant la sistemul depozitarului central și care realizează operațiunile de intermediere a împrumutului, are obligația de a respecta în mod corespunzător prevederile prezentului capitol.

Art. 99. - (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, denumite în continuare debitor, în scopurile prevăzute la art. 4 din Regulamentul C.N.V.M. 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. 86 alin. (3), a actului adițional pentru efectuarea împrumutului de instrumente financiare conform art. 86, 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. 100. - (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. 101. - Împrumuturile de instrumente financiare sunt înregistrate în conturile de marjă și le sunt aplicabile, în mod corespunzător, prevederile prezentului capitol referitoare la cerințele de marjă, marcarea la piață, constituirea și menținerea marjei, precum și cele cu privire la apelul în marjă.

SECȚIUNEA a 5-a
Tranzacții cu instrumente financiare derivate

Art. 102. - (1) În vederea tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate, S.S.I.F. va deschide un cont în marjă pentru instrumente financiare derivate, pe numele persoanelor fizice sau juridice pentru care va executa tranzacții cu astfel de instrumente.

(2) S.S.I.F. nu va executa niciun ordin pentru clienții care nu au constituit marja inițială.

(3) S.S.I.F. nu poate menține poziții deschise de cumpărare și de vânzare pe același instrument financiar derivat și aceeași scadență.

(4) În raporturile sale cu contrapartea centrală sau cu membrul compensator, după caz, S.S.I.F. este responsabilă pentru existența sumelor necesare în cont pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate executate pe conturile clienților săi.

Art. 103. - (1) Prevederile art. 86 alin. (1) privind deschiderea unui cont de marjă se aplică și conturilor pentru instrumente financiare derivate.

(2) Contractul de prestări de servicii de investiții financiare ce presupune și executarea de tranzacții cu instrumente financiare derivate va cuprinde, suplimentar, cel puțin următoarele:

a) clauze ce specifică modalitatea de acoperire a necesarului de marjă generat de alte conturi cu excedentul din contul de marjă pentru instrumente financiare derivate;

b) clauze privind situațiile în care activul-suport suferă modificări semnificative în ceea ce privește prețul (de exemplu, modificarea valorii nominale a acțiunilor) ori cantitatea, în conformitate cu regulile pieței reglementate;

c) termenul maxim în care clientul poate acoperi apelul în marjă, în conformitate cu regulile pieței reglementate;

d) clauza pentru executarea închiderii forțate fără notificare a pozițiilor deschise în cazul nerespectării apelului în marjă;

e) obligația clientului de a notifica imediat S.S.I.F. încetarea plăților și, după caz, reorganizarea judiciară sau falimentul.

Art. 104. - (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.

(2) În cazul în care disponibilul din cont se situează sub nivelul marjei necesare, S.S.I.F. va emite un apel în marjă ce va fi explicit înscris în raportul zilnic de tranzacționare.

(3) În cazul în care deficitul nu a fost acoperit în termenul prevăzut în contract, S.S.I.F. este autorizată să închidă pozițiile deținute de client până la acoperirea necesarului de marjă.

(4) În cazul în care în contul de marjă au fost depuse active prevăzute la art. 81 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 prevăzute la alin. (4) până la acoperirea deficitului.

Art. 105. - (1) În cazul efectuării unor tranzacții eronate în contul clientului, S.S.I.F. este obligată să efectueze operațiunile și demersurile necesare astfel încât clientul să nu fie prejudiciat.

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

CAPITOLUL VIII Operațiuni transfrontaliere

SECȚIUNEA 1 *Prevederi generale*

► M1

Art. 106. - În situația în care, conform art. 114 alin. (3) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, A.S.F. consideră că structura administrativă sau situația financiară a S.S.I.F. nu este adecvată, aceasta poate emite un act individual privind respingerea cererii de aprobare a deschiderii unei sucursale într-un stat membru de către o S.S.I.F.

► B

SECȚIUNEA a 2-a *Sucursale ale S.S.I.F. în țări terțe*

Art. 107. - În vederea înființării unei sucursale a S.S.I.F. pe teritoriul unei țări terțe trebuie îndeplinite următoarele condiții:

a) existența în țara terță a unor prevederi legale de autorizare, supraveghere, precum și structură organizatorică, similare cu cele din România;

b) existența unui acord de cooperare între A.S.F. și autoritatea competentă din țara terță pe teritoriul căreia S.S.I.F. intenționează să înființeze sucursala;

c) îndeplinirea condițiilor de reciprocitate în țara de origine, în limitele permise de acordul internațional.

Art. 108. - (1) Orice modificare a elementelor care sunt avute în vedere la autorizarea înființării sucursalei este supusă autorizării A.S.F. cu cel puțin 30 de zile înaintea implementării.

(2) S.S.I.F. poate presta pe teritoriul unei țări terțe servicii auxiliare numai în situația în care prestează un serviciu sau o activitate de investiții.

(3) Sucursala S.S.I.F. va desfășura servicii și activități de investiții prin intermediul personalului înregistrat/autorizat de A.S.F.

Art. 109. - (1) În aplicarea art. 126 din Legea nr. 126/2018, în vederea obținerii autorizației de înființare a unei sucursale pe teritoriul unei țări terțe, înaintea înregistrării la oficiul registrului comerțului a mențiunii cu privire la înființarea sucursalei și a începerii activității sucursalei, S.S.I.F. va transmite A.S.F. o cerere însoțită de următoarele documente:

a) hotărârea organului competent, din care să rezulte: țara terță pe teritoriul căreia intenționează să înființeze sucursala, obiectul de activitate ce urmează a fi prestat, identitatea persoanei/persoanelor desemnate să asigure conducerea sucursalei, cu precizarea responsabilităților și limitelor de competență pentru acestea, numele persoanei care îndeplinește funcția de conformitate, precum și adresa sucursalei;

- b) actul adițional la actul constitutiv al S.S.I.F., după caz, în original sau în copie legalizată;
- c) planul de afaceri, în limba română și în traducere legalizată în limba statului în care intenționează să înființeze sucursala, care să fundamenteze oportunitatea deschiderii respectivei sucursale și care să cuprindă, printre altele, informații cu privire la:
- (i) tipurile de activități care vor fi desfășurate prin intermediul sucursalei;
 - (ii) structura organizatorică a sucursalei;
 - (iii) dotarea tehnică a sucursalei;
 - (iv) volumul estimat al activității în primii 3 ani de activitate ai sucursalei;
 - (v) estimări ale poziției financiare și ale performanței aferente activității ce urmează a fi desfășurată de sucursală;
 - (vi) studiul pieței și al factorilor ce pot afecta fezabilitatea planului de afaceri;
- d) regulamentul de organizare și funcționare a sucursalei, precum și procedurile interne care asigură respectarea cerințelor organizatorice prevăzute de Legea nr. 126/2018 și de prezentul regulament, respectiv respectarea regulilor de conduită din țara terță;
- e) certificatul de cazier judiciar și fiscal, aflate în termenele legale de valabilitate, în original sau în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale, copia de pe actul de identitate și curriculum vitae ale fiecărei persoane desemnate să asigure conducerea sucursalei, însoțite de o declarație pe propria răspundere a persoanei în cauză privind sancțiunile care i-au fost aplicate în ultimii 10 ani, dispuse de autorități de supraveghere ori de instituții de credit sau financiare în care a desfășurat activitate;
- f) numele persoanelor care prestează servicii și activități de investiții și al persoanei care îndeplinește funcția de conformitate, autorizate de A.S.F., ce urmează să își desfășoare activitatea la sediul sucursalei;
- g) declarația conducătorului S.S.I.F. din care să rezulte că sediul sucursalei îndeplinește condițiile prevăzute la art. 6 lit. f);
- h) schema de compensare care va asigura compensarea investitorilor care deschid conturi la respectiva sucursală;
- i) prezentarea cadrului legislativ și instituțional din țara terță, care să cuprindă cel puțin informații referitoare la: autoritatea responsabilă cu supravegherea și sistemul de supraveghere al pieței de capital, legislația în domeniul secretului profesional, al prevenirii spălării banilor și al finanțării terorismului, standardele privind cunoașterea clienței și orice alte informații relevante privind eventuale impedimente în realizarea supravegherii prudențiale de către A.S.F., cum ar fi restricționarea accesului la informații ori a posibilității efectuării unor verificări la fața locului;
- j) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului prevăzut în reglementările A.S.F.;
- k) alte documente pe care A.S.F. le poate solicita.
- (2) În situația în care persoanele prevăzute la alin. (1) lit. f) sunt stabilite pe teritoriul țării terțe în care se înființează sucursala, prin derogare de la prevederile art. 4 și, după caz, art. 5, 6 sau 8 din Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018 și ale art. 25 lit. c) din prezentul regulament, persoanele respective pot să nu urmeze cursul specific de pregătire profesională, organizat de un organism de formare profesională atestat de A.S.F., și să nu susțină examenul aferent, dacă S.S.I.F. asigură persoanei respective o pregătire profesională similară celei efectuate de un organism de formare profesională.

Art. 110. - (1) A.S.F. decide cu privire la autorizarea înființării unei sucursale pe teritoriul unei țări terțe în termen de maximum 3 luni de la înregistrarea dosarului complet al solicitantului.

(2) În cazul respingerii cererii, A.S.F. va emite o decizie motivată, care poate fi contestată în termen de maximum 30 de zile de la data comunicării.

(3) A.S.F. poate respinge cererea de autorizare a înființării sucursalei dacă, pe baza informațiilor deținute și a documentației prezentate de S.S.I.F., constată sau, după caz, consideră că:

a) documentele depuse de S.S.I.F. sunt incomplete, ilizibile sau se constată depunerea acestora într-o formă necorespunzătoare ori lipsa unor documente, precum și în situația în care nu se respectă prevederile Legii nr. 126/2018 și/sau ale reglementărilor A.S.F.;

b) S.S.I.F. nu dispune de capacitate administrativă sau de o situație financiară adecvată, în raport cu activitatea ce urmează a fi desfășurată prin intermediul sucursalei;

c) S.S.I.F. înregistrează o evoluție necorespunzătoare a situației financiare;

d) cadrul legislativ existent în țara terță și/sau modul de aplicare a acestuia împiedică exercitarea de către A.S.F. a funcțiilor sale de supraveghere;

e) cadrul legislativ existent în țara terță nu conține prevederi legale de autorizare, supraveghere, precum și structură organizatorică, similare cu cele din România;

f) nu există un acord de cooperare între A.S.F. și autoritatea competentă din țara terță și nu se încheie un astfel de acord în termen de două luni de la înregistrarea la A.S.F. a unei cereri de autorizare a înființării sucursalei S.S.I.F. pe teritoriul acelei țări terțe;

g) nu se îndeplinesc condițiile de reciprocitate în țara terță, în limitele permise de acordul internațional.

Art. 111. - (1) S.S.I.F. înregistrează la oficiul registrului comerțului mențiunea cu privire la înființarea unei sucursale pe teritoriul unei țări terțe numai după obținerea autorizației de înființare emise de A.S.F.

(2) S.S.I.F. transmite A.S.F. copia certificatului de înregistrare mențiuni în termen de maximum 5 zile de la data înregistrării la oficiul registrului comerțului a înființării sucursalei, dar nu mai târziu de 90 de zile de la data autorizației emise de A.S.F.

(3) S.S.I.F. informează A.S.F. cu privire la începerea activității sucursalei în maximum 5 zile de la data începerii activității.

(4) În situația în care legislația din țara terță stabilește cerințe suplimentare cu privire la personalul sucursalelor firmelor de investiții din țările terțe, S.S.I.F. trebuie să asigure îndeplinirea acelor cerințe de către personalul sucursalei S.S.I.F. înființate pe teritoriul acelei țări terțe.

Art. 112. - (1) A.S.F. poate retrage autorizația unei sucursale a S.S.I.F. înființate pe teritoriul unei țări terțe:

a) la cererea S.S.I.F.;

b) în situațiile prevăzute la art. 113 alin. (1).

(2) În vederea retragerii autorizației unei sucursale a S.S.I.F. înființate pe teritoriul unei țări terțe, S.S.I.F. va transmite A.S.F. o cerere însoțită de următoarele documente:

a) hotărârea organului competent;

b) notă explicativă cu privire la situația arhivei, a persoanelor care prestează servicii și activități de investiții și a persoanei care îndeplinește funcția de conformitate care și-au desfășurat activitatea la sediul respectivei sucursale;

c) adeverințe emise de entitățile pieței de capital, din țara terță pe teritoriul căreia a fost înființată sucursala, la care S.S.I.F. a fost membră sau participant în sistem, prin intermediul sucursalei, în care să se menționeze, după caz, încheierea relațiilor contractuale, faptul că nu este ținută de plata unor datorii, retragerea accesului S.S.I.F. și al personalului acesteia de la operațiunile derulate în sistemele respective, respectiv blocarea/dezactivarea codurilor și parolelor de acces;

d) dovada achitării datoriilor față de clienți și a transferului valorilor mobiliare în conturile indicate de clienți;

e) dovada achitării tarifului de retragere a autorizației, în contul A.S.F.

Art. 113. - (1) A.S.F. poate retrage autorizația unei sucursale a S.S.I.F. înființate pe teritoriul unei țări terțe în oricare dintre următoarele situații:

a) S.S.I.F. sau sucursala nu mai îndeplinește condițiile necesare pentru înființarea unei sucursale pe teritoriul unei țări terțe;

b) S.S.I.F. nu transmite informațiile și raportările solicitate de A.S.F. cu privire la activitatea sucursalei;

c) S.S.I.F. a transmis informații false, incorecte sau care induc în eroare cu privire la sucursală sau la activitatea acesteia;

d) persoana/persoanele desemnată/desemnate să asigure conducerea sucursalei sau personalul sucursalei nu respectă reglementările A.S.F. și/sau ale țării terțe pe teritoriul căreia este înființată sucursala și/sau ale piețelor reglementate din țara terță respectivă;

e) riscurile rezultate din activitatea sucursalei sunt semnificativ mai mari decât riscurile rezultând din activitatea S.S.I.F. desfășurată în România;

f) retragerea autorizației de funcționare a S.S.I.F.;

g) apariția unei situații din cele prevăzute la art. 110 alin. (3) lit. b) - g);

h) retragerea autorizației sucursalei S.S.I.F. de către autoritatea competentă din țara terță.

(2) A.S.F. informează imediat autoritatea competentă din țara terță pe teritoriul căreia este înființată sucursala S.S.I.F. în situația retragerii autorizației sucursalei.

► **M1**

(3) După comunicarea retragerii autorizației de funcționare a sucursalei, S.S.I.F. va înceta să desfășoare servicii de investiții și activități de investiții prin intermediul sucursalei din țara terță cel mai târziu la data prevăzută în actul individual de revocare.

► **B**

(4) Prevederile art. 112 alin. (2) lit. b) - e) se aplică și în cazul retragerii autorizației de către A.S.F.

Art. 114. - (1) A.S.F. va supraveghea respectarea cerințelor prudențiale și organizatorice de către S.S.I.F. care desfășoară servicii de investiții și activități de investiții pe teritoriul unei țări terțe.

(2) S.S.I.F. va transmite A.S.F. rapoartele transmise autorității competente din țara terță și rapoarte cu privire la tranzacțiile efectuate prin intermediul sucursalei înființate pe teritoriul respectivei țări terțe.

(3) În situația în care A.S.F. va primi o notificare din partea unei autorități competente dintr-o țară terță cu privire la încălcarea dispozițiilor legale din acel stat de către sucursala unei S.S.I.F., A.S.F. va dispune măsurile adecvate și va informa respectiva autoritate cu privire la modul de soluționare și, dacă este cazul, cu privire la măsurile aplicate.

(4) A.S.F. poate solicita cooperarea unei autorități competente dintr-o țară terță în activitatea sa de supraveghere, pentru o verificare la fața locului (la sediul sucursalei) de către autoritatea respectivă sau pentru o investigație sau poate iniția direct un control la sediul sucursalei, caz în care va informa în prealabil autoritatea competentă din țara terță.

► **M2**

Secțiunea a 2¹ - a

Prestarea de servicii și activități de investiții la distanță de S.S.I.F. în țări terțe membre ale Grupului G7

Art. 114¹. – S.S.I.F. poate presta servicii și activități de investiții și servicii auxiliare în state terțe membre ale Grupului G7, la distanță, fără a înființa o sucursală, cu respectarea prevederilor art. 126¹ din Legea nr. 126/2018.

Art. 114². –(1) S.S.I.F. care a primit acordul A.S.F. pentru prestarea de servicii și activități de investiții și servicii auxiliare în state terțe membre ale Grupului G7, la distanță, raportează anual A.S.F., în termen de 30 de zile de la închiderea perioadei de raportare, următoarele informații, defalcate pe fiecare stat pentru care a primit un astfel de acord:

a) serviciile și activitățile desfășurate de S.S.I.F. în statul terț membru al Grupului G7;
b) numărul total, categoriile de clienți care corespund serviciilor și activităților menționate la lit. a) furnizate în perioada relevantă care se încheie la 31 decembrie, precum și o defalcare pe clienți de retail, profesioniști și contrapărți eligibile, tipul instrumentelor financiare și valoarea acestora.

(2) Pentru facilitarea monitorizării cuprinzătoare a activităților S.S.I.F. desfășurate în statul terț membru al Grupului G7, A.S.F. poate solicita S.S.I.F. orice altă informație pe care o consideră necesară.

Art. 114³. – Prevederile art. 114 se aplică în mod corespunzător și în cazul S.S.I.F. prevăzute la art. 114¹.

► **B**

SECȚIUNEA a 3-a

Efectuarea de tranzacții sau plasamente în instrumente financiare tranzacționate pe piețele de instrumente financiare

Art. 115. - (1) S.S.I.F. pot încheia contracte cu firme de investiții și instituții de credit din statele membre sau cu societăți din țări terțe pentru a efectua tranzacții, investiții sau plasamente în

instrumente financiare tranzacționate în cadrul locurilor de tranzacționare, cu respectarea următoarelor condiții, fără a se limita la acestea:

a) de a informa investitorii cu privire la condițiile executării ordinelor prin entitățile prevăzute în partea introductivă a prezentului alineat și la costurile aferente, inclusiv comisioanele;

b) de a acționa cu diligență în cazul în care activele clienților sunt plasate la o firmă de investiții sau la o instituție de credit dintr-un stat membru sau la o societate dintr-o țară terță, în selectarea entității respective, cu luarea în considerare a cel puțin următoarelor criterii:

(i) situația financiară a entității respective și reputația acesteia;

(ii) prevederile legale aplicabile în jurisdicția respectivei entități care ar putea afecta negativ drepturile clienților, inclusiv în caz de dizolvare sau de insolvabilitate a S.S.I.F. sau a entității respective;

(iii) prevederile legale aplicabile în statul membru sau în țara terță în ceea ce privește regulile de protecție a activelor clienților, care trebuie să asigure cel puțin același grad de protecție ca și cele aplicabile unui client al unei S.S.I.F.;

(iv) obligația de întocmire a unei proceduri interne care să conțină reguli privind revizuirea periodică, cel puțin cu o frecvență anuală, a respectării de către entitatea căreia i-au fost încredințate activele clienților a prevederilor prezentului articol;

c) de a informa clientul și de a obține consimțământul explicit al acestuia cu privire la transferarea activelor clientului către o firmă de investiții/instituție de credit care prestează servicii de investiții și servicii auxiliare dintr-un stat membru sau către o societate dintr-o țară terță și de a-l înregistra. Înregistrarea care conține acordul clientului trebuie să fie păstrată de către S.S.I.F. și să permită acesteia să demonstreze în mod clar obiectul consimțământului clientului;

d) de a include informații adecvate cu privire la modalitățile de protecție a activelor clienților și la riscurile asociate în cuprinsul acordurilor semnate cu aceștia;

e) de a include, în contractul încheiat cu clientul conform art. 38 alin. (1), o clauză contractuală cu privire la situația în care contractul încheiat între S.S.I.F. și o entitate dintre cele prevăzute în partea introductivă a prezentului alineat la care sunt plasate instrumentele financiare deținute de S.S.I.F. în numele clientului încetează.

(2) În situația în care contractul încheiat între S.S.I.F. și o entitate dintre cele prevăzute în partea introductivă a alin. (1) la care sunt plasate instrumentele financiare deținute de S.S.I.F. în numele clientului încetează, iar contractul cu clientul cuprinde clauza prevăzută la alin. (1) lit. e), în cazul în care clientul nu poate fi contactat/notificat la adresa indicată prin contract/actele adiționale ale contractului într-un termen prestabilit de către părți sau clientul nu își transferă instrumentele financiare la o altă entitate sau nu își lichidează pozițiile deținute într-un termen rezonabil comunicat de S.S.I.F. în notificare, S.S.I.F. va proceda la vânzarea instrumentelor financiare respective, cu respectarea principiului obținerii celui mai bun rezultat pentru client, va transfera fondurile bănești obținute prin vânzare în contul clientului și va încheia relațiile contractuale cu respectivul client, aplicând corespunzător clauzele prevăzute la art. 38 alin. (1) lit. f) și g).

(3) S.S.I.F. este exclusiv și integral responsabilă pentru verificarea îndeplinirii condițiilor prevăzute la alin. (1).

► **M2**

Art. 116. - S.S.I.F. nu se pot conecta direct la sistemele piețelor de instrumente financiare dintr-o țară terță, cu excepția cazului în care, în temeiul art. 126 și a art. 126¹ din Legea nr. 126/2018, A.S.F. a aprobat înființarea unei sucursale a S.S.I.F. în respectiva țară terță, respectiv și-a exprimat acordul cu privire la prestarea de servicii și activități de investiții într-un stat terț membru al Grupului G7.

► **B**

CAPITOLUL IX

Reguli cu privire la aplicarea prevederilor art. 10 alin. (7) din Legea nr. 126/2018

Art. 117. - Prezentul capitol stabilește reguli cu privire la aplicarea prevederilor art. 10 alin. (7) din Legea nr. 126/2018 în cazul contractului de fiducie, așa cum este acesta reglementat prin Legea nr. 287/2009 privind Codul civil, republicată, cu modificările ulterioare, precum și privind activitățile ce pot fi prestate de S.S.I.F., altele decât serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare prevăzute de Legea nr. 126/2018.

SECȚIUNEA 1

Activități legate de fiducie

SUBSECȚIUNEA 1.1

Efectele contractului de fiducie asupra operațiunilor cu instrumente financiare pe piața de capital și asupra activității emitenților

Art. 118. - (1) În cazul unui contract de fiducie prin care se transferă fiduciarului în masa patrimonială fiduciară drepturi aferente unor acțiuni/instrumente financiare, fiduciarul este înregistrat ca acționar de la data transferului acțiunilor în contul său de valori mobiliare afectat fiduciei deschis la depozitarul central.

(2) Fiduciarul are drepturile și obligațiile aferente acțiunilor aflate în contul său de valori mobiliare afectat fiduciei, pe care le exercită cu respectarea dispozițiilor contractului de fiducie, precum și a celorlalte prevederi legale incidente. Aceste drepturi și obligații sunt, fără a se limita la acestea, drepturile și obligațiile acționarilor prevăzute de Legea nr. 126/2018 și de Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018.

(3) Dreptul de vot aferent acțiunilor înregistrate în contul său de valori mobiliare afectat fiduciei se exercită de către fiduciar sau, după caz, de persoana împuternicită de acesta. Prin derogare de la prevederile art. 200 alin. (6) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018, fiduciarul are posibilitatea să exprime pentru acțiunile aflate în contul de valori mobiliare afectat fiduciei voturi diferite față de cele aferente acțiunilor existente în alte conturi de valori mobiliare și care fac parte din masa patrimonială proprie. În vederea exercitării acestui drept, depozitarul central prezintă emitentului în mod separat acțiunile deținute de fiduciar în contul de valori mobiliare afectat fiduciei.

(4) Transferul dreptului de proprietate asupra unor instrumente financiare din contul fiduciarului în contul beneficiarilor fiduciei se efectuează prin aceeași modalitate în care s-a realizat transferul respectivelor instrumente financiare din contul constituitorilor în contul fiduciarului.

Art. 119. - Transferurile prevăzute la art. 118 alin. (1) și (4) reprezintă transfer direct.

Art. 120. - (1) Stabilirea unei relații de concertare între constituitor, fiduciar și/sau beneficiar, precum și între aceștia și terțe persoane se determină în conformitate cu prevederile incidente ale Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, denumită în continuare Legea nr. 24/2017, și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia, precum și cu luarea în considerare a prevederilor contractului de fiducie.

(2) În cazul în care fiduciarul este și beneficiarul fiduciei, la calcularea deținerilor pe care acesta le are împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat în sensul art. 2 alin. (1) pct. 30 și alin. (2) și (3) din Legea nr. 24/2017, vor fi luate în calcul atât deținerile aflate în conturile de valori mobiliare care fac parte din masa patrimonială proprie, cât și deținerile aflate în contul de valori mobiliare afectate fiduciei.

SUBSECȚIUNEA 1.2

Implicațiile fiduciei asupra S.S.I.F.

Art. 121. - (1) S.S.I.F. care are calitatea de fiduciar și care are în obiectul de activitate tranzacționarea pe cont propriu are următoarele obligații:

- a) de a menționa expres, cel puțin în evidențele proprii, tranzacțiile în care are calitatea de fiduciar;
- b) de a nu lua în calculul cerințelor de capital patrimoniul fiduciar;
- c) de a nu face tranzacții în calitate de formator de piață cu active din patrimoniul fiduciar.

(2) Prevederile alin. (1) lit. b) se aplică și în cazul S.S.I.F. care are calitatea de fiduciar și care nu are în obiectul de activitate tranzacționarea pe cont propriu.

Art. 122. - (1) S.S.I.F. care are calitatea de fiduciar și care nu are în obiectul de activitate tranzacționarea pe cont propriu, în cazul în care contractul de fiducie presupune efectuarea de tranzacții cu active din patrimoniul fiduciar, va încheia un contract de prestări de servicii și activități de investiții cu o S.S.I.F. sau o instituție de credit care prestează servicii și activități de investiții.

(2) Contractul de prestări de servicii și activități de investiții încheiat între S.S.I.F. care are calitatea de fiduciar și S.S.I.F./instituția de credit care prestează servicii și activități de investiții nu poate depăși contractului de fiducie și trebuie să cuprindă clauze cu privire la încetarea contractului în situația în care fiduciarul este înlocuit sau contractul de fiducie încetează.

(3) S.S.I.F. care are calitatea de fiduciar va fi considerat de S.S.I.F./instituția de credit care prestează servicii și activități de investiții prevăzută la alin. (1) client profesional/contraparte eligibilă în funcție de serviciul care i se prestează, dacă nu solicită să fie tratat ca un client de retail.

Art. 123. - (1) În cazul unui contract de fiducie care presupune efectuarea de tranzacții cu active din patrimoniul fiduciar, iar fiduciarul nu are calitatea de S.S.I.F., fiduciarul va încheia contract de prestări de servicii și activități de investiții cu o S.S.I.F. care prestează servicii și activități de investiții și va deveni client al S.S.I.F. respective, fiindu-i aplicabile prevederile prezentului regulament și ale prevederilor reglementărilor Uniunii Europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE.

(2) Contractul de prestări servicii și activități de investiții încheiat între fiduciar și S.S.I.F. va respecta limitele contractului de fiducie, pe răspunderea fiduciarului, și trebuie să cuprindă clauze cu privire la încetarea contractului în situația în care fiduciarul este înlocuit sau contractul de fiducie încetează.

(3) În cazul prevăzut la alin. (1), persoana care se supune analizei referitoare la beneficiarul real este beneficiarul fiduciei.

Art. 124. - S.S.I.F. transmite A.S.F. o copie a contractului de fiducie, în termen de maximum 5 zile lucrătoare de la data semnării acestuia.

SECȚIUNEA a 2-a
Alte activități ce pot fi prestate de S.S.I.F.

Art. 125. - S.S.I.F. poate desfășura, în baza prevederilor art. 10 alin. (7) din Legea nr. 126/2018, următoarele activități:

a) de administrare a piețelor organizate, astfel cum este aceasta reglementată de Legea nr. 357/2005 privind bursele de mărfuri, denumită în continuare Legea nr. 357/2005;

b) de închiriere a imobilelor aflate în proprietate, cu condiția ca acestea să nu constituie sediul social al S.S.I.F. sau un sediu secundar autorizat de A.S.F.;

c) activitatea de intermediar principal în conformitate cu prevederile Legii nr. 236/2018 privind distribuția în asigurări, denumită în continuare Legea nr. 236/2018, și ale dispozițiilor legale incidente;

d) activitatea de intermediar secundar în conformitate cu prevederile Legii nr. 236/2018 și ale dispozițiilor legale incidente;

e) de intermediar de credite, cu respectarea prevederilor Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 50/2010 privind contractele de credit pentru consumatori, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 288/2010, cu modificările și completările ulterioare;

f) de intermediar de pensii private, cu respectarea prevederilor Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 16/2013 privind activitatea de marketing al fondului de pensii facultative, aprobată prin Hotărârea Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 64/2013, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Norma A.S.F. nr. 16/2013;

► **M1**

g) de publicitate a serviciilor altei S.S.I.F./firme de investiții/instituții de credit înscrise în Registrul A.S.F. în baza unui contract încheiat cu aceasta;

h) de eliberare de extrase de cont pentru deținerile de instrumente financiare prevăzute la art. 45 lit. e) din Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 10/2017 privind depozitarii centrali emis în aplicarea Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012.

► **M2**

i) de organizare de programe de educație financiară, care nu intră sub incidența prevederilor Regulamentului A.S.F. nr. 28/2020 privind formarea, pregătirea și perfecționarea profesională pe piața de capital, cu modificările ulterioare.

► **B**

Art. 126. - (1) Anterior începerii prestării activității prevăzute la art. 125 lit. a), S.S.I.F. va notifica A.S.F. cu privire la intenția sa, precizând data preconizată de începere a activității. S.S.I.F. va transmite A.S.F. avizul Colegiului de conducere al Camerei de Comerț și Industrie a României cu privire la autorizarea sa de a presta activitatea de administrare a piețelor organizate conform prevederilor Legii nr. 357/2005.

► **M2**

(2) În vederea prestării activității prevăzute la art. 125 lit. a), S.S.I.F. va respecta, prin însumare, atât cerința de capital inițial prevăzută de art. 12 din Legea nr. 236/2022, cât și cerința de capital social prevăzută de art. 5 alin. (1) lit. e) din Legea nr. 357/2005, asigurând o evidență distinctă a acestora în contabilitate.

(3) În vederea prestării activității prevăzute la art. 125 lit. a), S.S.I.F. va respecta regulile prudențiale conform prevederilor Legii nr. 236/2022, ale Regulamentului (UE) 2019/2.033, sau, după caz, ale Regulamentului (UE) nr. 575/2013, ale standardelor tehnice emise în aplicarea acestora și, după caz, ale Regulamentului A.S.F. nr. 3/2014.

► **B**

(4) În vederea prestării activității prevăzute la art. 125 lit. a), S.S.I.F. va asigura o structură organizatorică distinctă de cea aferentă activității de prestări de servicii și activității de investiții.

► **M2**

(5) Anterior începerii prestării activităților prevăzute la art. 125 lit. b) – e), h) și i), S.S.I.F. va notifica A.S.F. cu privire la intenția sa, precizând data preconizată de începere a activității.

► **B**

(6) Prestarea activității prevăzute la art. 125 lit. f) se face cu avizul A.S.F., în condițiile stipulate de prevederile art. 3 alin. (2) din Norma A.S.F. nr. 16/2013.

(7) În cazul prestării activității prevăzute la art. 125 lit. b), S.S.I.F. va transmite A.S.F. o copie a contractului de închiriere, în termen de maximum 30 de zile de la data semnării acestuia.

(8) Activitatea de închiriere a imobilelor prevăzută la art. 125 lit. b) trebuie desfășurată astfel încât să nu devină activitatea de bază a S.S.I.F.

► **M1**

(8¹) Pentru persoanele care nu sunt clienți ai S.S.I.F., S.S.I.F. va presta activitatea prevăzută la art. 125 lit. h) pe baza unui contract, altul decât cel prevăzut la art. 60 alin. (1) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, în baza procedurilor proprii și a contractului încheiat cu depozitarul central.

► **B**

(9) În cazul prestării activităților prevăzute la art. 125, S.S.I.F. asigură evidența contabilă folosind conturi analitice distincte pentru fiecare dintre activitățile prestate.

TITLUL III

Prestarea de servicii de investiții de către persoanele prevăzute la art. 7 alin. (1) din Legea nr. 126/2018

CAPITOLUL I

Prestarea de servicii de investiții de către persoanele prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a)-c) din Legea nr. 126/2018

SECȚIUNEA I

Proceduri de autorizare

SUBSECȚIUNEA 1.1
Consulanți de investiții

Art. 127. - (1) Consulanții de investiții sunt persoane fizice sau juridice autorizate de A.S.F., în conformitate cu prevederile art. 7 alin. (1) lit. a) -c) și art. 8 din Legea nr. 126/2018, să furnizeze servicii de consultanță în investiții pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv și să preia și să transmită ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv.

(2) Consulanților de investiții le este interzis:

- a) să presteze alte servicii de investiții decât cele prevăzute la alin. (1);
- b) să preia și să transmită ordine în legătură cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la alin. (1);
- c) să furnizeze servicii de consultanță de investiții cu alte instrumente decât cele prevăzute la alin. (1).

Art. 128. - (1) Pentru a fi autorizat de A.S.F., consultantul de investiții, persoană fizică, trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:

- a) să respecte prevederile incidente prevăzute la art. 8 alin. (1) din Legea nr. 126/2018;
- b) să îndeplinească condițiile prevăzute la art. 4 lit. d)-f) și art. 5 alin. (1) lit. b) și c) din Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018;
- c) să nu dețină direct sau indirect, în nume propriu sau împreună cu soția/soțul, precum și cu rudele de gradul I, o participație calificată într-o societate implicată pe piața de capital sau să fie salariat ori să dețină o funcție de conducere la o astfel de societate, cu excepția societății de evaluare cu care are o relație contractuală;
- d) să nu fie salariat al unei instituții din administrația publică centrală sau locală;

► **M1**

d¹) să nu aibă o relație contractuală cu un consultant de investiții persoană juridică care să aibă ca obiect prestarea de către persoana fizică solicitantă de servicii de consultanță de investiții pentru clienții respectivului consultant de investiții – persoană juridică;

► **B**

- e) să dețină o asigurare de răspundere civilă profesională prin care să asigure clienților un grad echivalent de protecție, conform prevederilor art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018;
- f) să prezinte toate documentele prevăzute la alin. (2).

► **M1**

(1¹) Decizia de autorizare se eliberează în maximum 60 de zile de la înregistrarea dosarului complet al solicitantului.

► **B**

(2) În vederea autorizării și înscrierii în Registrul A.S.F., solicitantul persoană fizică va depune la A.S.F. o cerere întocmită conform anexei nr. 14, însoțită de următoarele documente:

- a) copia actului de identitate, a cărei conformitate cu originalul este certificată prin semnătură olografă;

b) documentele prevăzute la art. 9 alin. (1) lit. a) și c) din Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018;
c) certificatul de cazier judiciar și certificatul de cazier fiscal, aflate în termenul legal de valabilitate, în original sau în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale;

d) copia actului de studii și a altor certificate relevante deținute, certificate pentru conformitate de către deținătorul acestora;

e) declarație pe propria răspundere, sub semnătură olografă, cu privire la îndeplinirea condițiilor prevăzute la alin. (1), întocmită conform anexei nr. 15;

f) lista valorilor mobiliare și a unităților de fond deținute în nume propriu și în numele soției/soțului, precum și rudelor de gradul I sau declarația semnată olograf, în cazul în care nu există astfel de dețineri;

g) asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018;

► **M1**

g¹) o prezentare a activităților ce se intenționează a fi prestate pentru următorii trei ani, inclusiv informații privind activitățile planificate reglementate și nereglementate, informații detaliate cu privire la distribuția geografică și activitățile care urmează să fie desfășurate; informațiile relevante trebuie să includă:

(i) localizarea geografică a potențialilor clienți și a investitorilor vizați;

(ii) activitatea și mecanismele de marketing și promovare, tipul de documente promoționale, pentru a evalua unde se va concentra efectiv cea mai mare parte a activității de marketing;

g²) descrierea resurselor tehnice alocate activităților planificate;

g³) o explicație a modului în care se vor respecta cerințele de conduită care i se aplică;

g⁴) măsurile pentru identificarea și prevenirea sau gestionarea conflictelor de interese care apar cu ocazia furnizării de servicii de investiții și, în cazul în care se prestează serviciul de preluare și transmitere de ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv, o descriere a mecanismelor de guvernantă a produsului;

g⁵) detalii privind sistemele de evaluare și de gestionare a riscurilor de spălare a banilor și de finanțare a terorismului;

g⁶) planurile de continuitate a activității;

g⁷) politicile în materie de gestionare a evidențelor, de ținere a evidențelor și de păstrare a evidențelor;

g⁸) o descriere a manualului de operațiuni efectuate pentru desfășurarea activității.

► **B**

h) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător prevăzut de reglementările A.S.F.

► **M1**

(3) În termen de maximum 30 de zile de la obținerea actului individual de autorizare, consultantul de investiții va transmite A.S.F. copia certificatului de înregistrare fiscală eliberată de administrația financiară teritorială.

► **B**

(4) Asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018 trebuie transmisă A.S.F. cu 5 zile înainte de expirarea celei precedente și în maximum două zile lucrătoare de la data încheierii.

Art. 129. - Pentru a fi autorizat de A.S.F., consultantul de investiții, persoană juridică, trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:

a) să fie constituit sub forma unei societăți pe acțiuni sau a unei societăți cu răspundere limitată, conform Legii societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 31/1990;

b) să respecte prevederile incidente prevăzute la art. 8 alin. (1) din Legea nr. 126/2018;

c) să aibă un capital social reprezentând echivalentul în lei a minimum 20.000 euro calculat la cursul de referință comunicat de B.N.R. la data depunerii cererii;

d) acționarilor/asociații să respecte condițiile prevăzute de Regulamentul delegat (UE) 2017/1.946;

e) să respecte prevederile art. 6 lit. a) și c);

f) să dispună de o dotare tehnică corespunzătoare;

g) societatea să aibă cel puțin un angajat prin care își desfășoară activitatea și care:

(i) să îndeplinească condițiile prevăzute la art. 4 lit. d)-f) și art. 5 alin. (1) lit. b) și c) din Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018;

(ii) să nu dețină direct sau indirect, în nume propriu sau împreună cu soția/soțul, precum și cu rudele de gradul I, o participație calificată într-o societate implicată pe piața de capital sau să nu fie salariat ori să nu dețină o funcție de conducere la o astfel de societate, cu excepția consultantului de investiții, persoană juridică;

(iii) să nu fie salariat al unei instituții din administrația publică centrală sau locală;

► **M1**

(iv) să nu dețină autorizație de consultant de investiții;

► **B**

h) să dețină o asigurare de răspundere civilă profesională prin care să asigure clienților un grad echivalent de protecție, conform prevederilor art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018;

i) să prezinte toate documentele prevăzute la art. 130 alin. (1).

Art. 130. - (1) În vederea obținerii autorizației de consultant de investiții, reprezentantul legal al persoanei juridice va transmite A.S.F. cererea întocmită conform anexei nr. 16, însoțită de următoarele documente:

a) documentele și informațiile prevăzute în anexa I la Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2017/1.945;

b) documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019 pentru membrii structurii de conducere, cu excepția documentelor cerute deja prin Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943;

c) lista valorilor mobiliare și a unităților de fond deținute în nume propriu și în numele soției/soțului, precum și rudelor de gradul I, pentru fiecare membru al organului de conducere, acționar/asociat care deține în societate o participație calificată și angajat al societății prin care își desfășoară activitatea sau declarația pe propria răspundere, sub semnătură olografă, în cazul în care nu există astfel de dețineri;

d) dovada vărsării integrale a capitalului social sau ultimul bilanț contabil înregistrat la oficiul registrului comerțului, după caz;

e) copie legalizată sau copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale a actului care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului destinat sediului social;

f) documentele prevăzute la art. 9 alin. (1) lit. a) și c) din Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018 și declarație pe propria răspundere, sub semnătură olografă, cu privire la îndeplinirea condițiilor prevăzute la art. 129 lit. g), întocmită conform anexei nr. 17, pentru personalul societății care prestează servicii de consultanță;

g) certificatul de cazier judiciar și certificatul de cazier fiscal, aflate în termenul legal de valabilitate, în original sau în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale pentru personalul societății care prestează servicii de consultanță;

h) copia actului de studii și a altor certificate relevante deținute, certificate pentru conformitate de către deținătorul acestora pentru personalul societății care prestează servicii de consultanță;

i) asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018;

j) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător prevăzut de reglementările A.S.F.

(2) În sensul art. 1 lit. c) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943, actele societății și elementele de probă privind înregistrarea în registrul național al societăților comerciale în România sunt:

a) actul constitutiv, în copie legalizată;

b) încheierea judecătorului delegat de pe lângă oficiul registrului comerțului de constituire și de înregistrare a societății;

c) certificatul de înregistrare la oficiul registrului comerțului;

d) extras sau certificat de la oficiul registrului comerțului care să ateste obiectul de activitate, acționarii/asociații și conducerea societății, emis cu cel mult 60 de zile anterior depunerii cererii.

(3) Extrasul sau certificatul de la oficiul registrului comerțului trebuie să cuprindă serviciile de investiții pentru care societatea solicită autorizare.

► **M1**

(3¹) Planurile de continuitate a activității prevăzute la art. 6 lit. j) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943, cuprind procedurile și modalitățile de gestionare a incidentelor perturbatoare, de recuperare a datelor și a informațiilor în caz de dezastru și prevăd și următoarele:

a) o serie de posibile scenarii nefavorabile referitoare la funcționarea societății;

b) procedurile care trebuie urmate în cazul unui eveniment perturbator;

c) instruirea personalului cu privire la modalitatea de aplicare a mecanismelor privind continuitatea activității;

d) alocarea atribuțiilor și instituirea unei echipe speciale pentru operațiuni de securitate care să reacționeze imediat după un incident perturbator;

e) proceduri pentru remedierea disfuncționalităților funcțiilor operaționale critice externalizate, după caz, inclusiv pentru situațiile în care funcțiile respective devin indisponibile.

(3²) Actul individual de autorizare se eliberează în maximum 4 luni de la înregistrarea dosarului complet al solicitantului.

► **B**

(4) După autorizare, societatea va transmite A.S.F., împreună cu documentele justificative aferente, o notificare privind orice modificare a documentelor prezentate cu ocazia autorizării, în legătură cu alte aspecte decât cele prevăzute la alin. (6), respectiv la art. 27 din Legea nr. 126/2018, în termen de maximum două zile lucrătoare de la data producerii acestora.

(5) Asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018 trebuie transmisă A.S.F. cu 5 zile înainte de expirarea celei precedente și în maximum două zile lucrătoare de la data încheierii.

(6) Modificările intervenite în legătură cu acționarii care dețin participații calificate și persoanele care prestează servicii de consultanță se notifică A.S.F. cu minimum 30 de zile înainte de intrarea în vigoare a acestora.

(7) Prevederile art. 13 alin. (6) se aplică corespunzător și în ceea ce privește membrii organelor de conducere ale consultanților de investiții persoane juridice.

► **M1**

(8) Un consultant de investiții, persoană juridică, nu poate încheia o convenție sau contract de colaborare ori de mandat sau de externalizare cu un consultant de investiții, persoană fizică, care să aibă ca obiect prestarea de către respectiva persoană fizică de servicii de consultanță de investiții pentru clienții consultantului de investiții – persoană juridică.

► **B**

Art. 131. - Prevederile art. 132 alin. (1) lit. b) și alin. (2) lit. b) -d) se aplică corespunzător și personalului consultanților de investiții persoane juridice care preia și transmite ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv și nu furnizează servicii de consultanță.

SUBSECȚIUNEA 1.2

Persoane prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a)-c) din Legea nr. 126/2018 care preiau și transmit ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv și nu furnizează servicii de consultanță

Art. 132. - (1) Persoanele fizice prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018 care preiau și transmit ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv și nu furnizează servicii de consultanță trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:

- a) să respecte prevederile incidente prevăzute la art. 8 alin. (1) din Legea nr. 126/2018;
- b) să respecte condițiile prevăzute la art. 4 lit. b) și d)-f) din Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018;
- c) să nu dețină direct sau indirect, în nume propriu sau împreună cu soția/soțul, precum și cu rudele de gradul I, o participație calificată într-o societate implicată pe piața de capital sau să fie salariate ori să dețină o funcție de conducere la o astfel de societate;
- d) să nu fie salariate ale unei instituții din administrația publică centrală sau locală;
- e) să dețină o asigurare de răspundere civilă profesională prin care să asigure clienților un grad echivalent de protecție, conform prevederilor art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018;
- f) să prezinte toate documentele prevăzute la alin. (2).

(2) În vederea autorizării și înscrierii în Registrul A.S.F., solicitantul persoană fizică va depune la A.S.F. o cerere întocmită conform anexei nr. 18, însoțită de următoarele documente:

a) copia actului de identitate, a cărei conformitate cu originalul este certificată prin semnătură olografă;

b) curriculum vitae, în format Europass, semnat și datat, în care se precizează studiile și cursurile de formare relevante, experiența profesională, inclusiv denumirea tuturor organizațiilor pentru care au lucrat, natura și durata atribuțiilor îndeplinite, în special în ceea ce privește activitățile care prezintă relevanță pentru activitatea avută în vedere;

c) copia actului de studii și a altor certificate relevante deținute, certificate pentru conformitate de către deținătorul acestora;

d) certificatul de cazier judiciar și certificatul de cazier fiscal, aflate în termenul legal de valabilitate, în original sau în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale;

e) declarație pe propria răspundere, sub semnătură olografă, cu privire la îndeplinirea condițiilor prevăzute la alin. (1), întocmită conform anexei nr. 19;

f) lista valorilor mobiliare și a unităților de fond deținute în nume propriu și în numele soției/soțului, precum și rudelor de gradul I sau declarația semnată olograf, în cazul în care nu există astfel de dețineri;

g) asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018;

► **M1**

g¹) o prezentare a activităților ce se intenționează a fi prestate pentru următorii trei ani, inclusiv informații privind activitățile planificate reglementate și nereglementate, informații detaliate cu privire la distribuția geografică și activitățile care urmează să fie desfășurate; informațiile relevante trebuie să includă:

(i) localizarea geografică a potențialilor clienți și a investitorilor vizați;

(ii) activitatea și mecanismele de marketing și promovare, tipul de documente promoționale (pentru a evalua unde se va concentra efectiv cea mai mare parte a activității de marketing);

g²) descrierea resurselor tehnice alocate activităților planificate;

g³) o explicație a modului în care se vor respecta cerințele de conduită care i se aplică;

g⁴) măsurile pentru identificarea și prevenirea sau gestionarea conflictelor de interese care apar cu ocazia furnizării serviciului de preluare și transmitere de ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv și o descriere a mecanismelor de guvernare a produsului;

g⁵) detalii privind sistemele de evaluare și de gestionare a riscurilor de spălare a banilor și de finanțare a terorismului;

g⁶) planurile de continuitate a activității;

g⁷) politicile în materie de gestionare a evidențelor, de ținere a evidențelor și de păstrare a evidențelor;

g⁸) o descriere a manualului de operațiuni efectuate pentru desfășurarea activității;

► **B**

h) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător prevăzut de reglementările A.S.F.

► **M1**

(2¹) Actul individual de autorizare se eliberează în maximum 60 de zile de la înregistrarea dosarului complet al solicitantului.

(3) În termen de maximum 30 de zile de la obținerea actului individual de autorizare, persoana prevăzută la alin. (1) va transmite A.S.F. copia certificatului de înregistrare fiscală eliberată de administrația financiară teritorială.

► **B**

(4) Asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018 trebuie transmisă A.S.F. cu 5 zile înainte de expirarea celei precedente și în maximum două zile lucrătoare de la data încheierii.

Art. 133. - (1) Persoanele juridice prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018 care preiau și transmit ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv și nu furnizează servicii de consultanță trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:

a) condițiile prevăzute la art. 129 alin. (1) lit. a) -f) și h);

b) personalul societății trebuie:

(i) să îndeplinească condițiile prevăzute la art. 4 lit. b) și d)-f) din Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018;

(ii) să nu dețină direct sau indirect, în nume propriu sau împreună cu soția/soțul, precum și cu rudele de gradul I, o participație calificată într-o societate implicată pe piața de capital sau să nu fie salariate ori să nu dețină o funcție de conducere la o astfel de societate, cu excepția persoanei juridice în cauză.

(2) În vederea autorizării și înscrierii în Registrul A.S.F., solicitantul persoană juridică va depune la A.S.F. o cerere întocmită conform anexei nr. 20, însoțită de documentele prevăzute la art. 130 alin. (1) lit. a)-e) și g) - j).

(3) Prevederile art. 130 alin. (2) - (7) se aplică și persoanelor prevăzute la alin. (1).

SECȚIUNEA a 2-a

Obligații specifice ale persoanelor prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a)-c) din Legea nr. 126/2018

Art. 134. - (1) Persoanele prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018 au obligația de a respecta prevederile referitoare la serviciile de investiții autorizate conform cerințelor stabilite pentru S.S.I.F. pentru respectivele servicii de investiții.

(2) Persoanele prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018 sunt obligate să întocmească și să păstreze documentele aferente serviciilor de investiții autorizate conform cerințelor stabilite pentru S.S.I.F. pentru respectivele servicii de investiții.

(3) Persoanele juridice prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018 vor transmite A.S.F. următoarele raportări:

a) raportul semestrial, în termenul legal stabilit prin reglementările A.S.F., care va cuprinde raportări contabile semestriale compuse din situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii, cont de profit și pierdere, date informative;

b) raportul anual, în termenul legal stabilit prin reglementările A.S.F., care va cuprinde:

1. situațiile financiare anuale;

2. raportul administratorilor;

3. raportul auditorului financiar/firmei de audit;

c) un raport de activitate cu privire la serviciile de investiții desfășurate în anul precedent, care va fi transmis împreună cu raportul menționat la lit. b).

(4) Persoanele fizice prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018 vor transmite anual, până cel târziu la data de 31 martie a anului următor, raportul de activitate cu privire la serviciile de investiții desfășurate în anul precedent.

SECȚIUNEA a 3-a

Proceduri de suspendare și de retragere a autorizației

Art. 135. - (1) Persoanele prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018 pot solicita A.S.F., pentru o perioadă de cel mult 24 de luni, suspendarea autorizației pe baza unei cereri, însoțită de următoarele documente:

a) declarația persoanei fizice autorizate, respectiv hotărârea organului statutar al persoanei juridice autorizate, care să precizeze:

(i) motivele care au stat la baza adoptării hotărârii de suspendare;

(ii) termenul pentru care se solicită suspendarea autorizației;

► **M1**

a¹) raportările prevăzute de prezentul regulament pentru perioada de până la data depunerii cererii de suspendare a autorizației, chiar dacă termenul de transmitere a acestora este ulterior acestei date;

► **B**

b) orice alte documente pe care A.S.F. le consideră necesare pentru soluționarea cererii.

► **M1**

(2) Începând cu data depunerii la A.S.F. a cererii de suspendare a autorizației conform prevederilor alin. (1) și a documentelor aferente, persoana juridică este exonerată de la respectarea obligațiilor privind cerințele de raportare, privind personalul și privind deținerea asigurării de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare.

(2¹) Persoanele prevăzute la alin. (1) pot solicita A.S.F. prelungirea termenului de suspendare a autorizației, fără a depăși perioada totală de 24 de luni prevăzută la alin. (1), transmițând cu cel mult 15 zile lucrătoare înainte de data limită inițială de suspendare a autorizației, o cerere însoțită de:

a) declarația persoanei fizice autorizate/hotărârea organului statutar al persoanei juridice autorizate, care să precizeze:

(i) motivele care au stat la baza adoptării hotărârii de prelungire a suspendării;

(ii) termenul pentru care se solicită prelungirea suspendării autorizației;

b) declarația persoanei fizice autorizate/ reprezentantului legal al persoanei juridice autorizate prin care acesta să declare că pe perioada suspendării autorizației nu s-au prestat servicii de investiții.

(3) Reluarea activității persoanelor menționate la alin. (1) presupune îndeplinirea, în prealabil, de către respectivele persoane a tuturor condițiilor prevăzute de legislația în vigoare pentru deținerea autorizației.

► **B**

(4) Cu 5 zile lucrătoare anterioare reluării activității, dar cel târziu cu 5 zile până la data limită de suspendare a autorizației, persoana fizică autorizată sau persoana juridică autorizată are obligația de a transmite A.S.F. următoarele documente:

► **M1**

a) declarația persoanei fizice autorizate, respectiv hotărârea organului statutar al persoanei juridice autorizate, care să precizeze termenul de la care se va relua activitatea în situația în care reluarea activității va avea loc anterior expirării termenului prevăzut în actul individual de suspendare a autorizației;

► **B**

b) declarație pe propria răspundere a reprezentantului legal al persoanei juridice autorizate referitoare la îndeplinirea condițiilor prevăzute de Legea nr. 126/2018 și de prezentul regulament de către societate la data reluării activității.

► **M1**

Art. 135¹. – Pe perioada sancționării persoanelor prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, cu suspendarea autorizației de funcționare, acestea nu sunt exonerate de la îndeplinirea obligațiilor de raportare.

Art. 136. - (1) Retragera autorizației persoanelor prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, poate avea loc în situațiile prevăzute la art. 17 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, prin act individual:

► **B**

a) la solicitarea persoanei prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018;
b) la inițiativa A.S.F., în cazul constatării nerespectării reglementărilor în vigoare, inclusiv a condițiilor avute în vedere la momentul acordării autorizației, cu respectarea prevederilor titlului X din Legea nr. 126/2018.

► **M1**

(2) Retragera autorizației la solicitarea expresă a persoanei prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, se efectuează în baza unei cereri semnate, după caz, de persoana fizică în cauză sau de reprezentantul legal al persoanei juridice în cauză. Cererea va fi însoțită de:

a) hotărârea organului statutar al persoanei juridice autorizate, pentru persoanele juridice;
b) indicarea adresei arhivei și a datelor de identificare și de contact ale persoanei responsabile cu administrarea arhivei persoanei prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare;
c) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului de retragere a autorizației.

► **B**

CAPITOLUL II

Prestarea de servicii de investiții de către persoanele juridice prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. d)

și e) din Legea nr. 126/2018

Art. 137. - (1) În vederea autorizării de către A.S.F., persoana juridică prevăzută la art. 7 alin. (1) lit. d) și e) din Legea nr. 126/2018 trebuie să îndeplinească următoarele condiții:

a) să fie constituită sub forma unei societăți pe acțiuni sau a unei societăți cu răspundere limitată, conform Legii nr. 31/1990;

b) să respecte prevederile incidente prevăzute la art. 8 alin. (1) din Legea nr. 126/2018;

c) să aibă un capital inițial reprezentând echivalentul a minimum 50.000 euro, calculat la cursul de referință al B.N.R. din ziua vărsării. La înființare, capitalul inițial este egal cu capitalul social integral vărsat în contul deschis în acest scop la o instituție de credit;

d) acționarii/asociații să respecte condițiile prevăzute de Regulamentul delegat (UE) 2017/1.946;

e) să respecte prevederile art. 6 lit. a) și d);

f) să dispună de o dotare tehnică corespunzătoare;

g) să dețină o asigurare de răspundere civilă profesională prin care să asigure clienților un grad echivalent de protecție, conform prevederilor art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018;

h) să prezinte toate documentele prevăzute la alin. (2).

(2) Autorizația acordată persoanei prevăzute la alin. (1) se eliberează în baza unei cereri întocmite conform anexei nr. 21, însoțită de următoarele:

a) documentele prevăzute în anexa I a Regulamentului de punere în aplicare (UE) 2017/1.945;

b) documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019, pentru membrii structurii de conducere, cu excepția documentelor cerute deja prin Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943;

c) copie legalizată sau copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete a actului care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului destinat sediului social;

d) dovada vărsării integrale a capitalului social sau ultimul bilanț contabil înregistrat la oficiul registrului comerțului, după caz;

e) declarația reprezentantului legal, întocmită conform anexei nr. 22A sau 22B, după caz, din care să rezulte că societatea va presta servicii de investiții exclusiv pe mărfuri, certificate de emisii și/sau instrumente financiare derivate pe acestea, în cazul societăților prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 126/2018, sau exclusiv pe certificate de emisii și/sau instrumente financiare derivate pe acestea în cazul societăților prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. e) din Legea nr. 126/2018;

f) declarația reprezentantului legal, întocmită conform anexei nr. 22C sau 22D, din care să rezulte că clienții societății îndeplinesc următoarele condiții:

(i) în cazul prevăzut la art. 7 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 126/2018:

1. sunt exclusiv operatori economici din domeniul energiei electrice, definiți la art. 3 pct. 42 din Legea energiei electrice și a gazelor naturale nr. 123/2012, cu modificările și completările ulterioare, sau operatori economici din sectorul gazelor naturale, definiți la art. 100 pct. 67 din același act normativ;

2. dețin în comun 100% din capitalul sau din drepturile de vot ale societății, exercită controlul comun și sunt exonerati în temeiul art. 6 alin. (1) lit. j) din Legea nr. 126/2018 în cazul în care prestează ei înșiși aceste servicii de investiții;

(ii) în cazul prevăzut la art. 7 alin. (1) lit. e) din Legea nr. 126/2018:

1. sunt exclusiv operatori definiți la art. 3 lit. g) din Hotărârea Guvernului nr. 780/2006 privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, cu modificările și completările ulterioare;

2. dețin în comun 100% din capitalul sau din drepturile de vot ale societății, exercită controlul comun și sunt exonerati în temeiul art. 6 alin. (1) lit. j) din Legea nr. 126/2018 în cazul în care prestează ei înșiși aceste servicii de investiții;

g) documentele prevăzute în Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018;

h) asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018;

i) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător prevăzut de reglementările A.S.F.

(3) În sensul art. 1 lit. c) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943, actele societății și elementele de probă privind înregistrarea în registrul național al societăților comerciale în România sunt:

a) actul constitutiv, în copie legalizată;

b) încheierea judecătorului delegat de pe lângă oficiul registrului comerțului de constituire și de înregistrare a societății;

c) certificatul de înregistrare la oficiul registrului comerțului;

d) extras sau certificat de la oficiul registrului comerțului care să ateste obiectul de activitate, acționarii/asociații și conducerea societății, emis cu cel mult 60 de zile anterior depunerii cererii.

► M1

(3¹) Planurile de continuitate a activității prevăzute la art. 6 lit. j) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943, cuprind procedurile și modalitățile de gestionare a incidentelor perturbatoare, de recuperare a datelor și a informațiilor în caz de dezastru și prevăd și următoarele:

a) o serie de posibile scenarii nefavorabile referitoare la funcționarea societății;

b) procedurile care trebuie urmate în cazul unui eveniment perturbator;

c) instruirea personalului cu privire la modalitatea de aplicare a mecanismelor privind continuitatea activității;

d) alocarea atribuțiilor și instituirea unei echipe speciale pentru operațiuni de securitate care să reacționeze imediat după un incident perturbator;

e) proceduri pentru remedierea disfuncționalităților funcțiilor operaționale critice externalizate, după caz, inclusiv pentru situațiile în care funcțiile respective devin indisponibile.

► B

(4) Extrasul sau certificatul de la oficiul registrului comerțului trebuie să cuprindă serviciile de investiții pentru care societatea solicită autorizare.

► M1

(4¹) Actul individual de autorizare se eliberează în maximum 4 luni de la înregistrarea dosarului complet al solicitantului.

► B

(5) După autorizare, persoana prevăzută la alin. (1) va transmite A.S.F., împreună cu documentele justificative aferente, o notificare privind orice modificare a documentelor prezentate cu ocazia autorizării, în legătură cu alte aspecte decât cele prevăzute la alin. (7), respectiv la art. 27 din Legea nr. 126/2018, în termen de maximum două zile lucrătoare de la data producerii acestora.

(6) Asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018 trebuie transmisă A.S.F. cu 5 zile înainte de expirarea celei precedente și în maximum două zile lucrătoare de la data încheierii.

(7) Modificările intervenite în legătură cu acționarii care dețin o participație calificată și persoanele care prestează servicii de consultanță se notifică A.S.F. cu minimum 30 de zile înainte de intrarea în vigoare a acestora.

(8) Prevederile art. 13 alin. (6) se aplică corespunzător și în ceea ce privește membrii organelor de conducere ale persoanei juridice prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. d) și e) din Legea nr. 126/2018.

Art. 138. - (1) Persoana juridică prevăzută la art. 7 alin. (1) lit. d) și e) din Legea nr. 126/2018 trebuie să întocmească și să păstreze documentele aferente serviciilor de investiții autorizate conform cerințelor stabilite pentru S.S.I.F. pentru respectivele servicii de investiții.

(2) Persoana juridică prevăzută la art. 7 alin. (1) lit. d) și e) din Legea nr. 126/2018 transmite A.S.F. următoarele raportări:

a) raportul semestrial, în termenul legal stabilit prin reglementările A.S.F., care va cuprinde raportări contabile semestriale compuse din situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii, cont de profit și pierdere, date informative;

b) raportul anual, în termenul legal stabilit prin reglementările A.S.F., care va cuprinde:

1. situațiile financiare anuale;

2. raportul administratorilor;

3. raportul auditorului financiar/firmei de audit;

c) anual, persoana juridică prevăzută la art. 7 alin. (1) lit. d) și e) din Legea nr. 126/2018 va transmite A.S.F., până cel târziu la data de 31 ianuarie, informații actualizate în forma din anexa nr. 23, precum și anexa nr. 22A sau 22B, după caz;

d) un raport de activitate cu privire la serviciile de investiții desfășurate în anul precedent, care va fi transmis împreună cu raportul menționat la lit. b).

► **M1**

Art. 139. - Prevederile art. 9¹-12 se aplică în mod corespunzător persoanei juridice prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. d) și e) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare.

► **B**

TITLUL IV

Operațiuni transfrontaliere efectuate de firme de investiții și instituții de credit din alte state membre și de societăți din țări terțe

► **M1**

CAPITOLUL I

Obligații de notificare și de autorizare

Art. 140. - (1) Oricare dintre următoarele activități desfășurate de o firmă de investiții sau de o instituție de credit care prestează servicii de investiții sau activități de investiții din alte state membre atrage necesitatea aplicării, în prealabil, pentru respectiva entitate a procedurilor de notificare prevăzute la art. 109 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare:

a) promovarea/ publicitatea serviciilor și activităților de investiții și serviciilor auxiliare, destinată clienților sau potențialilor clienți aflați pe teritoriul României, atunci când această publicitate/promovare se face în limba română;

b) desfășurarea de campanii promoționale care au ca scop atragerea de clienți de pe teritoriul României;

c) utilizarea unui site în limba română;

d) contactarea/adresarea din proprie inițiativă, prin orice mijloace, a persoanelor din România în vederea prestării de servicii și activități de investiții și/sau a serviciilor auxiliare;

e) deținerea unui număr de telefon național cu scopul de a promova serviciile de investiții, precum și serviciile auxiliare/contacta potențialii clienți din România.

(2) Pentru a stabili dacă o firmă de investiții sau instituție de credit din alt stat membru care prestează servicii de investiții sau activități de investiții are obligația de a respecta procedura de notificare prevăzută la art. 113 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, în oricare din următoarele situații, fără însă a se limita la acestea sau fără ca situațiile în sine să reprezinte indicii cumulative sau exhaustive, se vor lua în considerare următoarele:

a) existența unor contracte/aranjamente care să îi permită prezența stabilă, continuă și permanentă în România;

b) accesul la o infrastructură stabilă și permanentă pe teritoriul României care să îi permită prestarea din România de servicii de investiții și/sau activități de investiții, precum și servicii auxiliare;

c) prezența fizică frecventă, regulată sau permanentă în România.

(3) O firmă de investiții sau instituție de credit care prestează servicii de investiții sau activități de investiții din alt stat membru are obligația de a respecta procedura de notificare prevăzută la art. 109 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, în cazul în care nu are prezență fizică stabilă sau permanentă pe teritoriul României sau în cazul în care are prezență fizică cu caracter temporar și/sau ocazional/sporadic, fără a fi nevoie de a urma procedura de notificare prevăzută la art. 113 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare.

(4) O firmă de investiții sau instituție de credit din alt stat membru care urmează a fi implicată în derularea unei oferte publice ce se va desfășura în România nu are obligația de a respecta procedura de notificare prevăzută la art. 113 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, dacă îndeplinește următoarele condiții în mod cumulativ:

a) nu prestează alte servicii și activități de investiții sau servicii auxiliare în România care atrag procedura de notificare prevăzută la art. 113 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare;

b) prezența sa fizică pe teritoriul României datorată activității prevăzute în partea introductivă a alineatului nu este permanentă.

(5) În cazul în care un client de retail sau un client profesional în sensul secțiunii B din anexa nr. 2 la Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, stabilit sau situat pe teritoriul României, inițiază la inițiativa sa exclusivă furnizarea unui serviciu sau desfășurarea unei activități de investiții de către o firmă de investiții ori de către o instituție de credit care prestează servicii de investiții sau activități de investiții, din alt stat membru, procedurile de notificare prevăzute la art. 109 sau 113 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, nu se aplică furnizării serviciului sau

desfășurării activității respective de către entitate pentru persoana în cauză, nici unei relații legate în mod specific de furnizarea serviciului sau desfășurarea activității respective.

(6) O inițiativă a unui client, astfel cum aceasta este reglementată la alin. (5), nu îndreptățește firma de investiții ori instituția de credit care prestează servicii de investiții sau activități de investiții să comercializeze noi categorii de produse de investiții sau de servicii de investiții către respectivul client în alt mod decât prin respectarea procedurilor de notificare.

Art. 140¹. – (1) Oricare dintre activitățile prevăzute la art. 140 alin. (1) și (2) desfășurate de o societate dintr-o țară terță sau printr-o terță parte, precum și prezența fizică a acesteia pe teritoriul României atrag necesitatea aplicării în prealabil pentru respectiva entitate a procedurii de autorizare prevăzute la art. 122 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare.

(2) Responsabilitatea efectuării procedurii de autorizare prevăzută la art. 122 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, inclusiv a monitorizării activităților terțelor părți utilizate în România, revine societății dintr-o țară terță.

► **B**

CAPITOLUL II

Agenții delegați ai firmelor de investiții și instituțiilor de credit din alte state membre ale Uniunii Europene

Art. 141. - (1) În situația în care firmele de investiții și instituțiile de credit din alte state membre își desfășoară activitatea în România prin agenți delegați stabiliți în România, agenții delegați respectivi se înscriu în Registrul A.S.F. în baza notificării primite de A.S.F. de la autoritatea competentă din statul membru de origine a respectivei firme de investiții/instituții de credit.

(2) Radierea din Registrul A.S.F. a agenților delegați prevăzuți la alin. (1) se face în baza notificării primite de A.S.F. de la autoritatea competentă din statul membru de origine a respectivei firme de investiții/instituții de credit.

CAPITOLUL III

Sucursalele societăților din țări terțe

Art. 142. - (1) Înființarea de sucursale pe teritoriul României de către o societate dintr-o țară terță se va efectua în condițiile prevăzute de art. 122 din Legea nr. 126/2018.

(2) În aplicarea prevederilor art. 123 din Legea nr. 126/2018, în vederea obținerii autorizației, înaintea înregistrării la oficiul registrului comerțului, societatea dintr-o țară terță va transmite A.S.F. o cerere întocmită conform anexei nr. 24, însoțită, de asemenea, de următoarele documente:

- a) autorizația eliberată de autoritatea competentă din statul de origine;
- b) adeverință de la autoritatea competentă din statul de origine din care să reiasă:

1. adresa sediului social care trebuie să se afle în același stat cu autoritatea competentă emitentă a autorizației;

2. obiectul de activitate corespunzător serviciilor prevăzute în anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018;

► **M2**

3. capitalul social subscris și integral vărsat al societății care trebuie să reprezinte echivalentul capitalului inițial minim prevăzut la art. 12 din Legea nr. 236/2022;

► **B**

4. certificarea faptului că societatea a fost auditată de către un auditor financiar/firmă de audit pe ultimii 3 ani și a faptului că aceasta nu a înregistrat pierderi în ultimii 3 ani;

c) regulamentul de organizare și funcționare al sucursalei;

d) actele care atestă deținerea legală a sediului sucursalei;

► **M2**

e) abrogat

► **B**

f) lista cuprinzând speciemenle de semnături pentru persoanele care conduc sucursala și pentru persoanele care îndeplinesc funcția de conformitate;

g) sistemul de compensare pentru investitori, autorizat sau recunoscut în conformitate cu Directiva 97/9/CE, care va asigura compensarea investitorilor care deschid conturi la respectiva sucursală;

h) documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018, după caz, pentru persoanele care prestează servicii și activități de investiții;

i) documentele prevăzute de Regulamentul nr. 1/2019 pentru persoanele responsabile cu administrarea sucursalei și pentru persoana care îndeplinește funcția de conformitate;

j) lista funcțiilor operaționale esențiale externalizate;

k) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător prevăzut de Regulamentul A.S.F. nr. 16/2014;

l) alte documente pe care A.S.F. le poate solicita pentru verificarea respectării cerințelor de autorizare.

(3) În cazul în care sistemul de compensare a investitorilor indicat este S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor - S.A., sucursala poate începe activitatea la data acordării autorizației, sub condiția prezentării la A.S.F. a dovezii privind calitatea de membru al Fondului.

(4) În cazul în care sistemul de compensare a investitorilor indicat nu este S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor - S.A., dovada calității de membru al respectivei scheme de compensare va fi depusă împreună cu datele de identificare ale acesteia și cu procedurile specifice aplicabile în cazul compensării investițiilor realizate pe teritoriul României, odată cu cererea și documentația aferentă autorizării sucursalei.

(5) Publicitatea și promovarea serviciilor și/sau activităților unei societăți dintr-o țară terță către clienții din România se pot efectua cu respectarea regulilor impuse S.S.I.F. și numai ulterior autorizării conform procedurii descrise la art. 123 din Legea nr. 126/2018 și în prezentul articol.

Art. 143. - Sucursala are obligația să notifice A.S.F., în termen de maximum două zile lucrătoare de la data producerii acesteia, orice modificare a condițiilor și/sau a documentației care au/a stat la baza acordării autorizației și să solicite autorizarea/retragerea autorizației, respectiv înscrierea în/radierea din Registrul A.S.F. a persoanelor care prestează servicii și activități de investiții și a persoanelor care îndeplinesc funcția de conformitate, în conformitate cu prevederile prezentului regulament.

Art. 144. - Societățile din țări terțe nu se pot conecta direct la sistemele piețelor reglementate și/sau la sistemele multilaterale de tranzacționare/sistemele organizate de tranzacționare din România, cu excepția cazului în care A.S.F. a autorizat sucursala unei societăți din țara terță în condițiile prevăzute de art. 122-124 din Legea nr. 126/2018 și de art. 142 din prezentul regulament.

TITLUL V

Dispoziții tranzitorii și finale

Art. 145. - (1) Documentele și informațiile prevăzute în prezentul regulament, precum și în reglementările europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE la care se face referire în prezentul regulament se transmit în limba română, iar documentele emise într-o altă limbă sunt depuse în copie, împreună cu traducerea legalizată a acestora, cu respectarea prevederilor convențiilor la care România este parte.

(2) Documentele referitoare la persoanele fizice și juridice străine, emise într-o altă limbă decât limba română, vor fi acceptate dacă sunt în limba engleză sau în traducere legalizată în limba română ori engleză.

(3) Toate actele și documentele emise de autorități ale altor state, transmise A.S.F. în baza prezentului regulament, au regimul juridic stabilit de legislația română aplicabilă, precum și de reglementările A.S.F.

(4) Notificările prevăzute de Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2017/2382 de stabilire a standardelor tehnice de punere în aplicare privind formularele, modelele și procedurile standard pentru transmiterea informațiilor în conformitate cu Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului vor fi acceptate dacă sunt în limba engleză sau în traducere legalizată în limba română ori engleză.

► M2

Art. 146. - Abrogat

► B

Art. 147. - (1) S.S.I.F. are obligația de a actualiza obiectul de activitate prevăzut în actul constitutiv propriu în conformitate cu prevederile Legii nr. 126/2018, cu ocazia primei adunări generale extraordinare a acționarilor, dar nu mai târziu de 12 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament, și de a transmite A.S.F. actul adițional de modificare a actului constitutiv, în vederea actualizării autorizației de funcționare.

(2) După primirea autorizației prevăzute la alin. (1), în termen de maximum 5 zile de la data înregistrării la oficiul registrului comerțului a actualizării obiectului de activitate al S.S.I.F., dar nu mai târziu de 90 de zile de la data autorizației emise de către A.S.F., S.S.I.F. are obligația de a transmite A.S.F. copia certificatului de înregistrare menționat, respectiv copia noului certificat de înregistrare, în situația în care modificarea produsă impune eliberarea unui nou certificat.

(3) Responsabilitatea îndeplinirii cerințelor menționate la alin. (1) și (2) revine funcției de conformitate și conducerii superioare a S.S.I.F.

(4) În situația în care actualizarea obiectului de activitate realizată în conformitate cu prevederile alin. (1) nu implică extinderea/restrângerea obiectului de activitate autorizat anterior de A.S.F.,

operațiunea nu reprezintă o modificare în modul de organizare și funcționare a S.S.I.F. și nu intră sub incidența prevederilor Regulamentului A.S.F. nr. 16/2014.

(5) Analiza privind actualizarea obiectului de activitate a S.S.I.F. realizată în conformitate cu prevederile alin. (1) și (4) se face în baza tabelului de corespondență prevăzut în anexa nr. 26.

Art. 148. - (1) Persoanele fizice autorizate în calitate de consultanți de investiții în baza Legii nr. 297/2004, care își desfășoară activitatea în nume propriu, trebuie:

a) să notifice A.S.F., în termen de 30 de zile de la intrarea în vigoare a prezentului regulament, dacă intenționează să preia și să transmită ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv;

b) să transmită A.S.F., în termen de 45 de zile de la intrarea în vigoare a prezentului regulament, documentele prevăzute la art. 128 alin. (2) lit. b) și e) -g).

(2) În termen de 30 de zile de la intrarea în vigoare a prezentului regulament, persoanele fizice autorizate în calitate de consultanți de investiții în baza Legii nr. 297/2004, care își desfășoară activitatea în numele unei societăți de consultanță de investiții, trebuie să comunice A.S.F. modalitatea în care intenționează să presteze în viitor această activitate:

a) în nume propriu, caz în care se aplică corespunzător prevederile alin. (1) lit. a) și b);

b) în numele unei societăți de consultanță.

(3) Persoanele juridice autorizate în calitate de consultanți de investiții în baza Legii nr. 297/2004 trebuie:

a) să notifice A.S.F., în termen de 30 de zile de la intrarea în vigoare a prezentului regulament, dacă intenționează să preia și să transmită ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv;

b) să transmită A.S.F., în termen de 45 de zile de la intrarea în vigoare a prezentului regulament, documentele prevăzute la art. 130 alin. (1) lit. a) -c) și i).

(4) Autorizațiile de consultanți de investiții acordate în baza Legii nr. 297/2004 își pierd valabilitatea în cazul:

a) persoanelor fizice care:

(i) nu își îndeplinesc obligațiile prevăzute la alin. (1) lit. b) sau alin. (2);

(ii) deși își îndeplinesc obligațiile prevăzute la alin. (1) lit. b) sau alin. (2), în urma analizării documentelor transmise se constată că respectivele persoane nu îndeplinesc condițiile prevăzute la art. 128 alin. (1);

b) persoanelor juridice care:

Subpunctele (i) și (ii) au fost rectificate ca urmare a Rectificării publicate în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 880 din 1.11.2019

(i) nu își îndeplinesc obligațiile prevăzute la alin. (3) lit. b);

(ii) deși își îndeplinesc obligațiile prevăzute la alin. (3) lit. b), în urma analizării documentelor transmise se constată că respectivele persoane nu îndeplinesc condițiile prevăzute la art. 129.

(5) A.S.F. actualizează, dacă este cazul, înscrierea din Registrul A.S.F. conform informațiilor furnizate.

Art. 149. - (1) Transmiterea în original a documentelor prevăzute de reglementările A.S.F. de către persoanele care fac obiectul prezentului regulament, la solicitarea organelor judiciare sau a altor autorități publice, se realizează cu respectarea următoarelor condiții:

a) la sediul persoanei se păstrează o copie a fiecărui document ce se transmite în original, în aceleași condiții ca documentul original;

b) reprezentantul legal al persoanei juridice și, după caz, persoana care îndeplinește funcția de conformitate certifică conformitatea fiecărei copii cu documentul original, în cazul persoanelor juridice, respectiv persoana fizică în cazurile prevăzute la art. 128 și 132;

c) copia trebuie să poarte mențiunea "copie conformă cu originalul" și semnătura reprezentantului legal și, după caz, a persoanei care îndeplinește funcția de conformitate, în cazul persoanelor juridice, respectiv a persoanei fizice în cazurile prevăzute la art. 128 și 132;

d) dovada transmiterii documentelor în original se arhivează împreună cu copia prevăzută la lit. a).

(2) Prevederile alin. (1) se aplică în mod corespunzător și instituțiilor de credit care prestează servicii și activități de investiții înregistrate la A.S.F., pentru documentele aferente prestării serviciilor și activităților de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (2) lit. d) și alin. (3) din Legea nr. 126/2018.

Art. 150. - Încălcarea dispozițiilor prezentului regulament se sancționează potrivit prevederilor titlului X din Legea nr. 126/2018.

Art. 151. - Alineatul (1) al articolului 83 din Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 13/2018 privind locurile de tranzacționare, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 1.040 din 7 decembrie 2018, se modifică și va avea următorul cuprins:

" Art. 83. - (1) Operatorul de piață/S.S.I.F. trebuie să evidențieze distinct tranzacțiile încheiate în cadrul SMT/SOT, în conformitate cu prevederile art. 71 alin. (1), raportul zilnic având același regim ca și cel pentru piața reglementată."

Art. 152. - La anexa nr. 3 numărul curent 1 din Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 16/2014 privind veniturile Autorității de Supraveghere Financiară, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 899 din 11 decembrie 2014, cu modificările și completările ulterioare, după punctul 1.3 se introduce un nou punct, punctul 1.31, cu următorul cuprins:

Nr. crt.	Categoria de venituri	Precizări (operațiunea, baza de calcul căreia i se aplică cota etc.)	Nivelul tarifului/taxei/cotei (%)
1.	Tarif/taxă de soluționare a cererilor de autorizare/avizare/aprobare/atestare și retragere autorizație/atestat entități reglementate	1.31. autorizare: a) persoane fizice prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a)-c) din Legea nr. 126/2018 care preiau și transmit ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv și nu furnizează servicii de consultanță; b) persoane juridice prevăzute la art. 7 din Legea nr. 126/2018, altele decât	a) 2.000 lei b) 7.500 lei"

		consultanții de investiții persoane juridice	
--	--	---	--

Art. 153. - Anexele nr. 1-26*) fac parte integrantă din prezentul regulament.

*) Anexele nr. 1-26 se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 496 bis.

Art. 154. - (1) Cererile de aprobare depuse la A.S.F. și nesoluționate până la intrarea în vigoare a prezentului regulament se soluționează de A.S.F. conform prevederilor reglementărilor în vigoare la data depunerii acestora, cu respectarea prevederilor art. 282 alin. (1) din Legea nr. 126/2018.

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

a) Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 15/2006 privind prezentarea recomandărilor pentru investiții în instrumente financiare, aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 81/2006, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 943 din 22 noiembrie 2006;

b) Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 121/2006, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 103 din 12 februarie 2007, cu modificările și completările ulterioare;

c) Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 8/2015 privind agenții pentru servicii de investiții financiare, agenții delegați și pentru modificarea și completarea Regulamentului nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 121/2006, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 465 din 29 iunie 2015, cu modificările și completările ulterioare;

d) Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 1/2015 privind prestarea unor activități de către societățile de servicii de investiții financiare și aplicarea unor prevederi ale legislației pieței de capital în cazul contractului de fiducie, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 142 din 25 februarie 2015;

e) Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 144/2012 pentru aprobarea Instrucțiunii nr. 8/2012 privind aplicarea orientărilor cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID privind adecvarea, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 8 din 7 ianuarie 2013;

f) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 11 din 22.10.2008**);

**) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 11 din 22.10.2008 nu a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I.

g) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 08 din 4.05.2009***);

***) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 08 din 4.05.2009 nu a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I.

h) Decizia Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 998 din 6.10.2011****);

****) Decizia Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 998 din 6.10.2011 nu a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I.

i) orice alte dispoziții contrare, prevăzute în reglementările A.S.F.

(3) Ori de câte ori prin alte acte normative se face trimitere la Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006, cu modificările și completările ulterioare, trimiterea se consideră a fi făcută la prevederile corespunzătoare din prezentul regulament.

Art. 155. - Prezentul regulament se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I, în Buletinul și pe site-ul A.S.F. și intră în vigoare la data publicării acestuia în Monitorul Oficial al României, Partea I.

p. Președintele Autorității de Supraveghere Financiară,
Elena Doina Dascălu

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

Anexa nr. 1

DECLARAȚIE¹

Subsemnatul, cu domiciliul în, posesor al actului de identitate tip¹ seria nr., eliberat de la data de, valabil până la data de, CNP, în calitate de reprezentant legal al societății de servicii de investiții financiare,² declar prin prezenta că sediul secundar (sucursală) din îndeplinește cerințele menționate la art. 17 alin.³ din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Totodată, menționez următoarele date cu privire la sediul secundar pentru care solicităm autorizarea:

Nr. telefon:

Nr. fax:

Adresa de poștă electronică:

Persoane care îndeplinesc funcția de conformitate:

Nr. crt.	Numele și prenumele	Nr. și data actului individual A.S.F.

Persoane care prestează serviciul de investiții prevăzut la pct. 5 din secțiunea A, anexa nr. 1 a Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare:

Nr. crt.	Nume și prenume	Nr. de înscriere în Registrul A.S.F.

Persoane care oferă informații privind instrumentele financiare, serviciile de investiții sau serviciile auxiliare în numele S.S.I.F. în conformitate cu art. 87 alin. (1) din Legea nr. 126/2018:

Nr. crt.	Nume și prenume

Data și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

¹ Se completează în cazul înființării unui sediu secundar de tip sucursală.

¹ Se completează BI pentru buletin de identitate, CI pentru carte de identitate sau PAS pentru pașaport, în cazul persoanelor fizice străine.

² Se completează denumirea societății de servicii de investiții financiare.

³ Se completează alin. (2) sau alin. (2) lit. b) -e) și alin. (3).

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

DECLARAȚIE^{II}

Subsemnatul, cu domiciliul în, posesor al actului de identitate tip¹ seria nr., eliberat de la data de, valabil până la data de, CNP, în calitate de reprezentant legal al societății de servicii de investiții financiare², declar prin prezenta că sediul secundar (altul decât sucursală) de tipul³ din îndeplinește cerințele menționate la art. 17 alin. (5) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Totodată, menționez următoarele date cu privire la sediul secundar pentru care solicităm autorizarea:

Nr. telefon:

Nr. fax:

Adresa de poștă electronică:

Adresa sucursalei căreia i se subordonează:

Persoane care prestează serviciul de investiții prevăzut la pct. 5 din secțiunea A, anexa nr. 1 a Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare:

Nr. crt.	Nume și prenume	Nr. de înscriere în Registrul A.S.F.

Persoane care oferă informații privind instrumentele financiare, serviciile de investiții sau serviciile auxiliare în numele S.S.I.F. în conformitate cu art. 87 alin. (1) din Legea nr. 126/2018:

Nr. crt.	Nume și prenume

Data și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

^{II} Se completează în cazul înființării unui sediu secundar, altul decât sucursală.

¹ Se completează BI pentru buletin de identitate, CI pentru carte de identitate sau PAS pentru pașaport, în cazul persoanelor fizice străine.

² Se completează denumirea societății de servicii de investiții financiare.

³ Se completează în clar tipul sediului secundar, altul decât sucursală

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

DECLARAȚIE^{III}

Subsemnatul,, cu domiciliul în,
posesor al actului de identitate tip¹ seria nr., eliberat de la data de, valabil până la data de, CNP, în calitate de reprezentant legal al societății de servicii de investiții financiare,² declar prin prezenta că:

- sediul secundar din, autorizat prin actul individual A.S.F. de tip nr., a încetat activitatea începând cu data de
- documentele, evidențele, arhiva societății sediului secundar au fost transferate la
- situația persoanelor care îndeplinesc funcția de conformitate care și-au desfășurat activitatea la sediul secundar este următoarea³:

Nr. crt.	Numele și prenumele	Nr. și data actului individual de autorizare	Situație		
			transferat la sediul societății		-a solicitat retragerea autorizației
			din	autorizat prin actul individual	
					<input type="checkbox"/>
					<input type="checkbox"/>
					<input type="checkbox"/>

- situația persoanelor care au prestat serviciul de investiții prevăzut la pct. 5 din secțiunea A, anexa nr. 1 a Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare, în numele societății la sediul secundar este următoarea:

Nr. crt.	Numele și prenumele	Nr. de înscriere în registrul A.S.F.	Situație		
			transferat la sediul societății		-a solicitat radierea din Registrul A.S.F.
			din	autorizat prin actul individual	
					<input type="checkbox"/>
					<input type="checkbox"/>

- situația persoanelor care oferă informații privind instrumentele financiare, serviciile de investiții sau serviciile auxiliare în numele S.S.I.F. în conformitate cu art. 87 alin. (1) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare:

Nr. crt.	Numele și prenumele	Situația

Data și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

^{III} Se completează în cazul desființării sediilor secundare.

¹ Se completează BI pentru buletin de identitate, CI pentru carte de identitate sau PAS pentru pașaport, în cazul persoanelor fizice străine.

² Se completează denumirea societății de servicii de investiții financiare.

³ Se completează în cazul sucursalelor.

DECLARAȚIE ^{IV}

Subsemnatul, cu domiciliul în, posesor al actului de identitate tip¹ seria nr., eliberat de la data de, valabil până la data de, CNP, în calitate de² al societății de servicii de investiții financiare³, declar prin prezenta că sediul social din îndeplinește cerințele menționate la art. 6 lit. f) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Totodată, menționez următoarele date cu privire la acest sediu:

Nr. telefon:

Nr. fax:

Adresa de poștă electronică:

Dată și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

^{IV} Se completează pentru sediul social.

¹ Se completează BI pentru buletin de identitate, CI pentru carte de identitate sau PAS pentru pașaport, în cazul persoanelor fizice străine.

² Se completează „reprezentant legal” la momentul autorizării S.S.I.F. sau director pentru modificări ulterioare ale sediului social.

³ Se completează denumirea societății de servicii de investiții financiare.

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

Anexa nr. 2

CERERE DE RETRAGERE A AUTORIZAȚIEI SOCIETĂȚII DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE		
..... ¹		
Acordată prin actul individual A.S.F. de tipnr. din		
. Certificatul de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului:		
(seria, numărul și data emiterii)		
. Codul unic de înregistrare la Registrul Comerțului:		
. Sediul social:		
strada și numărul)		
.....		
localitate) județul) codul poștal)		
. Numărul de telefon: Numărul de fax:		
. Adresa de poștă electronică:		
. Reprezentant legal:		
numele, prenumele și funcția) numărul de telefon)		
. Data la care societatea a încetat operațiunile:		
. Adresa sediului unde este.....		
depozitată arhiva societății: strada și numărul)		
.....		
localitate) județul) codul poștal)		
. Persoana responsabilă cu gestionarea arhivei:		
Nume și prenume) Număr de telefon)		
0. Adresa persoanei responsabile cu gestionarea arhivei:		
1. Societatea are datorii către clienți sau către entitățile pieței? ² Da <input type="checkbox"/> Nu <input type="checkbox"/>		
2. Există proceduri, plângeri sau anchete în curs împotriva societății? ³ Da <input type="checkbox"/> Nu <input type="checkbox"/>		
3. Împotriva societății există hotărâri judecătorești sau garanții reale care nu au fost puse în executare? ³ Da <input type="checkbox"/> Nu <input type="checkbox"/>		
Prezenta cerere este însoțită de opisul documentelor anexate și de un număr de documente, totalizând un număr de file.		
Semnătura reprezentantului legal:		
Data:		

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

¹ Se va completa denumirea solicitantului.

² În cazul în care răspunsul este afirmativ, se va anexa o listă cu denumirea/ numele și datele de identificare ale creditorilor, sumele datorate și modul de stingere a datoriilor. Lista va fi semnată de reprezentantul legal.

³ În cazul în care răspunsul este afirmativ, se vor da detalii pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

Anexa nr. 3

OPIS DOCUMENTE PENTRU RETRAGEREA AUTORIZAȚIEI societății de servicii de investiții financiare ¹	
1. Hotărârea organului statutar	<input type="checkbox"/>
2. Adeverințe emise de entitățile pieței de capital la care S.S.I.F. este membră sau participant în sistem (care să facă referire la elementele menționate la art. 12 lit. b) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind unele dispoziții legate de prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare)	
Denumire entitate	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>
3. Dovada achitării datoriilor față de	
a. clienți	<input type="checkbox"/>
b. A.S.F.	<input type="checkbox"/>
Dovada transferului valorilor mobiliare la depozitarul emitent sau în conturile indicate de clienți	<input type="checkbox"/>
4. Indicarea adresei arhivei și a datelor de identificare și de contact a persoanei responsabile cu administrarea arhivei	<input type="checkbox"/>
5. Raportul auditorului financiar/ firmei de audit cu privire la situația S.S.I.F. la data încetării activității	<input type="checkbox"/>
6. Dovada achitării tarifului de retragere a autorizației, în contul A.S.F.	<input type="checkbox"/>
Numele și prenumele reprezentantului legal:	
Semnătura reprezentantului legal:	
Data:	

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

¹ Se va completa denumirea solicitantului

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

Anexa nr. 4

AGINA 1/1 DATE DE IDENTIFICARE ALE SOLICITANTULUI	CERERE PENTRU AUTORIZAREA MODIFICĂRILOR ÎN MODUL DE ORGANIZARE ȘI FUNCȚIONARE AL SOCIETĂȚII DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE
Denumirea solicitantului: Certificatul de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: (seria, numărul și data emiterii) Codul unic de înregistrare la Registrul Comerțului: Sediul social: (strada și numărul) (localitate) (județul) (codul poștal) Numărul de telefon: Numărul de fax: Adresa de poștă electronică: Directorul S.S.I.F.: (numele și prenumele) (numărul de telefon) Funcția de conformitate: (numele și prenumele) (numărul de telefon) Modificări în modul de organizare și funcționare al societății care se supun autorizării A.S.F. anterior înregistrării la Oficiul Registrului Comerțului): - capitalul social ¹ - majorarea capitalului social 1 - reducerea capitalului social 1 - obiectul de activitate - extindere 1 - restrângere 1 - componența consiliului de administrație/consiliului de supraveghere 1 - directorii/ membrii directoratului S.S.I.F. 1 - schimbarea sediului social 1 - sedii secundare - înființarea de sedii secundare 1 - desființarea de sedii secundare 1 - schimbarea denumirii 1 Prezentă cerere este însoțită de opisul documentelor anexate și de un număr de documente, totalizând un număr de le. Semnătura reprezentantului legal: Semnătura persoanei care asigură funcția de conformitate: Data:	

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

Anexa nr. 5

PAGINA 1/1	OPIS DOCUMENTE PENTRU AUTORIZAREA MODIFICĂRILOR ÎN MODUL DE ORGANIZARE ȘI FUNCȚIONARE AL SOCIETĂȚII DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE
..... ¹	
Documente generale	
- Hotărârea organului statutar al S.S.I.F.	<input type="checkbox"/>
- Actul adițional la actul constitutiv al S.S.I.F./ Actul constitutiv actualizat ²	<input type="checkbox"/>

¹ În cazul în care majorarea sau reducerea capitalului social are loc ca urmare a operațiunilor de fuziune/divizare, cererea va fi întocmită conform anexei nr. 1

¹ Se va completa denumirea solicitantului.

² Nu se va transmite în cazul modificării structurii acționariatului.

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

- original	<input type="checkbox"/>	
- copie legalizată	<input type="checkbox"/>	
- copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale	<input type="checkbox"/>	
- Dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului pentru modificarea/ completarea autorizației	<input type="checkbox"/>	
Documente specifice pentru (Se bifează documentele anexate în funcție de modificarea solicitată a fi autorizată.)		
Modificarea capitalului social	- dovada vărsării integrale a sumei cu care se majorează capitalul social într-un cont deschis special în acest scop la o instituție de credit	<input type="checkbox"/>
	- raportul auditorului financiar/ firmei de audit cu privire la legalitatea majorării/reducerii capitalului social	<input type="checkbox"/>
	- dovada publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor referitoare la reducerea capitalului social și documentul justificativ care atestă înregistrarea de opoziții la această hotărâre sau lipsa acestora, după caz	<input type="checkbox"/>
Modificarea obiectului de activitate	- dovada deținerii capitalului inițial prevăzut la art. 47 din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare, corespunzător obiectului de activitate supus autorizării	<input type="checkbox"/>
Schimbarea sediului social	- copie legalizată sau copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale a actului care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului destinat sediului social necesar funcționării S.S.I.F.	<input type="checkbox"/>
	- declarație pe propria răspundere, sub semnătură olografă, a reprezentantului legal al S.S.I.F.	<input type="checkbox"/>
Înființarea/ Desființarea de sedii secundare	- copie legalizată sau copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale a actului care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului destinat funcționării sediului secundar al S.S.I.F.	<input type="checkbox"/>
	- regulamentul de organizare și funcționare care va cuprinde cele menționate la art. 15 alin. (1) lit. f) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare	<input type="checkbox"/>
	- declarație pe propria răspundere din partea reprezentantului legal al S.S.I.F. care va cuprinde cele menționate la art. 15 alin. (1) lit. h) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019	<input type="checkbox"/>
Numele și prenumele reprezentantului legal:		Semnătura reprezentantului legal:.....
Numele și prenumele persoanei care îndeplinește funcția de conformitate:		Semnătura persoanei care îndeplinește funcția de conformitate:
Data:		

NOTE:

Pentru modificări în componența organului de conducere al S.S.I.F. se vor transmite documentele prevăzute în Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu modificările și completările ulterioare, cu excepția celor cerute deja prin Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943 al Comisiei din 14 iulie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare privind informațiile și cerințele de autorizare a firmelor de investiții.

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

PAGINA 1/1	CERERE PENTRU AUTORIZAREA MODIFICĂRII CAPITALULUI SOCIAL AL SOCIETĂȚII DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE CA URMARE A FUZIUNII/ DIVIZĂRII
<p>1. Denumirea solicitantului:</p> <p>2. Certificatul de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: (seria, numărul și data emiterii)</p> <p>3. Codul unic de înregistrare la Registrul Comerțului:</p> <p>4. Sediul social: (strada și numărul) (localitate) (județul) (codul poștal)</p> <p>5. Numărul de telefon: Numărul de fax:</p> <p>6. Adresa de poștă electronică:</p> <p>7. Reprezentant legal: (numele și prenumele) (numărul de telefon)</p> <p>8. Persoana care îndeplinește funcția de conformitate: (numele și prenumele) (numărul de telefon)</p> <p>9. Modificări în modul de organizare și funcționare al societății care se supun autorizării A.S.F. (anterior înregistrării la Oficiul Registrului Comerțului): - majorarea capitalului social ca urmare a fuziunii cu societatea¹ <input type="checkbox"/> - reducerea capitalului social ca urmare a divizării <input type="checkbox"/></p> <p>10. Capitalul social rezultat ca urmare a fuziunii/ divizării</p> <p>Prezenta cerere este însoțită de opisul documentelor anexate și de un număr de documente, totalizând un număr de file.</p> <p>Semnătura reprezentantului legal:</p> <p>Semnătura persoanei care îndeplinește funcția de conformitate:</p> <p>Data:</p>	

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

¹ Se va completa denumirea societății ce va fi absorbită

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

Anexa nr. 7

PAGINA 1/1	OPIS DOCUMENTE PENTRU AUTORIZAREA MODIFICĂRII CAPITALULUI SOCIAL AL SOCIETĂȚII DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE CA URMARE A FUZIUNII/ DIVIZĂRII ¹
1. Declarația, sub semnătură olografă, a reprezentantului legal al S.S.I.F. cu privire la încetarea activității societății absorbite, însoțită de	<input type="checkbox"/>
- Adeverințe emise de entitățile pieței de capital la care S.S.I.F. este membră sau participant în sistem (care să facă referire la elementele menționate la art. 16 alin. (1) lit. a) pct. 1 din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare) Denumire entitate	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>
- Dovada achitării datoriilor față de	<input type="checkbox"/>
- clienți	<input type="checkbox"/>
- A.S.F.	<input type="checkbox"/>
- Dovada transferului valorilor mobiliare la depozitarul emitent sau în conturile indicate de clienți	<input type="checkbox"/>
2. Hotărârile adunărilor generale extraordinare ale societăților participante la fuziune Denumire	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>
3. Proiectul de	<input type="checkbox"/>
- fuziune	<input type="checkbox"/>
- divizare	<input type="checkbox"/>
4. Actul adițional modificator al actelor constitutive ale S.S.I.F. participante sau, după caz, actul constitutiv al/ ale S.S.I.F. rezultată/ rezultate	<input type="checkbox"/>
5. Bilanțurile contabile de fuziune/divizare	<input type="checkbox"/>
6. Raportul administratorilor cu privire la fuziune/divizare	<input type="checkbox"/>
7. Raportul auditorilor financiari/ firmelor de audit cu privire la fuziune/divizare	<input type="checkbox"/>
8. Declarația prevăzută la art. 16 alin. (2) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 în cazul fuziunii S.S.I.F. cu o societate comercială cu obiect diferit de activitate	<input type="checkbox"/>
9. Dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului pentru obținerea autorizației	<input type="checkbox"/>
Nume și prenume reprezentant legal: Semnătura reprezentantului legal: Nume și prenume persoană care îndeplinește funcția de Semnătura persoanei care îndeplinește funcția de conformitate: conformitate: Data:	

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

¹ Se va completa denumirea solicitantului

► **M2**

Anexa nr. 8

Abrogat

► **B**

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

Numele și prenumele reprezentantului legal:						
Semnătura reprezentantului legal:						
Data:						

NOTĂ:

Dacă o pagină nu este suficientă, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

Ghid cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind funcția de asigurare a conformității

I. Domeniu de aplicare

Cui i se aplică?

1. Prezentul ghid se aplică autorităților competente și următorilor participanți la piața financiară:

(i) firmele de investiții, atunci când acestea furnizează servicii de investiții sau activități de investiții sau când le vând clienților depozite structurate sau le furnizează consultanță cu privire la acestea;

(ii) instituțiile de credit, atunci când acestea furnizează servicii de investiții sau activități de investiții sau când le vând clienților depozite structurate sau le furnizează consultanță cu privire la acestea;

(iii) societățile de administrare a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), atunci când acestea furnizează serviciile menționate la articolul 6 alineatul (3) din Directiva OPCVM, în conformitate cu articolul 6 alineatul (4) din directiva respectivă; precum și

(iv) administratorii de fonduri de investiții alternative (AFIA), atunci când aceștia furnizează serviciile menționate la articolul 6 alineatul (4) din DAFIA, în conformitate cu articolul 6 alineatul (6) din directiva respectivă.

Ce se aplică?

2. Prezentul ghid se aplică în raport cu articolul 16 alineatul (2) din MiFID II și cu articolul 22 din Regulamentul delegat MiFID II.

Când se aplică?

3. Prezentul ghid se aplică după două luni de la data publicării sale pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE.

4. Documentul intitulat „Orientări cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID privind funcția de asigurare a conformității”¹ elaborat în temeiul MiFID I încetează să mai fie valabil la aceeași dată.

¹ ESMA/2012/388.

Referințe legislative, abrevieri și definiții

Referințe legislative

DAFIA

Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010²

CRD

Directiva 2013/36/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2013 cu privire la accesul la activitatea instituțiilor de credit și supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, de modificare a Directivei 2002/87/CE și de abrogare a Directivelor 2006/48/CE și 2006/49/CE³

CRR

Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012⁴

Regulamentul ESMA

Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei⁵

MiFID I

Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE ale Consiliului și a Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului⁶

MiFID II

Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele

² JO L 174, 1.7.2011, p. 1.

³ JO L 176, 27.6.2013, p. 338-436.

⁴ JO L 176, 27.6.2013, p. 1-.

⁵ JO L 331, 15.12.2010, p. 84.

⁶ JO L 145, 30.4.2004, p. 1.

		instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE ⁷
<i>Regulamentul MiFID II</i>	<i>delegat</i>	Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate ⁸
<i>Directiva MiFID II</i>	<i>delegată</i>	Directiva delegată (UE) 2017/593 a Comisiei din 7 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților, obligațiile de guvernanță a produsului și normele aplicabile la acordarea sau primirea de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare ⁹
	<i>Directiva OPCVM</i>	Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) ¹⁰
<i>DAFIA</i>		Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010 ¹¹

Abrevieri

ESMA

Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe

Definiții

firme

Firmele de investiții [astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul (1) din MiFID II], atunci când acestea furnizează servicii de investiții sau activități

⁷ JO L 173, 12.6.2014, p. 349.

⁸ JO L 87, 31.3.2017, p. 1.

⁹ JO L 87, 31.3.2017, p. 500.

¹⁰ JO L 302, 17.11.2009, p. 32.

¹¹ JO L 174, 1.7.2011, p. 1.

de investiții sau când vând depozite structurate sau le furnizează clienților consiliere cu privire la depozite structurate; instituțiile de credit [astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul (1) din CRR], atunci când acestea furnizează servicii de investiții sau activități de investiții sau când le vând clienților depozite structurate sau le furnizează consiliere cu privire la acestea; societățile de administrare a OPCVM [astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) litera (b) din Directiva OPCVM], atunci când acestea furnizează serviciile menționate la articolul 6 alineatul (3) din Directiva OPCVM, în conformitate cu articolul 6 alineatul (4) din directiva respectivă; și AFIA [astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) litera (b) din DAFIA] care sunt AFIA externe atunci când acestea furnizează serviciile menționate la articolul 6 alineatul (4) din DAFIA, în conformitate cu articolul 6 alineatul (6) din directiva respectivă.

II. Scop

5. Prezentul ghid este elaborat în temeiul articolului 16 alineatul (1) din Regulamentul ESMA. Obiectivele prezentului ghid sunt de a stabili practici de supraveghere consecvente, eficiente și eficace în cadrul SESF și de a asigura aplicarea comună, uniformă și consecventă a anumitor aspecte ale funcției de asigurare a conformității prevăzute în MiFID II în raport cu cerințele menționate la punctul 2.
6. ESMA se așteaptă, de asemenea, ca prezentul ghid să promoveze o mai mare convergență în ceea ce privește interpretarea și abordările în materie de supraveghere ale cerințelor MiFID II privind funcția de asigurare a conformității, axându-se pe o serie de aspecte importante și sporind astfel valoarea standardelor existente. Contribuind la garantarea respectării de către firme a standardelor uniforme de reglementare, ESMA anticipează o consolidare corespunzătoare a protecției investitorilor.

III. Obligații de conformare și raportare

Statutul ghidului

7. În conformitate cu articolul 16 alineatul (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente și firmele trebuie să depună toate eforturile necesare pentru a respecta prezentul ghid.
8. Autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să se conformeze prin includerea acestuia în cadrele lor juridice și/sau de supraveghere naționale, după caz, inclusiv

în cazul în care anumite orientări specifice vizează, în principal, firmele. În acest caz, autoritățile competente trebuie să asigure, prin activități de supraveghere, respectarea ghidului de către firme.

Cerințe de raportare

9. În decurs de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să informeze ESMA dacă (i) respectă, (ii) nu respectă, dar intenționează să respecte sau dacă (iii) nu respectă și nu intenționează să respecte ghidul.
10. În caz de neconformitate, autoritățile competente trebuie, de asemenea, să informeze ESMA, în decurs de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, cu privire la motivele de neconformare cu prezentul ghid.
11. Pe site-ul ESMA este disponibil un model de notificare. Odată ce a fost completat, modelul va fi transmis către ESMA.
12. Firmele nu sunt obligate să raporteze dacă respectă sau nu prezentul ghid.

IV. Ghid cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind funcția de asigurare a conformității

13. Ca parte a responsabilității lor de a asigura respectarea de către firmă a obligațiilor care le revin în temeiul MiFID II, cadrele de conducere de nivel superior trebuie să se asigure că funcția de asigurare a conformității îndeplinește cerințele prevăzute la articolul 22 din Regulamentul delegat MiFID II.

1. Responsabilitățile funcției de asigurare a conformității

Orientări cu privire la evaluarea riscului de conformitate

[articolul 22 alineatul (1) și alineatul (2) al doilea paragraf din Regulamentul delegat MiFID

II]

Orientarea 1

14. În temeiul articolului 22 alineatul (2) din Regulamentul delegat MiFID II, funcția de asigurare a conformității, în cadrul sarcinilor sale, efectuează o evaluare a riscului pentru a se asigura că riscurile de conformitate sunt monitorizate global. Funcția de asigurare a conformității stabilește un program de monitorizare bazat pe riscuri, pornind de la această evaluare a riscului de conformitate, pentru a stabili prioritățile sale și obiectivul activităților de monitorizare, de consultanță și de asistență.

15. Constatările formulate pe baza evaluării riscului de conformitate trebuie utilizate pentru a stabili programul de lucru al funcției de asigurare a conformității, precum și pentru a aloca în mod eficient resursele aferente funcției. Evaluarea riscului de conformitate trebuie revizuită periodic și, după caz, actualizată în vederea asigurării faptului că obiectivele, scopul și domeniul de aplicare a activităților de monitorizare a conformității și de consiliere rămân valabile.
16. În ceea ce privește demersurile de identificare a nivelului de risc de conformitate cu care se confruntă firma, articolul 22 alineatul (1) al doilea paragraf din Regulamentul delegat MiFID II prevede obligația ca funcția de asigurare a conformității să țină seama de toate domeniile serviciilor și activităților de investiții, precum și ale serviciilor auxiliare furnizate de firmă. Aceasta trebuie să includă tipurile de instrumente financiare tranzacționate și distribuite, categoriile clienților firmei, canalele de distribuție și, după caz, organizarea internă a grupului.
17. Evaluarea riscului de conformitate trebuie să ia în considerare obligațiile aplicabile în temeiul MiFID II, normele naționale de punere în aplicare, precum și politicile, procedurile, sistemele și controalele puse în aplicare în cadrul firmei în materie de servicii și de activități de investiții. Evaluarea trebuie să țină seama, de asemenea, de rezultatele unor eventuale activități de monitorizare, precum și de unele posibile constatări relevante ale auditurilor interne sau externe.
18. Riscurile identificate trebuie revizuite periodic și, după caz, în regim ad hoc, pentru a se asigura că eventualele riscuri emergente sunt luate în considerare (de exemplu, riscurile generate de noile domenii de activitate, alte modificări relevante ale structurii firmei sau ale cadrului de reglementare aplicabil).

Orientări cu privire la obligațiile de monitorizare ale funcției de asigurare a conformității
[articolul 22 alineatul (2) litera (a) și al doilea paragraf din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 2

19. Obiectivul programului de monitorizare bazat pe riscuri trebuie să fie acela de a aprecia dacă activitatea firmei se desfășoară sau nu cu respectarea obligațiilor care îi revin acesteia în temeiul MiFID II, precum și dacă politicile și procedurile sale interne și măsurile de organizare și de control continuă să fie eficiente și adecvate, în vederea asigurării faptului că riscul de conformitate este monitorizat global.
20. În cazul în care firma face parte dintr-un grup, responsabilitatea pentru funcția de asigurare a conformității îi revine fiecărei firme din cadrul grupului respectiv. Prin urmare, firma trebuie să se asigure că funcția sa de asigurare a conformității continuă să fie responsabilă de monitorizarea propriului risc de conformitate. Acesta include cazurile în care o firmă externalizează sarcinile de conformitate către o altă firmă din cadrul grupului. Cu toate acestea, funcția de asigurare a conformității din cadrul fiecărei firme trebuie să țină seama de grupul din

care aceasta face parte, de exemplu colaborând îndeaproape cu personalul departamentelor de audit, juridic, de reglementare și de asigurare a conformității din cadrul altor părți ale grupului.

21. Abordarea bazată pe riscuri în ceea ce privește asigurarea conformității trebuie să reprezinte baza stabilirii instrumentelor și a metodologiilor corespunzătoare utilizate de funcția de asigurare a conformității, precum și a amplitudinii programului de monitorizare și a frecvenței activităților de monitorizare efectuate de funcția de asigurare a conformității (care poate fi recurentă, ad-hoc și/sau continuă). Funcția de asigurare a conformității trebuie, de asemenea, să garanteze faptul că activitățile sale de monitorizare nu sunt doar documentare, ci că se verifică, de asemenea, modul în care politicile și procedurile sunt puse în aplicare în practică, de exemplu prin inspecții la fața locului la unitățile de activitate operative. Funcția de asigurare a conformității trebuie, de asemenea, să ia în considerare domeniul de aplicare a revizuirilor care trebuie efectuate.
22. Exemple de instrumente și metodologii adecvate pentru activitățile de monitorizare care ar putea fi utilizate de funcția de asigurare a conformității includ (dar nu se limitează la) următoarele:
 - (a) utilizarea unor măsurători ale riscurilor agregate (de exemplu, indicatori de risc);
 - (b) utilizarea unor rapoarte (suplimentare) care impun atenția conducerii, în care sunt prezentate abateri semnificative între evenimentele care au survenit în fapt și preconizări (raport privind excepțiile) sau situații care necesită soluționarea (jurnal de probleme);
 - (c) supravegherea țintită a activității de tranzacționare, verificarea respectării procedurilor, verificările documentare, interviuarea personalului relevant și/sau, după caz și la latitudinea funcției de asigurare a conformității, interviuarea unui eșantion relevant de clienți ai firmei;
23. Programul de monitorizare trebuie să reflecte modificările profilului de risc al firmei, care pot surveni, de exemplu, în urma unor evenimente importante, cum ar fi achiziții la nivel de firmă, schimbări ale sistemului informatic sau reorganizare. Aceasta trebuie să cuprindă, de asemenea, punerea în aplicare și eficacitatea oricăror măsuri de remediere adoptate de firmă ca răspuns la încălcări ale MiFID II, actelor delegate sau de punere în aplicare aferente și/sau dispozițiilor naționale de transpunere din documentele menționate anterior.
24. Activitățile de monitorizare desfășurate de funcția de asigurare a conformității trebuie, de asemenea, să ia în considerare:
 - (a) obligația firmei de a respecta cerințele de reglementare ale domeniului de activitate;
 - (b) controalele de nivel I în domeniile de activitate ale firmei (și anume, controalele unităților operative, spre deosebire de controalele de nivel II efectuate pentru respectarea conformității); și

- (c) revizuirii realizate de funcția de gestionare a riscurilor, de funcția de audit intern sau de alte funcții de control din domeniul serviciilor și activităților de investiții.
25. Revizuirile realizate de funcțiile de control trebuie coordonate cu activitățile de monitorizare desfășurate de funcția de asigurare a conformității, respectând totodată independența și mandatul diverselor funcții.
26. Funcția de asigurare a conformității trebuie să aibă rolul de a supraveghea funcționarea procesului de reclamații și trebuie să considere reclamațiile drept sursă de informații relevante în contextul responsabilităților sale generale de monitorizare. Aceasta nu impune ca funcția de asigurare a conformității să aibă un rol în stabilirea rezultatului reclamațiilor. În această privință, firmele trebuie să acorde funcției de asigurare a conformității acces la toate reclamațiile clienților primite de firmă.

Orientări cu privire la obligațiile de raportare ale funcției de asigurare a conformității

[articolul 16 alineatul (2) din MiFID II, articolul 21 alineatul (1) litera (e), alineatul (2) litera (c) și alineatul (3) litera (b), articolul 25 alineatele (2) și (3) și articolul 26 alineatele (3) și (7) din Regulamentul delegat MiFID II, articolul 9 alineatele (6) și (7) și articolul 10 alineatele (6) și (8) din Directiva delegată MiFID II]

Orientarea 3

27. În temeiul articolului 22 alineatul (2) litera (c) și alineatul (3) litera (c) și al articolului 25 alineatele (2) și (3) din Regulamentul delegat MiFID II, rapoartele obligatorii privind conformitatea constituie instrumente adecvate care impun neapărat atenția conducerii. Rapoartele obligatorii privind conformitatea trebuie să cuprindă toate unitățile de activitate implicate în furnizarea de servicii și activități de investiții și de servicii auxiliare prestate de o firmă. În cazul în care raportul nu acoperă toate aceste activități și servicii ale firmei, trebuie să se precizeze clar care sunt motivele.
28. Rapoartele obligatorii privind conformitatea trebuie, printre altele, să conțină informații cu privire la următoarele aspecte, în funcție de relevanța acestora:

(a) Informații generale:

- informații cu privire la caracterul adecvat și la eficacitatea politicilor și procedurilor firmei menite să asigure faptul că firma și personalul acesteia respectă obligațiile care le revin în temeiul MiFID II;
- modificările și evoluțiile relevante ale cerințelor aplicabile în decursul perioadei cuprinse în raport;
- un rezumat al structurii funcției de asigurare a conformității, inclusiv numărul total al membrilor personalului angajați, calificările acestora și liniile de raportare, iar în rapoartele ulterioare, eventuale modificări ale aspectelor menționate;

(b) Modul de realizare a monitorizării și a revizuirii

- modul în care funcția de asigurare a conformității monitorizează elaborarea și revizuirea obligațiilor în temeiul MiFID II și modul în care eventualele riscuri de nerespectare de către firmă sau de personalul acesteia a obligațiilor care le revin sunt identificate într-o etapă timpurie;
- un rezumat al inspecțiilor la fața locului sau al verificărilor documentare desfășurate de funcția de asigurare a conformității;
- un rezumat al activităților de monitorizare planificate pentru revizuirea ulterioară;

(c) Constatări

- un rezumat al principalelor constatări formulate în urma revizuirii politicilor și procedurii, inclusiv riscurile identificate în ceea ce privește domeniul de aplicare a activităților de monitorizare ale funcției de asigurare a conformității;
- încălcările și deficiențele în ceea ce privește organizarea firmei și procesul de conformitate al acesteia;
- numărul de reclamații primite în decursul perioadei supuse revizuirii, în cazul în care acestea nu au fost deja raportate prin alte surse. În cazul în care, ca urmare a revizuirii reclamațiilor clienților, sunt identificate anumite aspecte specifice referitoare la asigurarea conformității sau la risc în ceea ce privește politicile sau procedurile adoptate de firmă în vederea furnizării de servicii și activități de investiții, aceste aspecte trebuie raportate în mod specific;

(d) Acțiuni întreprinse

- un rezumat care cuprinde acțiunile întreprinse în vederea abordării riscurilor semnificative de nerespectare de către firmă sau de personalul acesteia a obligațiilor ce le revin în temeiul MiFID II;
- măsurile luate și măsurile care trebuie luate în vederea asigurării conformității cu cerințele aplicabile modificate;
- reacția la reclamațiile primite și orice plăți efectuate în baza reclamației, în cazul în care acestea nu au fost deja raportate prin alte surse. Acțiunile care vizează anumite aspecte specifice referitoare la asigurarea conformității sau la risc identificate în ceea ce privește politicile sau procedurile adoptate de firmă în vederea furnizării de servicii și activități de investiții, ca urmare a revizuirii reclamațiilor clienților;

(e) Altele

- alte aspecte semnificative în materie de asigurare a conformității care au survenit de la efectuarea ultimului raport;
- o trecere în revistă a corespondenței materiale cu autoritățile competente; și

- informații cu privire la orice abatere a cadrelor de conducere de nivel superior de la recomandările sau evaluările importante emise de funcția de asigurare a conformității;
 - informații cu privire la orice abatere de la principiul conform căruia celelalte unități de activitate nu trebuie să emită instrucțiuni sau să influențeze în alt mod personalul care se ocupă de asigurarea conformității și activitățile desfășurate de acesta; și
 - în cazul în care o firmă face uz de derogare pentru a evita numirea unui responsabil cu asigurarea conformității a cărui răspundere exclusivă în cadrul firmei să fie funcția de asigurare a conformității, evaluarea faptului dacă măsurile menite să reducă la minim conflictele de interese sunt în continuare adecvate.
29. În secțiunea raportului care vizează mecanismele de guvernanță a produsului stabilite de firmă, funcția de asigurare a conformității trebuie, de asemenea, să abordeze, acolo unde acest lucru este relevant pentru situația firmei (de exemplu, ținând seama de rolul său în calitate de fabricant și/sau distribuitor de produse), cel puțin următoarele aspecte:
- (a) rolul funcției de asigurare a conformității în ceea ce privește participarea la elaborarea, monitorizarea și revizuirea politicilor și procedurilor firmei în materie de guvernanță a produsului;
 - (b) toate subiectele impuse în temeiul articolului 22 alineatul (2) din Regulamentul delegat MiFID II, cu privire la monitorizarea guvernantei produsului în cadrul firmei de către funcția de asigurare a conformității (de exemplu, constatările funcției de asigurare a conformității în ceea ce privește politicile și procedurile firmei în materie de guvernanță a produsului, încălcările și deficiențele, acțiunile întreprinse sau care trebuie întreprinse pentru remedierea celor din urmă).
 - (c) în mod sistematic, informațiile cu privire la instrumentele financiare produse/distribuite de firmă, inclusiv informații cu privire la strategia de distribuție în conformitate cu articolul 9 alineatul (6) și articolul 10 alineatul (8) din Directiva delegată MiFID II, și anume cel puțin:
 - numărul și natura produselor fabricate sau distribuite (după caz), inclusiv piețele-țintă respective și alte informații din cadrul procesului respectiv de aprobare a produsului necesare pentru a evalua riscul de conformitate al produsului, în special în ceea ce privește politica firmei de guvernanță a produsului (de exemplu, complexitatea produsului, conflictele de interese aferente produsului, îndeosebi date relevante din analiza pe bază de scenarii, ponderea cost-randament), concentrându-se în mod specific asupra noilor tipuri de produse fabricate sau distribuite în decursul perioadei de raportare, precum și asupra celor ale căror caracteristici au fost modificate în proporție semnificativă în cursul perioadei respective.
 - (în cazul firmelor producătoare) drept parte din informațiile privind strategia de distribuție respectivă: firmele distribuitoare respective, cu accent specific pe noile firme distribuitoare;

- dacă produsele sunt sau nu sunt distribuite în afara pieței-țintă (pozitive) și în ce măsură,

obiectivul fiind acela de a evalua dacă mecanismele de guvernare a produsului stabilite de firmă funcționează în modul prevăzut. Pentru a realiza acest demers, funcția de asigurare a conformității poate analiza critic activitatea, rapoartele sau metodele funcției sau ale personalului firmei care se ocupă de mecanismele de guvernare a produsului. Conform principiului proporționalității, în timpul raportării, de exemplu, cu privire la mecanismele de guvernare a produsului stabilite de firmă, informațiile referitoare la produsele mai simple și mai obișnuite pot fi prezentate cu mai puține amănunte, în timp ce produsele caracterizate prin complexitate sau cele cu caracteristici de risc sau alte caracteristici relevante (cum ar fi, de exemplu, lipsa de lichiditate și inovarea) trebuie descrise mai în amănunt.

30. Sub rezerva principiului proporționalității, firmele trebuie să prefere o organizare în cadrul căreia funcția de asigurare a conformității și funcția de gestionare a reclamațiilor sunt separate în mod corespunzător. În cazul în care funcția firmei de asigurare a conformității are, de asemenea, rolul de funcție de gestionare a reclamațiilor, raportul privind conformitatea trebuie să abordeze orice probleme care decurg din punerea în aplicare a măsurilor pe care le-a instituit firma pentru a evalua, a reduce la minim și a gestiona orice conflicte de interese care apar între cele două funcții, inclusiv, în special, nerespectarea de către firmă a obligațiilor care îi revin în ceea ce privește tratarea reclamațiilor.
31. Funcția de asigurare a conformității trebuie să țină seama de necesitatea unor linii de raportare suplimentare către orice funcție de asigurare a conformității din cadrul grupului.
32. Autoritățile competente pot adopta diverse abordări în ceea ce privește supravegherea obligațiilor de raportare ale funcției de asigurare a conformității. De exemplu, unele autorități competente le solicită firmelor să le furnizeze rapoarte privind funcția de asigurare a conformității în regim periodic sau ad hoc, în timp ce altele le solicită, de asemenea, cadrelor de conducere de nivel superior să furnizeze o versiune adnotată a raportului, în care să figureze explicații referitoare la constatările funcției de asigurare a conformității. Aceste practici le furnizează autorităților competente informații directe cu privire la activitățile de asigurare a conformității desfășurate de o firmă, precum și cu privire la orice încălcări ale prevederilor aplicabile.

Orientări cu privire la obligațiile de acordare de consultanță și de asistență ale funcției de asigurare a conformității

[articolul 22 alineatul (2) litera (b) și articolul 27 alineatul (3) din Regulamentul delegat MiFID

II]

Orientarea 4

33. Firmele trebuie să garanteze că funcția de asigurare a conformității își îndeplinește responsabilitățile privind acordarea de consultanță și de asistență, inclusiv oferirea de sprijin pentru instruirea personalului și a conducerii; furnizarea de asistență zilnică pentru personal și pentru conducere și participarea la stabilirea politicilor și procedurilor din cadrul firmei (de exemplu, politica de remunerare a firmei sau politicile și procedurile firmei în materie de guvernanță a produsului).
34. Firmele trebuie să promoveze și să consolideze o „cultură a conformității” la nivelul întregii firme, demers care trebuie sprijinit de cadrele de conducere de nivel superior. Scopul culturii conformității este nu doar de a stabili mediul general în care sunt tratate aspectele privind conformitatea, ci și de a insufla personalului principiul îmbunătățirii protecției investitorilor, precum și de a contribui la stabilitatea sistemului financiar.
35. Firma trebuie să se asigure că personalul său este instruit corespunzător¹². Funcția de asigurare a conformității trebuie să sprijine unitățile de activitate implicate în domeniul de furnizare a serviciilor și activităților de investiții (și anume, întregul personal implicat direct sau indirect în furnizarea de servicii și activități de investiții) în desfășurarea oricărui tip de instruire relevant. Instruirea și alte tipuri de sprijin trebuie să se concentreze în special, dar nu exclusiv, pe:
- (a) politicile și procedurile interne ale firmei și pe structura sa organizatorică în domeniul serviciilor și activităților de investiții; și
 - (b) MiFID II, actele sale delegate și de punere în aplicare, legislația națională de punere în aplicare, standardele aplicabile, ghidurile și alte orientări elaborate de ESMA și de autoritățile competente, orice alte cerințe de supraveghere și de reglementare care ar putea fi relevante, precum și orice modificări ale acestora.
36. Instruirea trebuie desfășurată periodic, iar o instruire bazată pe nevoile de formare trebuie desfășurată atunci când este necesar. Instruirea trebuie furnizată după caz – de exemplu, întregului personal al firmei în ansamblu, unor unități de activitate specifice sau unei anumite persoane.
37. Instruirea trebuie elaborată permanent, astfel încât să ia în considerare toate modificările relevante (de exemplu, noua legislație, standardele sau ghidurile emise de ESMA și de autoritățile competente, precum și modificările modelului de afaceri al firmei).
38. Prin cooperare cu echipa de conducere, care deține responsabilitatea executivă în ultimă instanță, funcția de asigurare a conformității trebuie să monitorizeze măsura în care personalul din domeniul serviciilor și activităților de investiții deține nivelul necesar de conștientizare și aplică în mod corect politicile și procedurile firmei.

¹² A se consulta Ghidul cu privire la evaluarea cunoștințelor și a competențelor; ESMA71-1154262120-153 EN (rev).

39. Personalul responsabil pentru asigurarea conformității trebuie, de asemenea, să ofere asistență personalului din unitățile de activitate în activitatea economică zilnică a acestuia și să fie disponibil să răspundă la întrebările care decurg din activitatea economică de zi cu zi.
40. Firmele trebuie să asigure faptul că funcția de asigurare a conformității este implicată în elaborarea politicilor și procedurilor relevante din cadrul firmei în domeniul serviciilor și activităților de investiții și al serviciilor auxiliare (de exemplu, politica de remunerare a firmei sau politicile și procedurile firmei în materie de guvernanta a produsului). În acest context, funcția de asigurare a conformității trebuie să aibă capacitatea, de exemplu, de a oferi expertiză și consiliere în materie de conformitate unităților de activitate, cu privire la toate deciziile strategice sau la noile modele de afaceri, sau cu privire la lansarea unei noi strategii de publicitate în domeniul serviciilor și activităților de investiții. În cazul în care recomandarea funcției de asigurare a conformității nu este respectată, funcția de asigurare a conformității trebuie să documenteze situația în consecință și să o prezinte în rapoartele sale de evaluare a conformității (eventual în rapoartele ad hoc, după caz).
41. Firmele trebuie să se asigure că funcția de asigurare a conformității este implicată în toate modificările semnificative ale organizării firmei în domeniul serviciilor și activităților de investiții și al serviciilor auxiliare. Aceasta include procesul decizional, atunci când sunt aprobate noi ramuri de activitate sau noi produse financiare, precum și definirea politicilor de remunerare a personalului. În acest context, funcției de asigurare a conformității trebuie să i se acorde dreptul de a participa la procesul de aprobare a produselor în cazul firmelor producătoare și distribuitoare, după caz. Prin urmare, cadrele de conducere de nivel superior trebuie să încurajeze unitățile de activitate să se consulte cu funcția de asigurare a conformității în ceea ce privește operațiunile pe care le desfășoară, atunci când este cazul.
42. Firmele trebuie să asigure faptul că funcția de asigurare a conformității este implicată în întreaga corespondență semnificativă necurentă cu autoritățile competente în domeniul serviciilor și activităților de investiții.

2. Orientări cu privire la cerințele organizatorice ale funcției de asigurare a conformității

Orientări cu privire la eficacitatea funcției de asigurare a conformității

[articolul 21 alineatul (1) litera (d) și articolul 22 alineatul (3) litera (a) din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 5

43. Atunci când asigură alocarea unor resurse umane și de altă natură corespunzătoare pentru funcția de asigurare a conformității, firmele trebuie să ia în considerare amploarea și tipurile de servicii și activități de investiții și de servicii auxiliare furnizate de firma respectivă.

44. Numărul de membri ai personalului necesar pentru sarcinile funcției de asigurare a conformității depinde în mare măsură de natura serviciilor și activităților de investiții și a serviciilor auxiliare, precum și de natura altor servicii furnizate de firmă. În cazul în care activitățile unei firme de investiții sunt extinse considerabil, firma trebuie să asigure faptul că funcția de asigurare a conformității este extinsă în egală măsură, în cazul în care este necesar, având în vedere modificările riscului de conformitate al firmei. Cadrele de conducere de nivel superior trebuie să monitorizeze periodic, cel puțin în regim anual, dacă numărul de membri ai personalului și expertiza acestora corespund în continuare în vederea îndeplinirii atribuțiilor funcției de asigurare a conformității.
45. În afară de resursele umane, pentru funcția de asigurare a conformității trebuie alocate suficiente resurse informatice.
46. În cazul în care firma stabilește bugete pentru anumite funcții sau unități de activitate, funcției de asigurare a conformității trebuie să i se aloce un buget care să corespundă nivelului de risc de conformitate la care este expusă firma. Responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie consultat înainte de stabilirea bugetului. Toate deciziile privind reduceri bugetare semnificative trebuie documentate în scris și trebuie să conțină explicații detaliate.
47. Pentru asigurarea accesului personalului responsabil de asigurarea conformității la informațiile relevante pentru îndeplinirea sarcinilor acestora în orice moment, firmele trebuie să permită accesul la toate bazele de date și evidențele relevante (cum ar fi înregistrările convorbirilor telefonice și ale comunicațiilor electronice menționate la articolul 76 din Regulamentul delegat MiFID II). Pentru a avea în permanent o imagine de ansamblu asupra domeniilor firmei în care ar putea apărea informații sensibile sau relevante, responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie să aibă acces la toate sistemele de informații relevante din cadrul firmei, precum și la orice rapoarte de audit intern sau extern sau la alte raportări către cadrele de conducere de nivel superior sau către funcția de supraveghere, dacă acestea există. Acolo unde este cazul, responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie, de asemenea, să aibă posibilitatea de a participa la reuniunile cadrelor de conducere de nivel superior sau ale funcției de supraveghere. În cazul (care ar trebui să se rezume la situații excepționale) în care acest drept nu se acordă, situația trebuie documentată și explicată în scris. Responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie să dețină cunoștințe aprofundate cu privire la organizarea firmei, la cultura corporativă și la procesele decizionale, pentru a fi în măsură să identifice reuniunile la care este important să participe.
48. În special, este important ca firma să instituie măsurile necesare pentru a asigura un schimb eficient de informații între funcția de asigurare a conformității și alte funcții de control (de exemplu, auditul intern și gestionarea riscurilor), precum și cu alți auditori interni sau externi.

Orientări cu privire la aptitudinile, cunoștințele, experiența și autoritatea funcției de asigurare a conformității

[articolul 21 alineatul (1) litera (d) și articolul 22 alineatul (3) literele (a) și (b) din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 6

49. Personalul din cadrul firmei responsabil cu asigurarea conformității dispune de aptitudinile, cunoștințele și experiența necesare pentru a-și îndeplini responsabilitățile, în temeiul articolului 21 alineatul (1) litera (d) din Regulamentul delegat MiFID II. În plus, funcția de asigurare a conformității dispune de autoritatea necesară în temeiul articolului 22 alineatul (3) litera (a) din Regulamentul delegat MiFID II. În special, aceste cerințe trebuie luate în considerare de către firme atunci când acestea numesc responsabilul cu asigurarea conformității. Având în vedere funcția și sarcinile atribuite responsabilului cu asigurarea conformității, acesta trebuie să facă dovada unor standarde înalte de etică profesională și de integritate personală.
50. Pentru a garanta faptul că funcția de asigurare a conformității dispune de autoritatea care se impune în vederea exercitării sarcinilor care îi revin, cadrele de conducere de nivel superior ale firmei trebuie să îi ofere sprijin în exercitarea sarcinilor respective. Autoritatea presupune deținerea unor competențe adecvate și a unor aptitudini personale relevante (cum ar fi, de exemplu, judecata persoanei respective), putând fi consolidată prin recunoașterea în mod explicit a autorității specifice a funcției de asigurare a conformității prin politica firmei de asigurare a conformității.
51. În cadrul funcției de asigurare a conformității trebuie să existe cunoștințe cel puțin cu privire la MiFID II și la toate actele delegate și de punere în aplicare aferente, la legislația de punere în aplicare și reglementările naționale, precum și la toate standardele, ghidurile și alte orientări aplicabile emise de ESMA și de autoritățile competente, în măsura în care acestea sunt relevante pentru îndeplinirea sarcinilor de conformitate. Personalul responsabil cu asigurarea conformității trebuie să beneficieze de formare periodică pentru a-și menține nivelul de cunoștințe. Pentru responsabilul cu funcția de asigurare a conformității desemnat este necesar un nivel mai ridicat de competență.
52. Responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie să posede cunoștințe și o experiență suficient de vastă, precum și un nivel suficient de ridicat de competență pentru a-și putea asuma responsabilitatea pentru funcția de asigurare a conformității în ansamblu și pentru a asigura eficacitatea acesteia. Pentru a demonstra nivelul necesar de cunoștințe și/sau de competență, pot fi prevăzute diverse opțiuni la nivel național în statul membru în cauză. De exemplu, unele autorități competente autorizează sau aprobă responsabilul cu funcția de asigurare a conformității desemnat în urma evaluării calificărilor acestuia. Această evaluare poate include o analiză a CV-ului responsabilului cu funcția de asigurare a conformității, precum și un interviu cu persoana desemnată și/sau un examen care trebuie promovat. Acest tip

de proces de autorizare poate contribui la consolidarea poziției funcției de asigurare a conformității în cadrul firmei și în raport cu terții. Alte abordări de reglementare încadrează obligatoriu evaluarea calificărilor responsabilului cu funcția de asigurare a conformității exclusiv în sfera de responsabilitate a cadrelor de conducere de nivel superior ale firmei. Cadrele de conducere de nivel superior evaluează calificările potențialului responsabil cu funcția de asigurare a conformității anterior numirii. Conformitatea firmei în mod corespunzător cu cerințele de la articolul 21 alineatul (1) litera (d) și articolul 22 alineatul (3) literele (a) și (b) este analizată ulterior în cadrul evaluării generale a conformității firmei cu cerințele relevante ale MiFID II.

53. Responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie să facă dovada unei experiențe profesionale suficiente, întrucât aceasta este necesară pentru a putea evalua riscurile de conformitate și conflictele de interese inerente activităților economice ale firmei. Experiența profesională necesară poate să fi fost dobândită, printre altele, în funcții operaționale, în alte funcții de control sau în funcții de reglementare. În unele jurisdicții, experiența profesională este luată în considerare doar dacă a fost dobândită în decursul unei perioade minime de timp și cu condiția să nu fie perimată.
54. Responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie să aibă cunoștințe specifice cu privire la diferitele activități furnizate de firmă. Competențele relevante impuse ar putea să fie diferite de la o firmă la alta, întrucât caracterul principalelor riscuri de conformitate cu care se confruntă firmele ar putea să difere la rândul său. Prin urmare, un responsabil cu funcția de asigurare a conformității recent angajat poate necesita cunoștințe de specialitate suplimentare axate pe modelul de afaceri specific al firmei, chiar dacă acesta a fost responsabil anterior cu funcția de asigurare a conformității în cadrul unei alte firme.

Orientări cu privire la caracterul permanent al funcției de asigurare a conformității

[articolul 22 alineatul (2) primul paragraf din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 7

55. Articolul 22 alineatul (2) primul paragraf din Regulamentul delegat MiFID II le impune firmelor să garanteze faptul că funcția de asigurare a conformității își îndeplinește sarcinile și responsabilitățile în permanență. Prin urmare, firmele trebuie să stabilească măsuri adecvate pentru a se asigura că responsabilitățile care îi revin responsabilului cu funcția de asigurare a conformității sunt îndeplinite inclusiv în absența acestuia, precum și măsuri adecvate pentru a se asigura că responsabilitățile funcției de asigurare a conformității sunt îndeplinite în mod continuu. Aceste măsuri trebuie stabilite în scris.

56. Firma trebuie să se asigure, de exemplu, prin proceduri interne și măsuri temporare, că responsabilitățile funcției de asigurare a conformității sunt îndeplinite în mod adecvat în cursul absenței responsabilului cu funcția de asigurare a conformității.
57. Responsabilitățile și competențele, precum și autoritatea funcției de asigurare a conformității trebuie stabilite într-o „politică de conformitate” sau în alte politici generale sau norme interne care iau în considerare domeniul de aplicare și natura serviciilor și activităților de investiții ale firmei. Aceasta trebuie să includă informații cu privire la programul de monitorizare și la obligațiile de raportare ale funcției de asigurare a conformității, precum și informații cu privire la abordarea bazată pe risc a funcției de asigurare a conformității în ceea ce privește activitățile de monitorizare. Modificările relevante ale cerințelor aplicabile trebuie să se reflecte imediat în adaptarea acestor politici/norme.
58. Funcția de asigurare a conformității trebuie să își desfășoare activitățile în permanență și nu doar în anumite situații speciale. Aceasta necesită monitorizare periodică pe baza unui program de monitorizare. Activitățile de monitorizare trebuie să vizeze în mod regulat toate domeniile-cheie de servicii și activități de investiții furnizate de firmă, luând în considerare riscul de conformitate asociat domeniilor de activitate economică. Funcția de asigurare a conformității trebuie să poată răspunde rapid la evenimente neprevăzute, schimbând astfel accentul activităților sale într-un interval scurt de timp, dacă acest lucru este necesar.

Orientări cu privire la caracterul independent al funcției de asigurare a conformității

[articolul 22 alineatul (3) literele (b), (d) și (e) din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 8

59. Firmele trebuie să garanteze faptul că funcția de asigurare a conformității deține în structura organizatorică o poziție care asigură faptul că responsabilul cu funcția de asigurare a conformității și alți membri ai personalului responsabil pentru asigurarea conformității acționează independent atunci când își îndeplinesc sarcinile care le revin.
60. În timp ce cadrele de conducere de nivel superior sunt responsabile pentru stabilirea unei organizări corespunzătoare a conformității și pentru monitorizarea eficienței organizării implementate, sarcinile îndeplinite de funcția de asigurare a conformității trebuie să fie desfășurate în mod independent față de personalul de conducere de nivel superior și de alte unități de activitate ale firmei. În special, organizarea firmei trebuie să asigure faptul că alte unități de activitate nu pot emite instrucțiuni sau influența în alt mod personalul responsabil pentru asigurarea conformității și activitățile acestuia și trebuie implementat, de asemenea, un proces adecvat de escaladare de la funcția de asigurare a conformității către cadrele de conducere de nivel superior.

61. În cazul în care cadrele de conducere de nivel superior se abat de la recomandări sau evaluări importante emise de funcția de asigurare a conformității, responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie să documenteze situația în consecință și să o prezinte în rapoartele de conformitate.

Orientări referitoare la proporționalitate în ceea ce privește eficacitatea funcției de asigurare a conformității

[articolul 22 alineatul (4) din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 9

62. Firmele trebuie să decidă asupra celor mai potrivite măsuri, inclusiv măsuri de ordin organizatoric, precum și asupra nivelului resurselor, pentru a asigura eficacitatea funcției de asigurare a conformității în situația specifică în care se găsește firma.
63. Atunci când decid dacă cerințele de la articolul 22 alineatul (3) literele (d) și (e) din Regulamentul delegat MiFID II sunt sau nu proporționale, precum și dacă funcția acestora de asigurare a conformității continuă să fie eficace, firmele trebuie să ia în considerare cel puțin următoarele criterii:
- a) tipurile de servicii și activități de investiții și de servicii auxiliare, precum și alte activități comerciale furnizate de firmă (inclusiv cele care nu au legătură cu serviciile și activitățile de investiții și cu serviciile auxiliare);
 - b) interacțiunea între serviciile și activitățile de investiții și serviciile auxiliare și alte activități comerciale desfășurate de firmă;
 - c) domeniul de aplicare și volumul serviciilor și activităților de investiții și al serviciilor auxiliare desfășurate (valori absolute și relative față de alte activități comerciale), totalul bilanțului și veniturile firmei din comisioane și tarife și alte venituri, în contextul furnizării de servicii și activități de investiții și de servicii auxiliare;
 - d) tipurile de instrumente financiare oferite clienților;
 - e) tipurile de clienți vizați de firmă (profesionali, de retail, contrapărți eligibile);
 - f) numărul de angajați;
 - g) dacă firma face sau nu parte dintr-un grup economic în sensul articolului 2 punctul 11 din CRD;
 - h) serviciile furnizate prin intermediul unei rețele comerciale, cum ar fi agenții delegați sau sucursalele;
 - i) activități transfrontaliere furnizate de firmă; și
 - j) organizarea și complexitatea sistemelor informatice.

64. Autoritățile competente pot considera aceste criterii utile, de asemenea, pentru a stabili tipurile de firme care pot beneficia de derogarea în baza principiului proporționalității, în conformitate cu articolul 22 alineatul (4) din Regulamentul delegat MiFID II.
65. De exemplu, o firmă poate fi eligibilă pentru derogarea în baza principiului proporționalității în cazul în care îndeplinirea sarcinilor de conformitate necesare nu necesită o funcție cu normă întreagă, având în vedere natura, amploarea și complexitatea activității economice a firmei, precum și natura și gama de servicii și activități de investiții și de servicii auxiliare furnizate.
66. Deși responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie întotdeauna numit, în cazul unor firme, în funcție de context (de exemplu, firmele mici cu activități restrânse și non-complexe și/sau cu volume limitate), poate fi disproporționată numirea unui responsabil distinct cu funcția de asigurare a conformității, care să nu efectueze nicio altă funcție. În cazul în care o firmă face uz de derogare (care trebuie evaluată și motivată de la caz la caz), conflictele de interese între sarcinile îndeplinite de persoanele relevante trebuie reduse cât mai mult posibil.
67. O firmă care nu este obligată să îndeplinească toate cerințele prevăzute la articolul 22 alineatul (3) din Regulamentul delegat MiFID II în baza principiului proporționalității poate combina funcția juridică și funcția de asigurare a conformității. Cu toate acestea, o firmă cu activități mai complexe sau de dimensiuni mai mari trebuie să evite o astfel de combinație, dacă aceasta ar putea submina eficacitatea funcției de asigurare a conformității.
68. În cazul în care o firmă face uz de derogarea în baza principiului proporționalității, aceasta trebuie să consemneze justificarea acestui fapt, astfel încât autoritatea competentă să o poată evalua.

Orientări privind combinarea funcției de asigurare a conformității cu alte funcții de control intern

[articolul 22 alineatul (3) litera (d) din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 10

69. O firmă trebuie să prefere o organizare în cadrul căreia funcțiile de control sunt separate în mod corespunzător. Combinarea funcției de asigurare a conformității cu alte funcții de control poate fi acceptabilă în cazul în care aceasta nu compromite eficiența și independența funcției de asigurare a conformității. Orice astfel de combinație trebuie documentată, inclusiv cu motivarea acesteia, astfel încât autoritățile competente să poată fi în măsură să evalueze caracterul adecvat al combinării funcțiilor în contextele respective. Cu toate acestea, în cazul în care a fost instituită o funcție de audit intern, iar aceasta este menținută în cadrul firmei de investiții în temeiul articolului 24 din Regulamentul delegat MiFID II, o astfel de funcție nu poate fi combinată cu alte funcții de control, precum funcția de asigurare a conformității, în temeiul articolului 24.

70. Personalul responsabil cu asigurarea conformității nu trebuie, în general, să se implice în activitățile pe care le monitorizează. Cu toate acestea, se poate accepta o combinație între funcția de asigurare a conformității și alte atribuții de control de la același nivel (cum ar fi prevenirea spălării de bani) în cazul în care aceasta nu generează conflicte de interese sau nu compromite eficacitatea funcției de asigurare a conformității.
71. Faptul că personalul din alte funcții de control îndeplinește inclusiv sarcini de asigurare a conformității trebuie, de asemenea, să reprezinte un considerent relevant în stabilirea numărului de membri ai personalului relevant pentru funcția de asigurare a conformității.
72. Indiferent dacă funcția de asigurare a conformității este sau nu combinată cu alte funcții de control, funcția de asigurare a conformității trebuie să își coordoneze activitățile cu activitățile de control de nivelul II desfășurate de alte departamente responsabile de alte funcții de control.
73. În cazul în care responsabilul cu funcția de asigurare a conformității nu este numit în calitate de responsabil unic menționat la articolul 7 din Directiva delegată MiFID II, atât responsabilul menționat la articolul 7 din Directiva delegată MiFID II, cât și responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie să acționeze independent, iar responsabilul cu funcția de asigurare a conformității nu trebuie să îl supravegheze și/sau să îi dea instrucțiuni responsabilului unic menționat la articolul 7 din Directiva delegată MiFID II.
74. În cazul în care funcția de asigurare a conformității este combinată cu alte funcții de control, astfel cum este precizat la punctul 69 sau în cazul în care aceasta este responsabilă și de alte sarcini (de exemplu, în scopul combaterii spălării de bani), firma trebuie să se asigure că alocă întotdeauna suficiente resurse în vederea asigurării respectării MiFID.

Orientări cu privire la externalizarea funcției de asigurare a conformității

[articolele 22 și 31 din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 11

75. Firmele trebuie să asigure îndeplinirea în continuare a tuturor cerințelor aplicabile privind funcția de asigurare a conformității în cazul în care funcția de asigurare a conformității este externalizată integral sau parțial.
76. Cerințele privind externalizarea funcțiilor critice sau importante prevăzute la articolul 16 alineatul (5) din MiFID II și la articolul 31 din Regulamentul delegat al Comisiei privind MiFID II se aplică integral în cazul externalizării funcției de asigurare a conformității.
77. Firmele pot externaliza doar sarcini, nu și responsabilități: firmele care doresc să practice externalizarea rămân pe deplin responsabile de sarcinile externalizate. Cu alte cuvinte, astfel cum se prevede la articolul 31 alineatul (2) litera (e) din Regulamentul delegat MiFID II,

capacitatea de a controla sarcinile externalizate și de a gestiona riscurile asociate externalizării trebuie să îi revină mereu firmei care inițiază externalizarea.

78. Firma trebuie să efectueze o evaluare în temeiul obligației de diligență înainte de a alege un furnizor de servicii, pentru a se asigura că sunt îndeplinite cerințele prevăzute la articolele 22 și 31 din Regulamentul delegat MiFID II. Firma trebuie să se asigure că furnizorul de servicii are autoritatea, resursele și experiența necesară, precum și acces la toate informațiile relevante pentru îndeplinirea în mod efectiv a sarcinilor externalizate aferente funcției de asigurare a conformității. Nivelul evaluării în temeiul obligației de diligență depinde de natura, amploarea, complexitatea și riscul sarcinilor și proceselor aferente funcției de asigurare a conformității care sunt externalizate.
79. Firmele trebuie să se asigure, de asemenea, că funcția de asigurare a conformității își păstrează caracterul permanent atunci când este externalizată parțial sau integral, și anume furnizorul de servicii trebuie să poată îndeplini funcția în mod continuu și nu doar în anumite situații specifice.
80. Firmele trebuie să monitorizeze dacă furnizorul de servicii își îndeplinește sarcinile în mod adecvat, ceea ce include monitorizarea calității și a cantității serviciilor furnizate. Cadrele de conducere de nivel superior sunt responsabile în permanență de supravegherea și monitorizarea sarcinilor externalizate și trebuie să dispună de resursele și competența necesare pentru a putea îndeplini această responsabilitate. Cadrele de conducere de nivel superior pot desemna o anumită persoană pentru supravegherea și monitorizarea funcției externalizate în numele lor.
81. Externalizarea sarcinilor aferente funcției de asigurare a conformității în cadrul unui grup nu conduce la o scădere a nivelului de responsabilitate al cadrelor de conducere de nivel superior ale fiecăreia dintre firmele din cadrul grupului. Cu toate acestea, o funcție de asigurare a conformității centralizată la nivelul grupului poate oferi, în unele cazuri, un acces mai bun la informații responsabilului cu funcția de asigurare a conformității, conducând la creșterea eficienței funcției, în special în cazul în care entitățile au același sediu.
82. În conformitate cu principiul proporționalității prevăzut la articolul 22 alineatul (4) din Regulamentul delegat MiFID, în cazul în care o firmă, din cauza caracterului, a domeniului de aplicare și a complexității activităților sale economice și a caracterului și gamei serviciilor și activităților de investiții, nu respectă articolul 22 alineatul (3) litera (d) din Regulamentul delegat MiFID II (și anume personalul său responsabil de asigurarea conformității este implicat, de asemenea, în desfășurarea serviciilor sau a activităților pe care le monitorizează), atunci respectiva firmă poate avea în vedere faptul că externalizarea sarcinilor aferente funcției de asigurare a conformității este probabil să constituie o abordare adecvată.

83. În toate cazurile, externalizarea funcției de asigurare a conformității nu trebuie să (i) îi submineze calitatea și independența, (ii) creeze riscuri operaționale suplimentare nejustificate, (iii) afecteze activitățile desfășurate de controalele interne sau (iv) afecteze capacitatea firmei și a autorității competente relevante de a supraveghea respectarea cerințelor aplicabile.
84. Externalizarea tuturor sarcinilor aferente funcției de asigurare a conformității sau a unor părți ale acestora către entități din afara UE ar putea îngreuna suplimentar monitorizarea și supravegherea funcției de asigurare a conformității, prin urmare, aceasta trebuie să facă obiectul unei monitorizări mai îndeaproape.
85. În cazul în care acordul de externalizare aferent funcției de asigurare a conformității încetează, firmele trebuie să garanteze continuitatea funcției de asigurare a conformității fie prin transferarea acesteia înapoi către firmă, fie prin externalizarea sa către un alt furnizor.

3. Evaluarea funcției de asigurare a conformității de către autoritatea competentă

Orientări cu privire la evaluarea funcției de asigurare a conformității de către autoritățile competente

[articolul 7 din MiFID II și articolul 22 din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 12

86. Autoritățile competente trebuie să evalueze modul în care firmele intenționează să îndeplinească, să pună în aplicare și să mențină cerințele aplicabile privind funcția de asigurare a conformității. Acest lucru trebuie să se aplice în cadrul procesului de autorizare, precum și, în urma unei abordări bazate pe risc, în decursul supravegherii continue.
87. Articolul 7 din MiFID II prevede că „autoritatea competentă nu acordă autorizația (unei firme) înainte de a se asigura pe deplin că solicitantul îndeplinește toate cerințele prevăzute de dispozițiile adoptate în temeiul prezentei directive (MiFID II)”. În consecință, autoritatea competentă trebuie să evalueze dacă funcția de asigurare a conformității a unei firme dispune sau nu de resursele corespunzătoare și dacă aceasta este sau nu organizată în mod adecvat, precum și dacă au fost stabilite liniile de raportare corespunzătoare. Drept condiție pentru autorizare, aceasta trebuie să solicite realizarea modificărilor necesare ale funcției de asigurare a conformității.
88. În plus, în cadrul procesului de supraveghere continuă, o autoritate competentă trebuie să evalueze – în urma unei abordări bazate pe risc – dacă măsurile puse în aplicare de către firmă pentru funcția de asigurare a conformității sunt adecvate sau nu, precum și dacă funcția de asigurare a conformității își îndeplinește în mod corespunzător responsabilitățile. Firmele au responsabilitatea de a stabili dacă sunt necesare modificări ale resurselor și organizării funcției de asigurare a conformității ca urmare a modificării modelului de afaceri al firmei. De asemenea, autoritățile competente trebuie să evalueze și să monitorizeze, după caz, în cadrul supravegherii continue pe care o desfășoară și în urma unei abordări bazate pe risc, măsura în care astfel de modificări sunt necesare și au fost puse în aplicare. Autoritatea competentă trebuie să ofere firmei un termen rezonabil pentru realizarea modificărilor. Cu toate acestea, modificările în cadrul firmelor nu fac neapărat obiectul aprobării autorităților competente.
89. De exemplu, astfel cum se precizează la punctul 52 de mai sus, unele autorități competente autorizează sau aprobă responsabilul cu funcția de asigurare a conformității desemnat în urma evaluării calificărilor acestuia.
90. Alte abordări de reglementare încadrează obligatoriu evaluarea calificărilor responsabilului cu funcția de asigurare a conformității exclusiv în sfera de responsabilitate a cadrelor de conducere de nivel superior ale firmei. Unele state membre solicită firmelor să informeze autoritățile competente cu privire la numirea și înlocuirea responsabilului cu funcția de asigurare a conformității. În unele jurisdicții, notificarea respectivă trebuie, de asemenea, să fie însoțită de

o declarație detaliată privind motivele înlocuirii. Aceasta poate ajuta autoritățile competente să obțină informații despre posibile tensiuni între responsabilul cu funcția de asigurare a conformității și cadrele de conducere de nivel superior, fapt ce ar putea indica deficiențe în ceea ce privește independența funcției de asigurare a conformității.

91. Unele state membre solicită responsabilului cu funcția de asigurare a conformității să completeze un chestionar anual pentru a colecta informații cu privire la conformitatea firmei. Chestionarul constă într-o grilă de evaluare cu privire la modul în care firma intenționează să își desfășoare și să își monitorizeze activitatea economică. Grila de evaluare respectivă include întrebări privind toate serviciile de investiții pe care firma este autorizată să le desfășoare. Unele întrebări se referă, de asemenea, la monitorizarea și controlul activității care urmează a fi desfășurate de firmă. (de exemplu, modul în care sunt organizate funcțiile de control, cui îi raportează acestea, dacă unele funcții sunt sau nu externalizate etc., precum și o serie de câmpuri deschise în care firmei i se solicită să descrie orice modificări și evoluții relevante în raport cu anii trecuți). Răspunsurile ar putea fi validate de cadrele de conducere de nivel superior ale firmei, apoi trimise autorității competente. Acest chestionar ar putea constitui un raport standardizat într-un format prelucrabil automat pentru a permite extragerea datelor, incluzând indicatori calitativi și semnalând anomaliile într-o manieră eficientă din punct de vedere al utilizării resurselor. Chestionarul ar putea fi utilizat de autoritățile competente pentru a monitoriza firma și a-i impune adoptarea unui plan de acțiune menit să remedieze problemele, precum și pentru a stabili prioritățile supravegherii autorității competente și pentru a-și calibra abordarea bazată pe riscuri.
92. Practicile menționate mai sus ar putea fi utile pentru alte autorități competente.

V. Tabel de corespondență între ghidul din 2020 și ghidul din 2012

Ghidul din 2020	Ghidul din 2012
Responsabilitățile funcției de asigurare a conformității	
Evaluarea riscului de asigurare a conformității <i>Orientarea 1</i>	Evaluarea riscului de asigurare a conformității <i>Orientarea generală 1</i>
Obligațiile de monitorizare ale funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea 2</i>	Obligațiile de monitorizare ale funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea generală 2</i>
Obligațiile de raportare ale funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea 3</i>	Obligațiile de raportare ale funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea generală 3</i>
Obligațiile de acordare de consultanță și de asistență ale funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea 4</i>	Obligațiile de acordare de consultanță ale funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea generală 4</i>
Cerințele organizatorice ale funcției de asigurare a conformității	
Eficacitatea funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea 5</i>	Eficacitatea funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea generală 5</i>
Aptitudinile, cunoștințele, experiența și autoritatea funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea 6</i>	
Caracterul permanent al funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea 7</i>	Caracterul permanent al funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea generală 6</i>
Caracterul independent al funcției de asigurare a conformității	Caracterul independent al funcției de asigurare a conformității

Ghidul din 2020	Ghidul din 2012
<i>Orientarea 8</i>	<i>Orientarea generală 7</i>
Proportionalitatea în ceea ce privește eficacitatea funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea 9</i>	Derogări <i>Orientarea generală 8</i>
Combinarea funcției de asigurare a conformității cu alte funcții de control intern <i>Orientarea 10</i>	Combinarea funcției de asigurare a conformității cu alte funcții de control intern <i>Orientarea generală 9</i>
Externalizarea funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea 11</i>	Externalizarea funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea generală 10</i>
Evaluarea funcției de asigurare a conformității de către autoritatea competentă	
Evaluarea funcției de asigurare a conformității de către autoritățile competente <i>Orientarea 12</i>	Evaluarea funcției de asigurare a conformității de către autoritățile competente <i>Orientarea generală 11</i>

Ghid ESMA privind practicile de vânzare încrucișată

1. Scop

1. Prezentul ghid are drept scop principal stabilirea unei abordări coerente și eficiente a supravegherii firmelor de către autoritățile competente, care să contribuie la îmbunătățirea gradului de protecție a investitorilor în statele membre. Prin urmare, ghidul va contribui la clarificarea așteptărilor privind standardele de conduită și măsurile organizatorice pentru firmele implicate în practici de vânzare încrucișată, în vederea reducerii efectelor nocive asociate asupra investitorilor.

2. Domeniu de aplicare

2. Ghidul se aplică în ceea ce privește practicile de vânzare încrucișată în sensul prevăzut la articolul 4 alineatul (1) punctul 42 din Directiva MiFID II. În special, ghidul se aplică în ceea ce privește oferirea unui serviciu de investiții împreună cu un alt serviciu sau produs ca parte a unui pachet sau pentru a condiționa o înțelegere sau un pachet.

3. Având în vedere definiția de mai sus, ESMA ar dori să reamintească faptul că fiecareia dintre produsele sau serviciile ce fac obiectul vânzării încrucișate de către o anumită firmă sau pachetului ce rezultă din practici de vânzare încrucișată i se pot aplica alte standarde privind conduita în afaceri (astfel cum sunt prevăzute în alte acte legislative sectoriale ale UE decât MiFID II). Niciuna dintre dispozițiile prezentului ghid nu afectează obligația firmelor de a respecta astfel de cerințe aplicabile.

4. Ghidul se aplică în cazul pachetelor legate și grupate, cu excepția cazului în care acestea sunt interzise în baza oricărei legislații aplicabile produselor sau serviciilor incluse în pachet.

3. Destinatari

5. Ghidul se adresează autorităților cu competențe de supraveghere a firmelor ce fac obiectul următoarelor directive:

- a. Directiva privind piețele instrumentelor financiare (reformare) (Directiva 2014/65/UE - MiFID II);
- b. Directiva de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (Directiva 2009/65/CE - Directiva OPCVM);
- c. Directiva privind administratorii fondurilor de investiții alternative (Directiva 2011/61/UE - AIFMD).

4. Conformitatea, obligațiile de raportare și data aplicării

Statutul ghidului

6. Prezentul ghid este elaborat în temeiul articolului 16 din Regulamentul ESMA. În conformitate cu alineatul (3) al acestui articol, autoritățile competente trebuie să depună toate eforturile pentru a se conforma ghidului. Autoritățile competente cărora li se aplică ghidul trebuie să se conformeze prin incorporarea acestora în practicile lor de supraveghere, după caz (de exemplu, prin modificarea cadrului lor de reglementare sau prin procesele proprii de supraveghere).

7. În conformitate cu articolul 24 alineatul (11) din MiFID II, ESMA a cooperat cu ABE și cu EIOPA în elaborarea acestui ghid.

8. Prezentul ghid se aplică începând cu 3 ianuarie 2018.

Cerințe de raportare

9. În termen de două luni de la data publicării versiunilor traduse de către ESMA, autoritățile competente cărora le este adresat prezentul ghid trebuie să notifice ESMA dacă respectă sau intenționează să respecte ghidul, precizând motivele în cazul nerespectării, la adresă cross-selling1861@esma.europa.eu. În absența unui răspuns trimis în acest termen, se va considera că autoritățile competente nu respectă ghidul. Pe site-ul ESMA este disponibil un model de notificare.

10. Acolo unde se consideră util, orientările din următoarele paragrafe vor fi urmate de unul sau mai multe exemple. Exemplele detaliază în ce fel ar putea pune firmele în practică fiecare orientare (implementată de către autoritățile competente). Cu toate acestea, o firmă poate alege să pună în practică acest ghid și în alte moduri.

5. Definiții

11. Cu excepția cazului în care se precizează altfel, termenii utilizați în MiFID II au același înțeles în prezentul ghid. În plus, în sensul prezentului ghid, se aplică următoarele definiții:

Firme	Următorii participanți pe piața financiară: a) firme de investiții [astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 din Directiva MiFID]; b) instituții de credit [astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013], atunci când efectuează servicii și activități de investiții în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 2 din Directiva MiFID II; c) societăți de administrare [astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) litera (b) din Directiva 2009/65/CE], atunci când prestează servicii în temeiul articolului 6 alineatul (3) din Directiva 2009/65/CE; și d) AFIA externi [astfel cum sunt definiți la articolul 5 alineatul (1) litera (a) din Directiva 2011/61/UE], atunci când prestează servicii în temeiul articolului 6 alineatul (4) din Directiva 2011/61/UE.
Pachet grupat	Un pachet de produse și/sau servicii, în cazul căruia fiecare dintre produsele sau serviciile oferite este disponibil separat, iar clientul are opțiunea de a alege să achiziționeze de la firmă fiecare componentă a pachetului în mod separat.
Pachet legat	Un pachet de produse și/sau servicii, în cazul căruia cel puțin unul dintre produsele sau serviciile oferite în pachet nu este disponibil separat pentru client de la firmă.
Componentă	Produsul și/sau serviciul separat ce face parte din pachetul grupat sau legat.

6. Ghidul privind practicile de vânzare încrucișată

Dezvăluirea completă a informațiilor privind prețul și costul

Orientarea 1

12. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie un pachet legat sau grupat trebuie să solicite firmelor să se asigure că li se furnizează clienților informații privind prețul pachetului și al componentelor acestuia.

13. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie un pachet legat sau grupat trebuie să solicite firmelor să se asigure că li se furnizează clienților o defalcare și o agregare clară a tuturor costurilor cunoscute relevante asociate achiziționării pachetului și componentelor acestuia, precum taxele de administrare, costurile de tranzacționare și penalitățile de retragere sau de rambursare anticipată. Atunci când costurile nu pot fi calculate cu exactitate în prealabil, însă, cu toate acestea, ele vor fi suportate de clienți după achiziționarea unui pachet, autoritatea competentă trebuie să solicite firmei să furnizeze o estimare a acestor costuri, pe baza unor prezumții rezonabile.

Exemplu: La vânzarea încrucișată a unui swap pe rata dobânzii, împreună cu un credit cu rată variabilă, pentru a permite unui client să își acopere riscul ratei dobânzii (și anume, clientul își schimbă plata cu dobândă variabilă pentru o plată cu o rată fixă a dobânzii), firma furnizează clientului informații-cheie privind toate aspectele contractului swap ce vor afecta semnificativ costul suportat în final de client, precum eventualele obligații de plată ale clientului atunci când se modifică rata dobânzii și taxele pentru retragerea din contractul swap.

Afișarea vizibilă și comunicarea la timp a informațiilor privind prețul și costurile.

Orientarea 2

14. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie un pachet legat sau grupat trebuie să solicite firmelor să se asigure că informațiile referitoare la preț și la toate costurile relevante ale pachetului, precum și cu privire la toate componentele acestuia, sunt puse la dispoziție în timp util înainte de semnarea acordului de către client, astfel încât acesta să poată lua o decizie informată.

Orientarea 3

15. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie un pachet legat sau grupat trebuie să solicite firmelor să se asigure că informațiile privind prețul și costurile pachetului și ale componentelor acestuia sunt comunicate clienților în mod vizibil, exact și într-un limbaj accesibil (cu explicarea eventualilor termeni tehnici).

16. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie un pachet legat sau grupat trebuie să solicite firmelor să se asigure că, atunci când promovează oricare dintre componentele ce formează un pachet grupat sau legat, informațiile privind prețurile și costurile acestor componente sunt la fel de vizibile, astfel încât un client să poată stabili în mod corespunzător și rapid ce costuri va suporta ca urmare a achiziționării componentelor în cadrul pachetului.

Exemple:

1) În orice comunicări de marketing folosite de firmă, fontul utilizat pentru a comunica informațiile relevante privind prețul și costurile fiecărei componente ce urmează a fi vândută în cadrul pachetului este identic. Informațiile relevante referitoare la una dintre componente nu sunt evidențiate mai mult, folosind fonturi mai mari sau mai îngroșate.

2) Atunci când vânzarea se realizează pe internet sau printr-un alt canal, fără implicarea directă a unui vânzător, informațiile privind prețul și costurile ambelor produse care vor forma pachetul apar la începutul paginilor web corespunzătoare și pot fi găsite ușor de către clienți, și anume informațiile privind prețul și costurile oricărui produs ce va face parte din pachetul grupat nu sunt amplasate sau „ascunse” în partea inferioară a formularului de vânzări online al firmei.

Orientarea 4

17. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie un pachet legat sau grupat trebuie să solicite firmelor să se asigure că informațiile privind prețul și costurile le sunt prezentate clienților într-o manieră care nu este înșelătoare și care nu distorsionează sau ascunde costul real pentru client sau care nu îngreunează comparațiile semnificative cu produse alternative.

Dezvăluirea completă a informațiilor-cheie privind caracteristicile și riscurile ce nu sunt legate de prețuri, după caz.

Orientarea 5

18. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie un pachet legat sau grupat trebuie să solicite firmelor să se asigure că li se furnizează clienților informații-cheie privind caracteristicile și riscurile ce nu sunt legate de prețuri, după caz, cu privire la fiecare componentă și la pachet, inclusiv, în special, informații privind modificarea riscurilor ca urmare a achiziționării pachetului grupat, în locul achiziționării fiecărei componente separat.

Exemplu: O firmă oferă un cont de economii cu rată preferențială doar atunci când produsul este achiziționat împreună cu o obligațiune structurată. În acest caz, nivelul de risc al întregului pachet este diferit de riscurile aferente contului de economii în mod independent: se garantează capitalul inițial dintr-un cont de economii, iar singura variabilă este dobânda plătită. Însă capitalul inițial investit într-un produs structurat de investiții este posibil să nu fie garantat, deci se poate pierde parțial sau integral. În acest exemplu, profilurile de risc ale componentelor sunt în mod clar foarte diferite, iar atunci când se combină, nivelul de risc asociat componentei produsului structurat ar putea anula siguranța componentei produsului de economii în asemenea măsură încât profilul global de risc al pachetului

crește semnificativ. Firma informează în mod clar clientul cu privire la modificarea riscului ca urmare a achiziționării pachetului grupat, în locul fiecăreia dintre componente separat.

Afișarea vizibilă și comunicarea la timp a informațiilor-cheie privind caracteristicile și riscurile ce nu sunt legate de prețuri, după caz.

Orientarea 6

19. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie un pachet legat sau grupat trebuie să solicite firmelor să se asigure că factorii-cheie care nu sunt legați de prețuri și riscurile relevante sunt promovați clienților cu o vizibilitate și amploare similare informațiilor privind prețul și costurile componentelor sau ale pachetului grupat/legat, iar aceste informații trebuie să le fie aduse la cunoștință clienților într-un limbaj clar (cu explicarea eventualilor termeni tehnici), în timp util înainte de semnarea acordului de către client.

20. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie un pachet legat sau grupat trebuie să solicite firmelor să se asigure că informațiile referitoare la caracteristicile și riscurile pachetului care nu sunt legate de preț le sunt prezentate clienților într-o manieră care nu este înșelătoare sau care nu distorsionează impactul acestor factori asupra clientului.

Exemple:

1) Firma atrage atenția clientului asupra limitărilor și riscurilor (după caz) pachetului legat sau grupat și asupra componentelor și acordă asistență clientului în ceea ce privește informațiile relevante care stabilesc principalele beneficii, limitări și riscuri (după caz) ale pachetului și ale componentelor. Vânzătorul explică în mod corespunzător și în timp util (înainte de semnarea contractului de către client) în ce fel se modifică semnificativ acești factori care nu au legătură cu prețul, în funcție de (i) achiziționarea de componente și de (ii) componenta selectată. Firma atrage atenția clientului pachetului legat cu privire la beneficiile, limitările și riscurile globale (după caz) ale pachetului.

2) Firma nu se va baza exclusiv pe o trimitere generală la termenii și condițiile sale pentru a atrage atenția clienților asupra informațiilor-cheie care nu sunt legate de prețuri sau pentru a dezvălui astfel de informații. Din contră, firma trebuie să explice clientului într-un limbaj clar riscurile (după caz) și informațiile care nu sunt legate de prețuri.

Afișarea vizibilă și comunicarea „opțiunii de a achiziționa”.

Orientarea 7

21. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie pachete legate sau grupate trebuie să solicite firmelor să se asigure că clienții sunt informați în mod corespunzător cu privire la posibilitatea de a achiziționa componentele separat, respectiv dacă au libertatea de alegere cu privire la produsele pe care le cumpără sau, în măsura permisă conform legislației sectoriale, dacă trebuie achiziționată una dintre componente astfel încât clientul să fie eligibil să achiziționeze unul dintre celelalte produse de la firmă.

22. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie pachete grupate trebuie să solicite firmelor să se asigure că își concep opțiunile de achiziție într-o manieră ce permite clienților să selecteze în mod activ o achiziție și, prin urmare, să ia o decizie conștientă de a achiziționa componenta sau pachetul grupat. Prin urmare, autoritățile competente trebuie să le solicite firmelor să se asigure că acestea nu folosesc casete bifate în prealabil (online sau în orice alt document de vânzări) atunci când vând produse sau servicii în mod încrucișat.

23. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie pachete grupate trebuie să solicite firmelor să se asigure că își prezintă opțiunile de achiziție astfel încât să se evite crearea impresiei false că achiziția pachetului grupat este obligatorie, când, de fapt, achiziția este una opțională.

Exemple:

1) O firmă oferă o gamă de produse de investiții. Firma prezintă clar opțiunile clientului. De exemplu, este clară opțiunea clientului de a achiziționa un serviciu exclusiv de execuție, fără produse

suplimentare, precum date de piață și analiză financiară. În mod similar, este clar dacă libertatea de alegere a clientului este limitată la anumite grupări de componente sau dacă are posibilitatea de a le alege pe cele pe care le poate combina.

2) Pe pagina de vânzări online a firmei, opțiunea de a achiziționa un pachet grupat care conține serviciul exclusiv de execuție și cercetările de piață este lăsată necompletată. Clientul trebuie să opteze pentru achiziție bifând afirmativ o întrebare simplă privind dorința sa de a achiziționa produsul suplimentar (în acest caz cercetarea de piață) (și, prin urmare, pachetul grupat), pe lângă produsul „de bază”.

Formarea corespunzătoare a personalului competent.

Orientarea 8

24. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie pachete legate sau grupate trebuie să solicite firmelor să se asigure că personalul responsabil de distribuția fiecăruia dintre produsele vândute în cadrul unui pachet beneficiază de formare corespunzătoare, inclusiv de formare transsectorială, după caz. Formarea personalului trebuie să asigure familiarizarea acestuia cu riscurile asociate componentelor și pachetului grupat sau legat, după caz, și capacitatea personalului de a comunica aceste aspecte clienților într-un limbaj clar (fără termeni tehnici).

Conflictele de interes în structurile de remunerare a personalului de vânzări.

Orientarea 9

25. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie pachete legate sau grupate trebuie să solicite firmelor să se asigure că sunt puse în aplicare modele de remunerare și stimulente de vânzări adecvate, care încurajează un comportament profesional responsabil, un tratament egal al clienților și evitarea conflictelor de interese pentru personalul care vinde pachete legate sau grupate și că acestea sunt monitorizate de conducerea de nivel superior.

Exemple:

1) Firma nu pune în aplicare politici de remunerare, practici și concursuri pe bază de performanță care încurajează personalul de vânzări ce ar putea fi remunerat pe baza unui comision să „forțeze” vânzarea pachetului grupat și care ar putea încuraja, prin urmare, vânzarea inutilă/necorespunzătoare a unei componente a pachetului sau a pachetului în sine. De exemplu, dacă personalul de vânzări ar fi stimulat să vândă în mod încrucișat un împrumut împreună cu un cont de brokeraj, ca urmare a acestei structuri de remunerare, ar exista riscul stimulării unei potențiale vânzări necorespunzătoare a împrumutului și, astfel, și a pachetului.

2) Firma evită politicile și practicile de remunerare ce reduc substanțial salariul de bază al personalului de vânzări dacă nu este atins un anumit obiectiv de vânzări în ceea ce privește pachetul grupat/legat, reducând, astfel, riscul ca vânzătorul să efectueze vânzări necorespunzătoare ale pachetului grupat cu scopul de a evita acest rezultat.

3) Firma evită reducerea bonusurilor sau a stimulentele câștigate de personalul de vânzări ca urmare a neatingerii unui obiectiv sau a unui prag de vânzări pentru pachetul grupat.

Drepturile de anulare post-vânzare.

Orientarea 10

26. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie pachete legate sau grupate trebuie să solicite firmelor să se asigure că atunci când uneia sau mai multor componente ale unui pachet (dacă aceste componente ar fi vândute individual) li se aplică „perioade de așteptare” sau drepturi de anulare post-vânzare, aceste drepturi se aplică în continuare componentelor din cadrul pachetului.

27. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie pachete legate sau grupate trebuie să solicite firmelor să se asigure că clienților li se permite ulterior să divizeze produsele grupate într-o ofertă cu vânzare încrucișată fără penalități disproporționate, cu excepția cazului în care există motive justificate pentru care acest lucru nu este posibil.

7. Exemple de practici dăunătoare de vânzare încrucișată

28. Exemplele de mai jos prezintă, în conformitate cu articolul 24 alineatul (11) din MiFID II, o listă neexhaustivă a situațiilor în care practicile de vânzare încrucișată nu corespund obligațiilor prevăzute la articolul 24 alineatul (1) din MiFID II.

Exemple de situații dăunătoare din punct de vedere monetar

Exemplul 1

Oferirea într-un pachet a două produse în condițiile în care prețul acestei oferte este mai ridicat decât prețul fiecărei componente oferite separat de către aceeași firmă (atât timp cât produsele au exact aceleași caracteristici în ambele cazuri).

Exemplul 2

Îndemnarea unui client să achiziționeze o ofertă cu vânzare încrucișată anunțând/promovând faptul că, la data vânzării, valoarea totală a costurilor și taxelor pe care le va plăti clientul este mai mică decât prețul cumulativ al fiecărei componente comercializate separat, deși, în realitate, această valoare a costurilor și a taxelor este deja programată să fie majorată în timp, de exemplu din cauza acumulării de costuri/taxe de operare.

Exemplul 3

Nereturnarea unei porțiuni din partea proporțională a primei plătite în prealabil pentru o componentă de asigurare a pachetului după încetarea unui serviciu de investiții vândut împreună cu aceasta, atunci când produsul de asigurare nu rămâne în vigoare.

Exemplu de situație dăunătoare din punctul de vedere al mobilității

Exemplul 4

Impunerea unor taxe de reziliere înainte de termen neproporționale pentru un produs auxiliar de asigurare, dacă un client dorește să înlocuiască acoperirea oferită de un furnizor alternativ sau amenințarea cu încetarea relației contractuale cu privire la un alt produs inclus în pachet.

Exemplu de achiziție a unor produse nedorite sau inutile

Exemplul 5

Oferirea unui produs grupat cu alt produs care nu a fost solicitat de client, atunci când firma știe sau trebuie să știe că produsul dublează în mod inutil alt produs pe care clientul îl are deja și de care nu poate beneficia (inclusiv fiindcă clientul nu este eligibil).

Ghid ESMA privind titlurile de creanță și depozitele structurate complexe

I. Domeniu de aplicare

Cui i se aplică?

1. Prezentul ghid se aplică:
 - a. autorităților competente și
 - b. firmelor.

Ce se aplică?

2. Prezentul ghid se aplică în legătură cu articolul 25 alineatul (4) din Directiva 2014/65/UE (MiFID II).

Când se aplică?

3. Prezentul ghid se aplică începând de la 3 ianuarie 2017

II. Referințe, abrevieri și definiții

Referințe legislative

<i>DAFIA</i>	Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010.
<i>Regulamentul ESMA</i>	Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei.
<i>MiFID</i>	Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE ale Consiliului și a Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului.
<i>MiFID II</i>	Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (reformare).

Abrevieri

AFIA Administrator de fonduri de investiții alternative

AC	Autoritate competentă
DC	Document de consultare
CE	Comisia Europeană
UE	Uniunea Europeană
ESMA	Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe
MiFID	Directiva privind piețele instrumentelor financiare

Definiții

4. Cu excepția cazului în care se precizează altfel, termenii utilizați în MiFID au același înțeles în prezentul ghid. În plus, se aplică următoarele definiții:

<i>Firme</i>	firme de investiții (definite conform articolului 4 alineatul (1) punctul (1) din MiFID II), instituții de credit (definite conform articolului 4 alineatul (1) punctul (27) din MiFID II) atunci când prestează servicii de investiții și AFIA externe atunci când prestează servicii auxiliare (în sensul articolului 6 alineatul (4) literele (a) și (b) din DAFIA)
<i>Titluri de creanță</i>	obligațiuni, alte titluri de creanță securitizate și instrumente ale pieței monetare.

III. Scop

5. Scopul prezentului ghid este de a defini criteriile pentru evaluarea (i) titlurilor de creanță care încorporează o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor implicate și (ii) a depozitelor structurate care încorporează o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscului legat de rentabilitate sau a costurilor renunțării la produs înainte de scadență.

6. Prezentul ghid clarifică totodată conceptul de „instrumente derivate încorporate” pentru a asigura un cadru general în scopul aplicării articolului 25 alineatul (4) din MiFID II în legătură cu titlurile de creanță.

7. ESMA se așteaptă ca prezentul ghid să sporească protecția investitorilor și să promoveze o convergență mai mare în sensul clasificării instrumentelor financiare în instrumente „complexe” sau „care nu sunt complexe” sau depozite structurate în sensul testului privind caracterul adecvat/activității unice de executare în conformitate cu articolul 25 alineatele (3) și (4) din MiFID II.

IV. Conformitate și obligații de raportare

Statutul ghidului

8. Prezentul document cuprinde orientări emise în temeiul articolului 16 din Regulamentul ESMA. În conformitate cu articolul 16 alineatul (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente și participanții pe piețele financiare trebuie să depună toate eforturile pentru a respecta ghidul.

9. Autoritățile competente cărora li se aplică ghidurile trebuie să le respecte prin introducerea acestora în practicile lor de supraveghere, inclusiv în cazul în care anumite orientări dintr-un document se adresează în principal participanților la piața financiară.

Cerințe de raportare

10. În termen de două luni de la data publicării de către ESMA, autoritățile competente cărora le este adresat prezentul ghid trebuie să notifice ESMA dacă respectă sau intenționează să respecte ghidul, precizând motivele în cazul nerespectării, la adresa complexproducts1787@esma.europa.eu. În absența unui răspuns până la acest termen, se va considera că autoritățile competente nu se conformează. Un model pentru notificări este disponibil pe site-ul ESMA.

11. Firmele cărora li se aplică prezentul ghid nu au obligația de a raporta dacă respectă prezentele orientări.

V. Ghidul

V.I Titlurile de creanță care încorporează un instrument derivat

12. În sensul punctelor (ii) și (iii) din articolul 25 alineatul (4) litera (a) din MiFID II, un instrument derivat încorporat ar trebui să fie interpretat drept o componentă a unui titlu de creanță care determină modificarea parțială sau totală, în funcție de una sau mai multe variabile definite, a fluxurilor de numerar care, în alte situații, ar decurge din instrument.

V.II Titlurile de creanță care încorporează o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor implicate

13. În sensul punctelor (ii) și (iii) din articolul 25 alineatul (4) litera (a) din MiFID, titlurile de creanță care încorporează o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor implicate ar trebui să includă, printre altele, oricare dintre următoarele:

a) Titlurile de creanță a căror rentabilitate depinde de performanța unui anumit portofoliu de active. Această categorie include titlurile de creanță a căror rentabilitate sau performanța depinde de creanțele fixe sau fluctuante generate de activele din portofoliul aferent.

b) Titlurile de creanță a căror rentabilitate este subordonată rambursării datoriei deținute de alții. Această categorie include titlurile de creanță structurate astfel încât, în eventualitatea unei nerambursări de către emitent, deținătorii datoriilor cu rang prioritar au acces prioritar la activele emitentului față de deținătorii subordonați.

c) Titlurile de creanță în cazul cărora emitentul are libertatea de a modifica fluxurile de numerar ale instrumentului. Această categorie include titluri de creanță structurate astfel încât fluxurile de venituri anticipate sau rambursarea anticipată a sumei principale depinde de variabile stabilite de către emitent după bunul plac.

d) Titlurile de creanță pentru care nu s-a specificat o dată a răscumpărării sau o scadență. Această categorie include titluri de creanță structurate astfel încât nu există o scadență stabilită și, prin urmare, nu există de regulă nicio rambursare a sumei principale investite.

- e) Titlurile de creanță care au un suport neobișnuit sau necunoscut. Această categorie include titluri de creanță structurate astfel încât fluxurile de venituri anticipate sau rambursarea anticipată a sumei principale depinde de variabile care sunt neobișnuite sau necunoscute de către investitorul cu amănuntul obișnuit.
- f) Titlurile de creanță cu mecanisme complexe pentru stabilirea sau calcularea rentabilității. Această categorie include titlurile de creanță structurate astfel încât fluxurile de venituri anticipate pot fluctua în mod frecvent și/sau în mod evident în diferite momente pe durata instrumentului, fie pentru că se respectă anumite condiții de prag prestabilite, fie pentru că se ajunge la anumite termene.
- g) Titlurile de creanță structurate astfel încât nu pot asigura rambursarea integrală a sumei principale. Această categorie include titluri de creanță care prezintă o structură sau sunt supuse unui mecanism care, în anumite împrejurări, determină rambursarea parțială (sau zero) a sumei principale.
- h) Titlurile de creanțe emise printr-un vehicul investițional special (VIS) în împrejurări în care denumirea titlului de creanță sau denumirea juridică a VIS poate induce în eroare investitorii în ceea ce privește identitatea emitentului sau a garantului.
- i) Titlurile de creanță cu mecanisme complexe de garantare. Această categorie include titlurile de creanță garantate de către un terț și structurate astfel încât devine complicat pentru un investitor să evalueze cu precizie modul în care mecanismul de garantare afectează expunerea la risc a investiției.
- j) Titlurile de creanță cu particularități legate de efectul de levier. Această categorie include titluri de creanță structurate astfel încât rentabilitatea sau pierderile pentru investitor pot ajunge la valori multiplicare ale investiției inițiale.

V.III Depozitele structurate care încorporează o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor legate de rentabilitate

14. În sensul punctului (v) din articolul 25 alineatul (4) litera (a) din MiFID II, o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor legate de rentabilitate există în cazul în care:

- a) mai mult de o variabilă afectează rentabilitatea asigurată; sau
- b) relația dintre rentabilitate și variabila în cauză sau mecanismul de stabilire sau calculare a rentabilității este complexă; sau
- c) variabila implicată în calcularea rentabilității este neobișnuită sau necunoscută de către investitorul cu amănuntul obișnuit; sau
- d) contractul acordă instituției de credit dreptul unilateral de a rezilia acordul înainte de scadență.

V.IV Depozitele structurate care încorporează o structură care face dificilă înțelegerea de către client a costurilor renunțării la produs înainte de scadență

15. În sensul punctului (v) din articolul 25 alineatul (4) litera (a) din MiFID II, o structură care face dificilă înțelegerea de către client a costurilor renunțării la produs înainte de scadență există în cazul în care costul renunțării:

- a) nu este o sumă fixă;
- b) nu este o sumă fixă pentru fiecare lună (sau o parte din lună) rămasă până la sfârșitul termenului convenit;
- c) nu este un procent fix din suma depusă.

V.V Exemple

16. Tabelul de la alineatul VI include o listă incompletă de exemple de titluri de creanță care încorporează un instrument derivat sau o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor implicate, precum și de depozite structurate complexe în sensul articolului 25 alineatul (4) litera (a) punctele (ii), (iii) și (v) din MiFID II.

VI. Tabel - Listă incompletă de exemple

Listă incompletă de exemple de titluri de creanță care încorporează un instrument derivat sau o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor implicate, precum și de depozite structurate complexe în sensul articolului 25 alineatul (4) litera (a) punctele (ii), (iii) și (v) din MiFID II¹

CATEGORIE DE INSTRUMENTE	LISTĂ DE EXEMPLE (INCOMPLETĂ)
TITLURILE DE CREANȚĂ CARE ÎNCORPOREAZĂ UN INSTRUMENT DERIVAT	a) Obligațiuni convertibile și obligațiuni care pot fi preschimbate. b) Obligațiuni indexate și certificate turbo. c) Obligațiuni convertibile contingente. d) Obligațiuni răscumpărabile sau cu opțiune de vânzare. e) Instrumente de tip credit linked note. f) Obligațiuni cu warrant.
TITLURILE DE CREANȚĂ CARE ÎNCORPOREAZĂ O STRUCTURĂ CARE FACE DIFICILĂ ÎNȚELEGEREA DE CĂTRE CLIENT A RISCURILOR IMPLICATE	a) Titluri de creanță a căror rentabilitate depinde de performanța unui anumit portofoliu de active. Exemple: Titluri garantate cu active și efecte de comerț garantate cu active, titluri garantate cu ipoteci rezidențiale (RMBS), titluri garantate cu ipoteci comerciale (CMBS), obligațiuni garantate cu active (CDO) b) Titluri de creanță a căror rentabilitate este subordonată rambursării datoriei deținute de alții. Exemple: - titluri de creanță subordonate; - certificate [așa cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) punctul (27) din miFIR]. c) Titluri de creanță în cazul cărora emitentul are libertatea de a modifica fluxurile de numerar ale instrumentelor. d) Titluri de creanță pentru care nu s-a specificat o dată a răscumpărării sau o scadență. Exemple: - obligațiuni perpetue.

¹ În unele cazuri au fost identificate „tipuri” specifice de titluri de creanță, iar în alte cazuri, s-a oferit o descriere specifică. În unele cazuri, un instrument financiar ar putea fi încadrat în mai multe categorii.

	<p>e) Titluri de creanță care au un suport neobișnuit sau necunoscut. Exemple:</p> <ul style="list-style-type: none">- Titluri de creanță care fac referire la suport, cum ar fi valorile de referință care nu sunt publice, indicii sintetici, piețele de nișă, măsurile extrem de tehnice (inclusiv volatilitatea prețului și combinații de variabile);- obligațiuni pentru catastrofă. <p>f) Titluri de creanță cu mecanisme complexe pentru stabilirea sau calcularea rentabilității. Exemple:</p> <ul style="list-style-type: none">- titluri de creanță structurate astfel încât fluxurile de venituri anticipate pot fluctua în mod frecvent și/sau în mod evident în diferite momente pe durata instrumentului fie pentru că se respectă anumite condiții de prag prestabilite, fie pentru că se ajunge la anumite termene. <p>g) Titluri de creanță structurate astfel încât nu pot asigura rambursarea integrală a sumei principale.</p> <ul style="list-style-type: none">- titluri de creanță pentru instrumentul de recapitalizare internă <p>h) Titluri de creanțe emise printr-un vehicul investițional special (VIS) în împrejurări în care denumirea titlului de creanță sau denumirea juridică a VIS poate induce în eroare investitorii în ceea ce privește identitatea emitentului sau a garantului.</p> <ul style="list-style-type: none">i) Titluri de creanță cu mecanisme complexe de garantare. Exemple:<ul style="list-style-type: none">- titluri de creanță cu un mecanism de garantare în care factorul de declanșare a garanției depinde de una sau mai multe condiții în plus față de nerambursarea de către emitent;- titluri de creanță cu un mecanism de garantare în care nivelul garanției sau factorul de declanșare efectivă a garanției este supus unor restricții de timp.j) Titluri de creanțe cu particularități legate de efectul de levier.
--	--

<p>DEPOZITELE STRUCTURATE CARE ÎNCORPOREAZĂ O STRUCTURĂ CARE FACE DIFICILĂ ÎNȚELEGEREA DE CĂTRE CLIENT A RISCURILOR LEGATE DE RENTABILITATE</p>	<p>Depozite structurate, în cazurile în care:</p> <p>a) Mai mult de o variabilă afectează rentabilitatea asigurată. Exemple:</p> <ul style="list-style-type: none">- depozite structurate în cazul cărora un coș de instrumente sau active trebuie să depășească o anumită valoare de referință pentru asigurarea rentabilității;- depozite structurate în cazul cărora rentabilitatea depinde de o combinație între doi sau mai mulți indici. <p>b) Relația dintre rentabilitate și variabila în cauză sau mecanismul de stabilire sau calculare a rentabilității este complexă. Exemple:</p> <ul style="list-style-type: none">- depozite structurate care sunt structurate astfel încât mecanismul conform căruia nivelul de preț al unui indice ce se reflectă în rentabilitate implică diferite puncte privind date referitoare la piață (mai exact, trebuie să se atingă unul sau mai multe praguri) sau mai multe valori de măsurare a indicelui la date diferite;- depozite structurate care sunt structurate astfel încât aportul de capital sau dobânda exigibilă urcă sau coboară în anumite împrejurări specifice;- depozite structurate care sunt structurate astfel încât fluxurile de venituri anticipate pot fluctua în mod frecvent și/sau în mod evident în diferite momente pe durata instrumentului. <p>c) Variabila implicată în calcularea rentabilității este necunoscută sau neobișnuită pentru investitorul cu amănuntul obișnuit. Exemple:</p> <ul style="list-style-type: none">- depozite structurate în cazul cărora rentabilitatea este asociată cu o piață de nișă, un indice intern sau alte valori de referință care nu sunt publice, un indice sintetic sau o măsură extrem de tehnică, precum volatilitatea prețului activelor. <p>d) Contractul acordă instituțiilor de credit dreptul unilateral de a rezilia acordul înainte de scadență</p>
---	---

<p>DEPOZITELE STRUCTURATE CARE ÎNCORPOREAZĂ O STRUCTURĂ CARE FACE DIFICILĂ ÎNȚELEGEREA DE CĂTRE CLIENT A COSTURILOR RENUNȚĂRII LA PRODUS ÎNAINTE DE SCADENȚĂ</p>	<p>Depozite structurate, în cazurile în care:</p> <p>a) O taxă de renunțare nu este o sumă fixă. Exemple:</p> <ul style="list-style-type: none">- depozite structurate care au o taxă de renunțare variabilă sau „plafonată” (mai exact, se percepe o taxă de maxim 300 de euro în cazul unei renunțări timpurii);- depozite structurate care se referă la un factor variabil, precum o rată a dobânzii pentru calcularea taxei de renunțare. <p>b) O taxă de renunțare nu este o sumă fixă pentru fiecare lună rămasă până la termenul convenit. Exemple:</p> <ul style="list-style-type: none">- depozite structurate care au o taxă de renunțare variabilă sau plafonată pentru fiecare lună rămasă până la termenul convenit (mai exact, o taxă de maxim 50 de euro pe lună în cazul unei renunțări timpurii). <p>c) O taxă de renunțare nu reprezintă un procent din suma inițială investită. Exemple:</p> <ul style="list-style-type: none">- depozite structurate pentru care taxa de renunțare este cel puțin egală cu suma câștigurilor acumulate până la data renunțării timpurii.
--	---

► **M2**

**Ghid cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind adecvarea
(ESMA35-43-3172)**

Domeniu de aplicare

Cui i se aplică?

1. Prezentul ghid se aplică:

- a) autorităților competente și
- b) firmelor

Ce se aplică?

2. Prezentul ghid se aplică în legătură cu art. 25 alin. (2) din MiFID II și cu art. 54 și 55 din Regulamentul delegat MiFID II și se aplică furnizării următoarelor servicii de investiții enumerate în secțiunea A din anexa I la MiFID II:

- consultanță de investiții;
- administrarea de portofolii.

3. Prezentul ghid se referă în principal la situațiile în care serviciile sunt furnizate clienților de retail. De asemenea, ghidul se aplică, în măsura în care este relevant, atunci când serviciile sunt furnizate clienților profesionali, luând în considerare dispozițiile de la articolul 54 alineatul (3) din Regulamentul delegat MiFID II și din anexa II la MiFID II.

Când se aplică?

4. Prezentul ghid se aplică după șase luni de la data publicării sale pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE.

Ghidul anterior al ESMA emis în conformitate cu MiFID II¹ va înceta să se aplice începând cu aceeași dată.

¹ ESMA35-43-1163 - Ghid cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind adecvarea.

Referințe legislative, abrevieri și definiții

Referințe legislative

- Regulamentul ESMA* Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei²
- MiFID II* Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE³
- Regulamentul delegat (UE) 2021/1.253 al Comisiei din 21 aprilie 2021 de modificare a Regulamentului delegat (UE) 2017/565 în ceea ce privește integrarea factorilor, a riscurilor și a preferințelor în materie de durabilitate în anumite cerințe organizatorice și condiții de funcționare aplicabile firmelor de investiții*⁴
- Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate*⁵

Definiții

- Consultanță automatizată* Furnizarea de servicii de consultanță de investiții sau de administrare de portofolii (integrală sau parțială) printr-un sistem automatizat sau semiautomatizat utilizat ca instrument de interfață cu clientul
- Evaluarea adecvării* Întregul proces de colectare a informațiilor despre un client și evaluarea ulterioară de către firmă a faptului că un anumit produs de investiții este potrivit pentru acesta, bazându-se și pe cunoașterea temeinică a firmei cu privire la produsele pe care le poate recomanda sau în care poate investi în numele clientului

² JO L 331, 15.12.2010, p. 84.

³ JO L 173, 12.6.2014, p. 349.

⁴ JO L 277, 2.8.2021, p. 1.

⁵ JO L 87, 31.3.2017, p. 1.

<i>Firme</i>	Firme de investiții [astfel cum sunt definite la art. 4 alin. (1) pct. 1 din MiFID II] și instituții de credit [astfel cum sunt definite la art. 4 alin. (1) pct. 27 din MiFID II] atunci când furnizează serviciile de investiții consultanță de investiții și administrare de portofolii enumerate în secțiunea A din anexa I la MiFID II, firme de investiții și instituții de credit (la vânzarea sau furnizarea de consultanță clienților în ceea ce privește depozitele structurate), societățile de administrare a OPCVM [astfel cum sunt definite la art. 2 alin. (1) lit. (b) din Directiva OPCVM ⁶] și administratorii externi de fonduri de investiții alternative (AFIA) [astfel cum sunt definiți la art. 5 alin. (1) lit. (a) din Directiva AFIA ⁷] atunci când prestează servicii de investiții de administrare de portofolii individuale sau servicii conexe [în sensul art. 6 alin. (3) lit. (a) și al art. 6 alin. (3) lit. (b) pct. (i) din Directiva OPCVM și al art. 6 alin. (4) lit. (a) și al art. 6 alin. (4) lit. (b) pct. (i) din Directiva AFIA]
<i>Produs de investiții</i>	Un instrument financiar [în sensul art. 4 alin. (1) pct. 15 din MiFID II] sau un depozit structurat [în sensul art. 4 alin. (1) pct. 43 din MiFID II]

Obiect

5. Scopul prezentului ghid este de a clarifica aplicarea anumitor aspecte ale cerințelor MiFID II privind adecvarea în vederea asigurării aplicării comune, uniforme și consecvente a art. 25 alin. (2) din MiFID II și a art. 54 și 55 din Regulamentul delegat MiFID II.
6. ESMA se așteaptă ca prezentul ghid să promoveze o mai mare convergență în ceea ce privește interpretarea și abordările în materie de supraveghere ale cerințelor MiFID II privind adecvarea, subliniind o serie de aspecte importante și sporind astfel valoarea standardelor existente. Prin contribuția sa la garantarea respectării standardelor de reglementare de către firme, ESMA anticipează sporirea corespunzătoare a protecției investitorilor.

⁶ Directiva 2009/65/CE.

⁷ Directiva 2011/61/UE.

Obligații de conformare și raportare

Statutul ghidului

7. Prezentul document conține orientări emise în temeiul art. 16 din Regulamentul ESMA⁸. În conformitate cu art. 16 alin. (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente și participanții la piețele financiare depun toate eforturile necesare pentru a respecta ghidul.
8. Autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să se conformeze prin includerea acestuia în cadrele lor juridice și/sau de supraveghere naționale, după caz, inclusiv în cazul în care orientări specifice vizează, în principal, participanții la piețele financiare. În acest caz, autoritățile competente trebuie să asigure, prin activități de supraveghere, respectarea ghidului de către participanții la piețele financiare.

Cerințe de raportare

9. Autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să notifice ESMA dacă respectă sau intenționează să respecte ghidul, după caz, precizând motivele nerespectării în cazul în care nu se conformează sau nu intenționează să se conformeze, în termen de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE.
10. Firmele nu sunt obligate să raporteze dacă respectă sau nu prezentul ghid.

Ghid cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID privind adecvarea

1.1 INFORMAREA CLIENȚILOR DESPRE MOTIVUL EVALUĂRII ADECVĂRII ȘI DOMENIUL DE APLICARE AL ACESTEIA

Legislație relevantă: art. 24 alin. (1), (4) și (5) din MiFID II; art. 54 alin. (1) din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 1

11. Firmele trebuie să-și informeze clienții, în mod clar și simplu, cu privire la evaluarea adecvării și motivul acesteia, care este acela de a permite firmei să acționeze în cel mai bun interes al clientului. Aceasta trebuie să includă o explicație clară a faptului că efectuarea evaluării este responsabilitatea firmei, astfel încât clienții să înțeleagă motivul pentru care li se cere să furnizeze anumite informații și importanța faptului ca aceste informații să fie actualizate, exacte și complete. Aceste informații pot fi furnizate în format standardizat.

⁸ Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei.

Orientări specifice

12. Informațiile despre evaluarea adecvării trebuie să ajute clienții să înțeleagă scopul cerințelor. Trebuie să îi încurajeze să furnizeze informații actualizate, corecte și suficiente cu privire la cunoștințele, experiența, situația financiară (inclusiv capacitatea de a suporta pierderi) și obiectivele de investiții (inclusiv toleranța la risc) ale acestora. Firmele trebuie să evidențieze clienților că este important să se colecteze informații complete și corecte, astfel încât firma să poată recomanda clientului produse sau servicii adecvate. Fără aceste informații, firmele nu pot oferi clienților servicii de consultanță de investiții și de administrare de portofolii.
13. Este la latitudinea firmelor să decidă modul în care își vor informa clienții cu privire la evaluarea adecvării. Formatul utilizat trebuie, cu toate acestea, să permită controale pentru a verifica dacă au fost furnizate informațiile.
14. Firmele trebuie să evite să precizeze sau să dea impresia că clientul este cel care decide asupra adecvării investiției sau cel care stabilește instrumentele financiare care corespund propriului profil de risc. De exemplu, firmele trebuie să evite să indice clientului că un anumit instrument financiar ales de client este cel adecvat sau să solicite clientului să confirme că un instrument sau serviciu este adecvat.
15. Orice declarație de declinare a responsabilității (sau alte tipuri similare de declarații) care vizează limitarea responsabilității firmei privind evaluarea adecvării nu ar influența în niciun fel caracterizarea serviciului furnizat în practică pentru clienți, nici evaluarea conformității firmei cu cerințele corespunzătoare. De exemplu, când colectează informațiile clienților care sunt necesare pentru a efectua evaluarea adecvării (cum ar fi orizontul lor de investiții/perioada de deținere sau informațiile referitoare la toleranța la risc), firmele nu trebuie să pretindă că nu evaluează adecvarea.
16. Pentru a ajuta clienții să înțeleagă noțiunea de <<preferințe în materie de durabilitate>> introdusă la art. 2 pct. 7 din Regulamentul delegat MiFID II și alegerea care trebuie făcută în acest context, firmele trebuie să explice în mod clar termenii și distincțiile dintre diferitele elemente ale definiției preferințelor în materie de durabilitate enunțate la art. 2 pct. 7 lit. (a)-(c) și, de asemenea, dintre aceste produse și produsele fără astfel de caracteristici de durabilitate, evitând limbajul tehnic. Firmele trebuie, de asemenea, să explice termenii și noțiunile utilizate atunci când se referă la aspecte sociale, de mediu și de guvernare.
17. Pentru a remedia eventualele lacune în înțelegerea de către clienți a serviciilor furnizate prin consultanță automatizată, firmele trebuie să informeze clienții, pe lângă alte informații solicitate, despre următoarele:
- o explicație foarte clară a gradului și măsurii exacte a implicării umane și dacă și în ce fel clientul poate solicita interacțiunea umană;
 - o explicație conform căreia răspunsurile oferite de clienți vor avea un impact direct în determinarea adecvării deciziilor de investiții recomandate sau întreprinse în numele lor;

- descrierea surselor de informații utilizate pentru a genera consultanță de investiții sau pentru a furniza serviciul de administrare a portofoliului (de exemplu, dacă se utilizează un chestionar online, firmele trebuie să explice că răspunsurile la chestionar pot constitui singura bază pentru consultanța automatizată sau dacă firma are acces la alte informații sau conturi ale clienților);
- o explicație a modului și momentului în care datele clientului vor fi actualizate în ceea ce privește situația sa, circumstanțele personale etc.

18. Cu condiția ca toate informațiile și rapoartele furnizate clienților să respecte dispozițiile relevante (inclusiv obligațiile privind furnizarea de informații pe suport durabil), firmele trebuie, de asemenea, să analizeze cu atenție dacă informațiile divulgate în scris sunt eficiente (de exemplu, informațiile divulgate sunt puse în mod direct la dispoziția clienților și nu sunt ascunse sau de neînțeles). Pentru firmele care furnizează consultanță automatizată, acest lucru poate include, în special:

- evidențierea informațiilor relevante (de exemplu, prin utilizarea unor caracteristici de proiectare, cum ar fi casetele pop-up);
- posibilitatea ca anumite informații să fie însoțite de text interactiv (de exemplu, prin utilizarea unor caracteristici de proiectare, cum ar fi sugestiile) sau alte mijloace pentru a oferi mai multe detalii clienților care caută informații suplimentare (de exemplu, printr-o secțiune de <<Întrebări frecvente>>).

I.II CUNOAȘTE-ȚI CLIENTUL ȘI CUNOAȘTE-ȚI PRODUSUL

Măsuri necesare pentru a înțelege clienții

Legislație relevantă: art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (2) din MiFID II; art. 54 alin. (2) - (5) și art. 55 din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 2

19. Firmele trebuie să stabilească, să pună în aplicare și să mențină politici și proceduri adecvate (inclusiv instrumente adecvate) care să le permită să înțeleagă datele și caracteristicile esențiale ale clienților lor. Firmele trebuie să se asigure că evaluarea informațiilor colectate despre clienții lor se face într-o manieră adecvată, indiferent de mijloacele utilizate pentru colectarea acestor informații.

Orientări specifice

20. Politicile și procedurile firmelor le permit acestora să colecteze și să evalueze toate informațiile necesare pentru a efectua o evaluare a adecvării pentru fiecare client, ținând cont de elementele prevăzute în orientarea 3.

21. De exemplu, firmele pot utiliza chestionare (inclusiv în format digital) completate de clienții lor sau informațiile colectate în timpul discuțiilor cu aceștia. Firmele trebuie să se asigure că întrebările pe care le adresează clienților sunt suficient de specifice și pot fi înțelese corect și că orice altă metodă utilizată pentru a colecta informații este concepută pentru a obține informațiile necesare pentru evaluarea adecvării.

22. La elaborarea chestionarelor cu scopul de a colecta informații despre clienții lor în scopul unei evaluări a adecvării, firmele trebuie să cunoască și să ia în considerare cele mai frecvente motive pentru care investitorii ar putea să nu răspundă corect la chestionare. În special:

- trebuie să se acorde atenție clarității, exhaustivității și inteligibilității chestionarului, evitând limbajul înșelător, confuz, imprecis și excesiv de tehnic;
- formatul trebuie elaborat cu atenție și trebuie să evite orientarea opțiunilor investitorilor (font, spațiere ...);
- prezentarea întrebărilor în baterii (colectarea informațiilor privind o serie de elemente printr-o singură întrebare, în special atunci când se evaluează cunoștințele și experiența și toleranța la risc) trebuie evitată;
- firmele trebuie să analizeze cu atenție ordinea în care pun întrebările pentru a colecta informații în mod eficient;
- pentru a putea asigura colectarea informațiilor necesare, opțiunea de a nu răspunde nu ar trebui, în general, să fie disponibilă în chestionare (în special atunci când se colectează informații privind situația financiară a investitorului).

23. Firmele trebuie, de asemenea, să ia măsuri rezonabile pentru a evalua înțelegerea clientului cu privire la riscul de investiție, precum și relația dintre risc și rentabilitatea investițiilor, deoarece acest lucru este esențial pentru a permite firmelor să acționeze într-un mod care să corespundă cel mai bine intereselor clientului atunci când efectuează evaluarea adecvării. Atunci când prezintă întrebări în acest sens, firmele trebuie să explice clar și simplu că scopul răspunsurilor la acestea este de a ajuta la evaluarea atitudinii clienților față de risc (profilul de risc) și, prin urmare, tipurile de instrumente financiare (și riscurile asociate acestora) adecvate.

24. Informațiile necesare pentru efectuarea unei evaluări a adecvării includ diferite elemente care pot afecta, de exemplu, analiza situației financiare a clientului (inclusiv capacitatea acestuia de a suporta pierderi) sau a obiectivelor de investiții (inclusiv toleranța acestuia la risc). Exemple de astfel de elemente referitoare la client sunt:

- starea civilă (în special capacitatea juridică a clientului de a angaja active care pot aparține și partenerului său);
- situația familială (schimbările privind situația familială a unui client pot avea impact asupra situației sale financiare, de exemplu, un copil nou-născut sau un copil aflat la vârsta la care începe studiile universitare);
- vârsta (care este foarte importantă pentru a asigura o evaluare corectă a obiectivelor de investiții și, în special, a nivelului riscului financiar pe care investitorul este dispus să și-l asume, precum și perioada de deținere/orizontul de investiții care indică dorința de a deține o investiție pentru o anumită perioadă de timp);
- situația profesională (gradul de securitate a locului de muncă sau apropierea clientului de vârsta de pensionare poate avea un impact asupra situației sale financiare sau a obiectivelor de investiții);
- nevoia de lichidități în anumite investiții relevante sau necesitatea de a finanța un angajament financiar viitor (de exemplu, achiziția de bunuri, taxele de educație).

25. Atunci când stabilesc informațiile care sunt necesare, firmele trebuie să țină cont de impactul pe care orice modificare semnificativă a acestor informații îl poate avea în ceea ce privește evaluarea adecvării.

26. Informațiile privind preferințele în materie de durabilitate ale clientului trebuie să includă toate aspectele menționate în definiția <<preferințelor în materie de durabilitate>>, în conformitate cu art. 2 pct. 7 din Regulamentul delegat MiFID II, și trebuie să fie suficient de detaliate pentru a permite corelarea preferințelor în materie de durabilitate ale clientului cu caracteristicile legate de durabilitate ale instrumentelor financiare. Firmele trebuie să colecteze următoarele informații de la clienți:

- dacă clientul are preferințe în materie de durabilitate (da/nu);
- dacă clientul răspunde „da” la întrebarea anterioară, dacă clientul are preferințe în materie de durabilitate în ceea ce privește una sau mai multe dintre lit. (a), (b) sau (c) ale definiției, în conformitate cu art. 2 pct. 7 din Regulamentul delegat MiFID II;
- pentru aspectele de la lit. (a) și (b), proporția minimă;
- pentru aspectul de la lit. (c), care sunt principalele efecte negative care trebuie luate în considerare, inclusiv criteriile cantitative sau calitative care demonstrează luarea în considerare a acestor efecte.

Pe parcursul întregului proces, firmele trebuie să adopte o abordare neutră și imparțială pentru a nu influența răspunsurile clienților.

27. Pentru a realiza acest lucru, firmele pot alege următoarea abordare:

- firmele pot colecta informații privind preferințele în materie de durabilitate ale clientului, care fac referire la unul sau mai multe dintre aspectele exprimate la art. 2 pct. 7 lit. (a)-(c) din Regulamentul delegat MiFID II. Acest aspect poate fi evaluat prin întrebări închise cu răspuns de tip <<da/nu>>;
- firmele pot, de asemenea, să colecteze informații din care să reiasă dacă preferințele în materie de durabilitate ale clientului în ceea ce privește lit. (b) și (c), în cazul în care există astfel de preferințe, pun accentul pe factori de durabilitate sociali, de mediu sau de guvernare ori pe o combinație a acestora sau dacă clientul nu pune accentul pe aceștia;
- în cazul în care clientul își exprimă preferințele în ceea ce privește <<proporția minimă>> menționată la lit. (a) și (b), firmele pot colecta aceste informații nu sub forma unui procent exact, ci a unor procente minime. Aceste procente trebuie prezentate clientului într-un mod neutru și trebuie să fie suficient de detaliate. Firmele pot, de exemplu, să ajute clientul să identifice proporția minimă aproximând proporția minimă prin proporții minime standardizate, cum ar fi <<minimum 20 %, minimum 25 %, minimum 30 % etc.>>;
- în cazul în care clientul dorește să includă un instrument financiar care ia în considerare principalele efecte negative, informațiile colectate trebuie să vizeze elementele calitative sau cantitative ale principalelor efecte negative menționate la lit. (c). Firmele pot testa preferințele și apetitul clientului pentru integrarea principalelor efecte negative cu privire la familiile de indicatori ai principalelor efecte negative în ansamblu, pe baza eventualei concentrări a clientului asupra aspectelor sociale, de mediu sau de guvernare, utilizând categoriile

prezentate în standardele tehnice de reglementare⁹ în temeiul Regulamentului privind publicarea de informații privind finanțarea durabilă (în locul unei abordări bazate pe fiecare indicator al principalelor efecte negative), cum ar fi emisiile, performanța energetică, apa și deșeurile etc.

Ulterior, se poate iniția o evaluare pentru fiecare categorie care este sau nu este importantă/esențială pentru client. Această evaluare calitativă se poate baza pe abordările în care produsele iau în considerare principalele efecte negative (de exemplu, strategii de excludere/politici aplicabile controverselor/politici de vot și de implicare).

În cazul în care clientul dorește să includă un instrument financiar care ia în considerare principalele efecte negative, firmele pot, de asemenea, să întrebe clientul dacă există activități economice specifice pe care, pe baza principalelor efecte negative relevante, dorește să le excludă din investițiile sale (de exemplu, activități economice specifice care sunt considerate ca fiind dăunătoare în mod semnificativ potrivit cadrului taxonomiei UE și/sau care se opun opiniilor etice și privind mediul ale clientului și care sunt legate de anumite efecte negative principale asupra factorilor de durabilitate).

28. Firmele trebuie să dispună de politici și instrucțiuni pentru personalul lor care interacționează cu clienții pentru situațiile în care clienții răspund că au preferințe în materie de durabilitate, dar nu își exprimă preferința cu privire la niciunul dintre aspectele specifice menționate la art. 2 pct. 7 lit. (a)-(c) din Regulamentul delegat MiFID II sau cu privire la o proporție minimă. De exemplu, firma poate lua în considerare oricare dintre aspectele menționate la art. 2 pct. 7 lit. (a)-(c) din regulamentul delegat. În cazul în care utilizează această abordare, firmele trebuie să o explice și să informeze clientul cu privire la caracteristicile de durabilitate ale produsului (produselor) de investiții recomandat(e) sau în care firma va investi în numele clientului și să documenteze în raportul de adecvare¹⁰ alegerea clientului de a nu specifica mai în detaliu preferințele în materie de durabilitate. Firmele trebuie să se asigure că există mecanisme similare atunci când firmele furnizează servicii de consultanță automatizată, având în vedere interacțiunea umană limitată.

29. Atunci când furnizează servicii de administrare a portofoliului sau de consultanță de investiții cu o abordare bazată pe portofoliu, firmele trebuie să colecteze informații cu privire la preferințele în materie de durabilitate ale clientului cu același grad de detaliere ca în cazul informațiilor prevăzute la pct. 26 și 27 de mai sus. Firmele trebuie, de asemenea, să solicite clientului să specifice partea/procentul din portofoliu (dacă este cazul) pe care dorește să o/îl investească în produse care respectă preferințele în materie de durabilitate ale clientului. În cazul în care firmele lucrează cu modele de portofoliu care combină unele sau toate criteriile enumerate la pct. 26 de mai sus, aceste modele de portofoliu trebuie să permită o evaluare detaliată a preferințelor clientului și nu trebuie transpuse într-un chestionar care îl determină pe client să

⁹ Regulamentul delegat (UE) 2022/1.288 al Comisiei

¹⁰ <<Raportul de adecvare>> este <<declarația privind caracterul adecvat>> menționată la articolul 25 din MiFID II.

aleagă o combinație de criterii care nu ar îndeplini preferințele în materie de durabilitate ale clientului.¹¹

30. Firmele trebuie să ia toate măsurile rezonabile pentru a evalua în mod corespunzător înțelegerea de către clienții lor a principalelor caracteristici și a riscurilor legate de tipurile de produse din oferta firmei. Adoptarea de către firme a mecanismelor de evitare a autoevaluării și asigurarea coerenței răspunsurilor furnizate de client¹² este deosebit de importantă pentru evaluarea corectă a cunoștințelor și experienței clientului. Informațiile colectate de firme cu privire la cunoștințele și experiența unui client trebuie luate în considerare împreună pentru evaluarea generală a înțelegerii acestuia a produselor și a riscurilor implicate în tranzacțiile recomandate sau în administrarea portofoliului său.
31. De asemenea, este important ca firmele să evalueze înțelegerea de către client a noțiunilor financiare de bază, cum ar fi riscul de investiție (inclusiv riscul de concentrare) și analiza comparativă risc/randament. În acest scop, firmele trebuie să ia în considerare utilizarea unor exemple relevante, inteligibile privind nivelurile de pierderi/randament care pot apărea în funcție de nivelul de risc asumat și trebuie să evalueze răspunsul clientului la astfel de scenarii.
32. Firmele trebuie să își elaboreze chestionarele în așa fel încât să poată colecta informațiile necesare despre clientul lor. Acest lucru poate fi relevant în special pentru firmele care oferă servicii de consultanță automatizată, având în vedere interacțiunea umană limitată. Pentru a asigura conformitatea acestora cu cerințele referitoare la această evaluare, firmele trebuie să țină seama de factori precum:
- dacă informațiile colectate prin intermediul chestionarului online permit firmei să stabilească dacă sfaturile furnizate sunt adecvate pentru clienții lor în funcție de cunoștințele și experiența acestora, situația financiară și obiectivele și nevoile de investiții;
 - dacă întrebările din chestionar sunt suficient de clare și/sau dacă scopul chestionarului este să furnizeze clarificări suplimentare sau exemple clienților, atunci când este necesar (de exemplu, prin utilizarea unor caracteristici de proiectare, cum ar fi sugestii sau casete pop-up);
 - dacă vreo formă de interacțiune umană (inclusiv interacțiunea de la distanță prin e-mail sau telefon mobil) este disponibilă clienților atunci când răspund la chestionarul online;
 - dacă au fost luate măsuri pentru a soluționa răspunsurile inconsecvente ale clienților (cum ar fi încorporarea în elaborarea chestionarului a unor caracteristici de avertizare a clienților atunci când răspunsurile lor par inconsecvente la nivel intern și care le sugerează să revizuiască aceste răspunsuri; sau implementarea unor sisteme de semnalare automată a informațiilor aparent inconsecvente furnizate de client, pentru revizuirea sau monitorizarea de către firmă).

¹¹ Acest punct trebuie interpretat în coroborare cu pct. 87 din ghid.

¹² Vezi orientarea 4.

Volumul de informații care trebuie colectate de la clienți (proporționalitate)

Legislație relevantă: art. 25 alin. (2) din MiFID II; art. 54 alin. (2) - (5) și art. 55 din

Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 3

33. Înainte de a furniza servicii de consultanță de investiții sau de administrare a portofoliului, firmele trebuie să obțină toate <<informațiile necesare>>¹³ cu privire la cunoștințele și experiența clientului, situația sa financiară și obiectivele sale de investiții. Volumul de informații <<necesare>> poate varia și trebuie să țină cont de caracteristicile serviciilor de consultanță de investiții sau de administrare a portofoliului care trebuie furnizate, de tipul și caracteristicile produselor de investiții care trebuie luate în considerare și de caracteristicile clienților.

Orientări specifice

34. Pentru a stabili ce informații sunt <<necesare>>, firmele trebuie să ia în considerare, în ceea ce privește cunoștințele și experiența unui client, situația sa financiară și obiectivele sale de investiții:

- tipul de instrument financiar sau de tranzacție pe care firma îl/o poate recomanda sau încheia (inclusiv complexitatea și nivelul de risc);
- natura și amploarea serviciului pe care firma îl poate furniza;
- nevoile și situația clientului;
- tipul de client.

35. Deși volumul de informații care trebuie colectate poate varia, standardul care asigură că o recomandare sau o investiție făcută în contul clientului este adecvată acestuia va rămâne întotdeauna același. MiFID permite firmelor să colecteze nivelul de informații proporțional pentru produsele și serviciile pe care le furnizează sau cu privire la care clientul solicită servicii specifice de consultanță de investiții sau de administrare a portofoliului. Directiva nu permite firmelor să reducă nivelul de protecție datorat clienților.

36. De exemplu, atunci când oferă accesul la instrumente financiare complexe¹⁴ sau riscante¹⁵, firmele trebuie să analizeze cu atenție dacă este necesar să colecteze mai multe informații detaliate despre client decât ar colecta în cazul unor instrumente mai puțin complexe sau mai puțin riscante. Acest lucru este necesar pentru ca firmele să poată evalua capacitatea clientului de a înțelege, și suporta financiar, riscurile asociate unor astfel de instrumente¹⁶. Pentru astfel de produse complexe, ESMA se așteaptă ca firmele să realizeze o evaluare solidă, printre altele, a

¹³ <<Informații necesare>> înseamnă informațiile pe care firmele trebuie să le colecteze pentru a se conforma cerințelor de adecvare prevăzute de MiFID II.

¹⁴ Astfel cum se definește în MiFID II și ținând seama de criteriile identificate în orientarea 7.

¹⁵ Este la latitudinea fiecărei firme să definească *a priori* nivelul de risc al instrumentelor financiare incluse în oferta sa pentru investitori, luând în considerare posibile orientări, acolo unde sunt disponibile, emise de autoritățile competente care supraveghează firma.

¹⁶ În orice caz, pentru a se asigura că clienții înțeleg riscul investiției și potențialele pierderi pe care este posibil să le suporte, firma trebuie să prezinte, în măsura posibilului, aceste riscuri într-o manieră clară și ușor de înțeles, utilizând eventual exemple ilustrative ale amplitudinii pierderilor în cazul unei investiții care evoluează nesatisfăcător.

cunoștințelor și experienței clientului, inclusiv, de exemplu, capacitatea acestuia de a înțelege mecanismele care fac produsul investițional <<complex>>, dacă clientul a făcut deja tranzacții cu astfel de produse (de exemplu, produse derivate sau produse de îndatorare), perioada de timp în care le-a tranzacționat etc.

37. Pentru instrumentele financiare nelichide¹⁷, <<informațiile necesare>> care trebuie colectate vor include informații cu privire la intervalul de timp în care clientul este pregătit să rețină investiția. Pentru că informațiile despre situația financiară a clientului vor trebui întotdeauna colectate, volumul de informații care trebuie colectate poate depinde de tipul de instrumente financiare care urmează a fi recomandate sau tranzacțiilor care urmează a fi încheiate. De exemplu, pentru instrumente financiare nelichide sau riscante, <<informațiile necesare>> care trebuie colectate pot include toate elementele următoare, după cum este necesar, pentru a se asigura că situația financiară a clientului îi permite să investească, sau să se investească în contul său, în astfel de instrumente:

- cuantumul venitului regulat și al venitului total al clientului, indiferent dacă venitul este realizat în mod permanent sau temporar, și sursa acestor venituri (de exemplu, de la locul de muncă, venituri din pensii, venituri din investiții, profituri din închiriere etc.);
- activele clientului, inclusiv activele lichide, investițiile și proprietățile imobiliare, care ar include investițiile financiare, proprietățile personale și de investiții, fondurile de pensii și depozitele de numerar etc. pe care le poate avea clientul. De asemenea, firma trebuie, dacă este relevant, să colecteze informații despre condițiile, termenii, accesul, împrumuturile, garanțiile și alte restricții, dacă este cazul, care pot exista pentru activele de mai sus;
- angajamentele financiare regulate ale clientului, care ar include angajamentele financiare asumate de client sau pe care acesta intenționează să și le asume (debitele clientului, gradul total de îndatorare și alte angajamente periodice etc.).

38. La stabilirea informațiilor care trebuie colectate, firmele trebuie, de asemenea, să țină seama de natura serviciului care urmează a fi furnizat. Practic, aceasta înseamnă că:

- atunci când se furnizează servicii de consultanță de investiții, firmele trebuie să colecteze informații suficiente pentru a putea evalua capacitatea clientului de a înțelege riscurile și natura fiecăruia dintre instrumentele financiare pe care aceasta preconizează să le recomande clientului respectiv;
- atunci când se furnizează servicii de administrare a portofoliului, deoarece deciziile de investiții sunt luate de firmă în contul clientului, nivelul necesar de cunoștințe și experiență a clientului cu privire la toate instrumentele financiare care pot alcătui portofoliul poate fi mai puțin detaliat decât nivelul pe care trebuie să îl dețină acesta atunci când se furnizează un serviciu de consultanță de investiții. Cu toate acestea, chiar și în astfel de situații, clientul trebuie să înțeleagă cel puțin riscurile globale ale portofoliului și să aibă o înțelegere generală

¹⁷ Este la latitudinea fiecărei firme să stabilească *a priori* pe care dintre instrumentele financiare incluse în oferta sa pentru investitori le consideră ca fiind nelichide, luând în considerare posibile orientări, acolo unde sunt disponibile, emise de autoritățile competente care supraveghează firma.

a riscurilor asociate fiecărui tip de instrument financiar care poate fi inclus în portofoliu. Firmele trebuie să ajungă să înțeleagă și să cunoască foarte bine profilul de investiții al clientului.

39. În mod similar, amplasarea serviciului solicitat de client poate avea impact și asupra gradului de detaliere a informațiilor colectate cu privire la client. De exemplu, firmele trebuie să colecteze mai multe informații despre clienții care solicită consultanță de investiții care să acopere întregul lor portofoliu financiar decât despre clienții care solicită consultanță specifică privind modul de a investi o anumită sumă de bani care reprezintă o parte relativ mică din portofoliul lor total.
40. Firmele trebuie să țină seama și de natura clientului atunci când stabilesc informațiile care trebuie colectate. De exemplu, informații mai detaliate trebuie, de regulă, colectate pentru clienții potențial vulnerabili (așa cum pot fi clienții mai în vârstă) sau pentru cei lipsiți de experiență care solicită servicii de consultanță de investiții sau de administrare a portofoliului pentru prima dată. În cazul în care o firmă furnizează servicii de consultanță de investiții sau de administrare a portofoliului unui client profesional (care a fost corect clasificat ca atare), aceasta are dreptul de a presupune că clientul deține nivelul necesar de experiență și cunoștințe și, prin urmare, nu este obligată să obțină informații cu privire la aceste aspecte.
41. În mod similar, atunci când serviciul de investiții constă în furnizarea de consultanță de investiții unui <client profesional per se>¹⁸, firma are dreptul să presupună că clientul este în măsură să suporte financiar riscurile de investiții asociate în concordanță cu obiectivele de investiții ale clientului respectiv și, prin urmare, nu este, în general, obligată să obțină informații cu privire la situația financiară a clientului. Aceste informații trebuie obținute, totuși, în cazul în care obiectivele de investiții ale clientului impun acest lucru. De exemplu, atunci când clientul dorește să acopere un risc, firma va trebui să dețină informații detaliate cu privire la acest risc pentru a putea propune un instrument eficient de acoperire a riscului.
42. Informațiile care trebuie colectate vor depinde, de asemenea, de nevoile și situația clientului. De exemplu, este posibil ca o firmă să aibă nevoie de informații mai detaliate despre situația financiară a clientului atunci când obiectivele de investiții ale acestuia sunt multiple și/sau pe termen lung decât atunci când clientul dorește o investiție sigură pe termen scurt.¹⁹
43. Informațiile despre situația financiară a unui client includ informații despre investițiile acestuia. Aceasta presupune că firmele trebuie să dețină informații cu privire la investițiile financiare ale clientului pe care acesta le deține prin intermediul firmei în funcție de fiecare instrument. În

¹⁸ Astfel cum se stabilește în secțiunea I din anexa II la MiFID II (<<Categoriile de clienți considerați clienți profesioniști>>).

¹⁹ Pot exista situații în care clientul nu dorește să-și dezvăluie situația financiară completă. Pentru acest caz specific, consultați documentul de <<Întrebări și răspunsuri>> privind subiectele referitoare la protecția investitorilor din MiFID II (ESMA35-43-349)

funcție de domeniul consultanței furnizate, firmele trebuie, de asemenea, să încurajeze clienții să dezvăluie detalii privind investițiile financiare pe care le dețin prin intermediul altor firme, dacă este posibil, de asemenea, în funcție de fiecare instrument.

Fiabilitatea informațiilor privind clienții

Legislație relevantă: art. 25 alin. (2) din MiFID II; art. 54 alin. (7) primul paragraf din

Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 4

44. Firmele trebuie să adopte măsuri rezonabile și să dispună de instrumentele adecvate pentru a se asigura că informațiile colectate cu privire la clienții lor sunt de încredere și coerente, fără a se baza în mod excesiv pe autoevaluarea clienților.

Orientări specifice

45. Se preconizează că clienții vor furniza informații corecte, actualizate și complete pentru evaluarea adecvării. Cu toate acestea, firmele trebuie să adopte măsuri rezonabile pentru a verifica fiabilitatea, exactitatea și coerența informațiilor colectate cu privire la clienți²⁰. Firmele rămân responsabile pentru asigurarea faptului că dețin informațiile necesare pentru efectuarea unei evaluări a adecvării. În acest sens, orice acord semnat de client sau divulgare făcută de firmă, care ar viza limitarea responsabilității firmei în ceea ce privește evaluarea adecvării, nu ar fi considerat conform cu cerințele relevante din MiFID II și Regulamentul delegat asociat.

46. Autoevaluarea trebuie să se bazeze pe criterii obiective. De exemplu:

- în loc să întrebe un client dacă înțelege noțiunile de analiză comparativă risc/randament și diversificarea riscurilor, firma trebuie să prezinte câteva exemple practice de situații care pot apărea în practică, de exemplu prin intermediul unor grafice sau prin scenarii pozitive și negative care se bazează pe ipoteze rezonabile;
- în loc să întrebe dacă un client are suficiente cunoștințe despre principalele caracteristici și riscuri ale anumitor tipuri de produse de investiții, firma trebuie, de exemplu, să adreseze întrebări menite să evalueze cunoștințele reale ale clientului cu privire la tipurile specifice de produse de investiții, de exemplu adresând clientului întrebări cu variante multiple de răspuns, la care clientul trebuie să ofere răspunsul corect;
- în loc să întrebe un client dacă se consideră suficient de experimentat pentru a investi în anumite produse, firma trebuie să întrebe clientul cu ce tipuri de produse este familiarizat și cât de recentă și frecventă este experiența sa de tranzacționare cu acestea;
- în loc să întrebe dacă clienții consideră că dispun de fonduri suficiente pentru a investi, firma trebuie să solicite clienților să furnizeze informații concrete cu privire la situația lor financiară, de exemplu, sursa regulată de venit și dacă există datorii restante (cum ar fi împrumuturile bancare sau alte datorii care pot avea un impact semnificativ asupra aprecierii capacității clientului de a suporta financiar riscurile și pierderile aferente investiției);

²⁰ În relațiile cu clienții profesionali, firmele trebuie să țină seama de principiile proporționalității menționate în orientarea 3, în conformitate cu art. 54 alin. (3) din Regulamentul delegat MiFID II.

- în loc să întrebe clientul dacă e dispus să-și asume riscuri, firma trebuie să întrebe ce nivel al pierderilor pentru o anumită perioadă de timp ar fi dispus clientul să accepte, fie referitor la investiția individuală, fie referitor la portofoliul total.

47. Atunci când evaluează cunoștințele și experiența unui client, o firmă trebuie, de asemenea, să evite să utilizeze întrebări prea generale cu tip de răspuns da/nu sau o abordare foarte largă în materie de autoevaluare la care răspunsurile trebuie date prin bifarea căsuței (de exemplu, firmele trebuie să evite să transmită clientului o listă de produse de investiții și să îi solicite să indice care sunt produsele despre care are cunoștință). În cazul în care firmele completează în prealabil răspunsuri bazate pe istoricul tranzacțiilor clientului cu firma respectivă (de exemplu, prin alt serviciu de investiții), acestea trebuie să se asigure că se utilizează numai informații pe deplin obiective, pertinente și fiabile și că se dă clientului posibilitatea de a revizui și, dacă este necesar, de a corecta și/sau completa fiecare dintre răspunsurile completate în prealabil pentru a asigura exactitatea informațiilor precompletate. De asemenea, firmele trebuie să se abțină de la anticiparea experienței clienților pe bază de ipoteze.

48. Atunci când evaluează toleranța la risc a clienților prin intermediul unui chestionar, firmele trebuie să investigheze nu doar caracteristicile raportului risc/rendament ale investițiilor viitoare, ci și să țină seama de percepția clientului asupra riscului. În acest scop, deși autoevaluarea toleranței la risc trebuie evitată, pot fi prezentate întrebări explicite privind alegerile personale ale clienților în caz de incertitudine în ceea ce privește riscurile. Mai mult, firmele pot, de exemplu, să utilizeze grafice, procente specifice sau cifre concrete atunci când întreabă clientul despre cum ar reacționa când valoarea portofoliului său ar scădea.

49. În cazul în care firmele se bazează pe instrumente care urmează a fi utilizate de clienți ca parte a procesului de adecvare (cum ar fi chestionare sau software de stabilire a profilului de risc), acestea trebuie să se asigure că au sisteme și controale adecvate pentru a se asigura că instrumentele sunt potrivite scopului și produc rezultate satisfăcătoare. De exemplu, software-ul de stabilire a profilului de risc poate include o serie de controale ale coerenței răspunsurilor oferite de clienți pentru a evidenția contradicțiile între diferitele informații colectate.

50. De asemenea, firmele trebuie să adopte măsuri rezonabile pentru a reduce riscurile potențiale asociate utilizării unor astfel de instrumente. De exemplu, riscurile potențiale pot apărea în cazul în care clienții ar fi încurajați să ofere anumite răspunsuri pentru a obține accesul la instrumente financiare care pot să nu fie potrivite pentru aceștia (fără a reflecta în mod corect situațiile și nevoile reale ale clienților)²¹.

51. Pentru a asigura coerența informațiilor clienților, firmele trebuie să analizeze informațiile colectate în ansamblu. Firmele trebuie să fie atente la contradicțiile relevante între diferitele informații colectate și să contacteze clientul pentru a remedia eventualele neconcordanțe semnificative sau

²¹ În acest sens, consultați, de asemenea, pct. 54 din orientarea 5, care se referă la riscul ca clienții să fie influențați de firme pentru a-și schimba răspunsurile oferite anterior, fără să existe nicio modificare reală a situației lor.

inexactități. Exemple de astfel de contradicții apar în cazul clienților care posedă cunoștințe sau experiență reduse și o atitudine agresivă la risc sau care prezintă un profil de risc prudent și obiective de investiții ambițioase.

52. Firmele trebuie să adopte mecanisme în vederea evitării tendinței clienților de a-și supraestima cunoștințele și experiența, de exemplu prin includerea unor întrebări care ar ajuta firmele să evalueze înțelegerea generală a clienților cu privire la caracteristicile și riscurile diferitelor tipuri de instrumente financiare. Astfel de măsuri pot fi deosebit de importante în cazul consultanței automatizate, deoarece riscul de supraestimare de către clienți poate fi mai mare atunci când aceștia furnizează informații printr-un sistem automatizat (sau semiautomatizat), în special în situații în care se preconizează o interacțiune umană foarte limitată sau inexistentă între clienții și angajații firmei.

Actualizarea informațiilor privind clienții

Legislație relevantă: art. 25 alin. (2) din MiFID II; art. 54 alin. (7) al doilea paragraf și art. 55 alin. (3) din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 5

53. În cazul în care o firmă are o relație continuă cu clientul (cum ar fi furnizarea de servicii continue de consultanță sau de administrare a portofoliului), pentru a putea efectua evaluarea adecvării, aceasta trebuie să adopte proceduri care să definească:

- a) ce parte a informațiilor colectate despre clienți trebuie supuse actualizării și cu ce frecvență;
- b) modul în care trebuie realizată actualizarea și măsurile care trebuie întreprinse de firmă atunci când se primesc informații suplimentare sau actualizate sau când clientul nu reușește să furnizeze informațiile solicitate.

Orientări specifice

54. Firmele trebuie să revadă periodic informațiile despre clienți pentru a se asigura că nu devin în mod evident depășite, inexacte sau incomplete. În acest scop, firmele trebuie să implementeze proceduri pentru a încuraja clienții să actualizeze informațiile furnizate inițial în cazul în care apar modificări semnificative.

55. Frecvența actualizării poate varia în funcție de profilurile de risc ale clienților, de exemplu, și luând în considerare tipul de instrument financiar recomandat. Pe baza informațiilor colectate cu privire la un client în conformitate cu cerințele de adecvare, o firmă va stabili profilul de risc de investiții al clientului, și anume tipul de servicii de investiții sau instrumentele financiare care pot fi, în general, adecvate pentru acesta, luând în considerare cunoștințele și experiența clientului, situația sa financiară (inclusiv capacitatea sa de a suporta pierderi) și obiectivele sale de investiții (inclusiv toleranța sa la risc). De exemplu, un profil de risc care oferă clientului acces la o gamă mai largă de produse mai riscante este un element care probabil va necesita o

actualizare mai frecventă. De asemenea, anumite evenimente pot declanșa un proces de actualizare; acest lucru poate fi valabil, de exemplu, în cazul clienților care ajung la vârsta de pensionare.

56. Actualizarea, de exemplu, poate fi realizată în timpul întâlnirilor periodice cu clienții sau prin trimiterea unui chestionar de actualizare către clienți. Măsurile relevante pot include modificarea profilului clientului pe baza noilor informații actualizate colectate.

57. În ceea ce privește preferințele în materie de durabilitate ale unui client, aceste informații trebuie actualizate – pentru relațiile continue – cel târziu prin următoarea actualizare periodică a informațiilor referitoare la clienți, ca urmare a intrării în vigoare a Regulamentului delegat (UE) 2021/1.253 al Comisiei. Clienților trebuie să li se ofere posibilitatea de a-și actualiza imediat profilul, dacă dorește acest lucru. În cazul în care clientul nu solicită actualizarea imediată a profilului său și, în perioada premergătoare obținerii de către firmă, a informațiilor privind preferințele în materie de durabilitate ale clientului, clientul va fi considerat <<neutru în ceea ce privește aspectul durabilității>> și, prin urmare, în conformitate cu pct. 85, clientului i se pot recomanda produse cu și fără caracteristici legate de durabilitate.

58. De asemenea, este important ca firmele să adopte măsuri pentru a diminua riscul de a determina clientul să-și actualizeze propriul profil pentru a face să pară adecvat un anumit produs de investiții care altfel ar fi nepotrivit pentru el, fără a exista o reală modificare a situației clientului²². Ca exemplu de bună practică în vederea eliminării acestui tip de risc, firmele pot adopta proceduri pentru a verifica, înainte sau după efectuarea tranzacțiilor, dacă profilul unui client a fost actualizat prea des sau numai după o scurtă perioadă de la ultima modificare (mai ales dacă schimbarea a avut loc în zilele imediat precedente unei investiții recomandate). Astfel de situații ar fi semnalate sau raportate funcției de control relevante. Aceste politici și proceduri sunt deosebit de importante în situațiile în care există un risc sporit ca interesul firmei să intre în conflict cu interesele clienților săi, de exemplu, în situații de autoplasamente sau în cazul în care firma primește stimulente pentru distribuirea unui produs. Un alt factor relevant de luat în considerare în acest context este, de asemenea, tipul de interacțiune cu clientul (de exemplu, față în față spre deosebire de un sistem automatizat)²³.

59. Firmele trebuie să informeze clientul atunci când informațiile suplimentare furnizate duc la o schimbare a profilului acestuia, indiferent dacă profilul devine mai riscant (și, prin urmare, poate rezulta o gamă mai largă de produse mai riscante și mai complexe, cu potențialul de a

²² De asemenea, relevante în acest context sunt măsurile adoptate pentru a asigura autenticitatea informațiilor clienților, după cum este detaliat în orientarea 4, pct. 44.

²³ În acest sens, consultați, de asemenea, clarificările furnizate deja de ESMA în documentul cu <<Întrebări și răspunsuri>> privind subiectele referitoare la protecția investitorilor din MiFID II (Ref.: ESMA35-43-349 – Întrebarea privind <<Tranzacțiile de produse neadecvate>>).

suferi pierderi mai mari) sau viceversa, mai conservatoare (și, prin urmare, o gamă mai restrânsă de produse pot fi, în consecință, potrivite pentru el).

Informațiile referitoare la clienți pentru entitățile sau grupurile juridice

Legislație relevantă: art. 25 alin. (2) din MiFID II; art. 54 alin. (6) din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 6

60. Firmele trebuie să aibă o politică care să definească ex ante modalitatea de efectuare a evaluării adecvării în situațiile în care un client este o persoană juridică sau un grup de două sau mai multe persoane fizice sau în cazul în care una sau mai multe persoane fizice sunt reprezentate de altă persoană fizică. Această politică trebuie să precizeze, pentru fiecare dintre aceste situații, procedura și criteriile care trebuie urmate pentru a se conforma cerințelor de adecvare ale MiFID II. Firma trebuie, în mod clar, să informeze ex-ante pe aceia dintre clienții săi care sunt persoane juridice, grupuri de persoane sau persoane fizice reprezentate de altă persoană fizică despre cine trebuie să fie supus evaluării adecvării, modul în care va fi efectuată evaluarea adecvării în practică și impactul posibil pe care îl poate avea asupra clienților relevanți, în conformitate cu politica existentă.

Orientări specifice

61. Firmele trebuie să analizeze dacă există indicații specifice în cadrul legislativ național aplicabil care trebuie luate în considerare în scopul efectuării evaluării adecvării (acest lucru poate fi valabil, de exemplu, în situația când numirea unui reprezentant legal este prevăzută prin lege: de exemplu, pentru persoane minore sau aflate în incapacitate sau pentru o persoană juridică).

62. Politica trebuie să facă o distincție clară între situațiile în care este prevăzut un reprezentant în legislația națională aplicabilă, cum ar fi, de exemplu, cazul persoanelor juridice, și situațiile în care nu este prevăzut niciun reprezentant, și trebuie să se concentreze asupra acestor situații. În cazul în care politica prevede acorduri între clienți, aceștia trebuie să fie informați în mod clar și în scris despre efectele pe care astfel de acorduri le pot avea în ceea ce privește protejarea intereselor fiecăruia dintre ei. Măsurile luate de firmă în conformitate cu politica sa trebuie documentate corespunzător pentru a permite controalele ex post.

Situațiile în care este prevăzut un reprezentant în legislația națională aplicabilă

63. Art. 54 alin. (6) al doilea paragraf din Regulamentul delegat MiFID II definește modul în care trebuie efectuată evaluarea adecvării în situațiile în care clientul este o persoană fizică reprezentată de altă persoană fizică sau este o persoană juridică ce a solicitat tratament ca client profesional. Pare rezonabil ca aceeași abordare să se poată aplica tuturor persoanelor juridice, indiferent dacă acestea ar fi solicitat să fie tratate ca clienți profesionali sau nu.

64. Firmele trebuie să se asigure că procedurile lor încorporează în mod corespunzător acest articol în organizația lor, ceea ce implică, printre altele, verificarea faptului că reprezentantul este într-

adevăr - în conformitate cu legislația națională relevantă - autorizat să efectueze tranzacții în numele clientului de bază.

Situațiile în care nu este prevăzut un reprezentant în legislația națională aplicabilă

65. În cazul în care clientul este un grup de două sau mai multe persoane fizice și nu există un reprezentant prevăzut în legislația națională aplicabilă, politica firmei trebuie să identifice de la cine vor fi colectate informațiile necesare și cum va fi efectuată evaluarea adecvării. Clienții trebuie să fie informați corespunzător cu privire la abordarea firmei (astfel cum s-a hotărât în politica firmei) și la impactul acestei abordări asupra modului în care evaluarea adecvării se face în practică.

66. Abordări cum ar fi următoarele pot fi luate în considerare de către firme:

- a) firmele pot alege să invite grupul de două sau mai multe persoane fizice să desemneze un reprezentant; sau
- b) firmele pot lua în considerare colectarea de informații despre fiecare client individual și efectuarea evaluării adecvării pentru fiecare client individual.

Invitarea grupului de două sau mai multe persoane fizice să desemneze un reprezentant

67. Dacă grupul de două sau mai multe persoane fizice acceptă să desemneze un reprezentant, se poate urma aceeași abordare ca cea descrisă la art. 54 alin. (6) al doilea paragraf din Regulamentul delegat MiFID II: cunoștințele și experiența sunt cele ale reprezentantului, iar situația financiară și obiectivele de investiții ar fi cele ale clientului (clienților) de bază. Această desemnare trebuie făcută în scris, precum și în conformitate cu respectarea legislației naționale aplicabile și trebuie înregistrată de firma în cauză. Clienții – parte a grupului – trebuie să fie clar informați, în scris, despre impactul pe care un acord între clienți îl poate avea asupra protejării intereselor fiecăruia dintre ei.

68. Politica firmei poate totuși să impună clientului (clienților) de bază să se pună de acord asupra obiectivelor lor de investiții.

69. În cazul în care părțile implicate întâmpină dificultăți în a decide persoana/persoanele de la care trebuie colectate informațiile privind cunoștințele și experiența, baza pe care trebuie stabilită situația financiară în scopul evaluării adecvării sau cu privire la definirea obiectivelor lor de investiții, firma trebuie să adopte cea mai prudentă abordare, luând în considerare, în consecință, informațiile privind persoana cu cel mai scăzut nivel de cunoaștere și experiență, cea mai slabă situație financiară sau cele mai conservatoare obiective de investiții. Ca alternativă, politica firmei poate specifica, de asemenea, că aceasta nu va putea oferi consultanță de investiții sau servicii de administrare a portofoliului într-o astfel de situație. Firmele trebuie să fie cel puțin prudente ori de câte ori există o diferență semnificativă în ceea ce privește nivelul de cunoștințe și experiență sau situația financiară a diferiților clienți care fac parte din grup sau

atunci când serviciile de consultanță de investiții sau de administrare a portofoliului pot include instrumente financiare cu efect de levier sau tranzacții cu angajamente condiționale care prezintă un risc de pierderi semnificative care pot depăși investiția inițială a grupului de clienți și trebuie să documenteze în mod clar abordarea aleasă.

Colectarea de informații despre fiecare client individual și efectuarea evaluării adecvării pentru fiecare client individual

70. Atunci când o firmă decide să colecteze informații și să efectueze evaluarea adecvării pentru fiecare client individual care face parte din grup, dacă există diferențe semnificative între caracteristicile acelor clienți individuali (de exemplu, dacă firma i-ar clasifica pe diferite profiluri de investiții), se pune problema modului de asigurare a coerenței serviciilor de consultanță de investiții sau de administrare a portofoliului furnizate cu privire la activele sau portofoliul aceluși grup de clienți. Într-o astfel de situație, un instrument financiar poate fi adecvat pentru un client care face parte din grup, dar nu și pentru alt client. Politica firmei trebuie să precizeze clar modul în care firma se va ocupa de astfel de situații. În acest caz, din nou, firma trebuie să adopte cea mai prudentă abordare, luând în considerare informațiile despre clientul care face parte din grup cu cele mai puține cunoștințe și experiență, cea mai slabă situație financiară sau cele mai conservatoare obiective de investiții. Ca alternativă, politica firmei poate specifica, de asemenea, că aceasta nu va putea oferi consultanță de investiții sau servicii de administrare a portofoliului într-o astfel de situație. În acest context, trebuie remarcat că colectarea de informații despre toți clienții care fac parte din grup și luarea în considerare, în scopul evaluării, a unui profil mediu al nivelului cunoștințelor și al competenței tuturor acestora, este puțin probabil să fie conform cu principiul general al MiFID II de a servi cât mai bine interesele clienților.

Măsuri necesare pentru a înțelege produsele de investiții

Legislație relevantă: art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (2) din MiFID II; art. 54 alin. (9) din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 7

71. Firmele trebuie să se asigure că politicile și procedurile implementate pentru a înțelege caracteristicile, natura și funcțiile (inclusiv costurile și riscurile) produselor de investiții îi permit să recomande investiții adecvate sau să investească în produse adecvate pentru clienții lor.

Orientări specifice

72. Firmele trebuie să adopte proceduri, metodologii și instrumente solide și obiective care să le permită să analizeze în mod corespunzător diferitele caracteristici, inclusiv factorii de durabilitate și factorii de risc relevanți (cum sunt riscul de credit, riscul de piață, riscul de lichiditate²⁴, ...) privind fiecare produs de investiții pe care îl pot recomanda sau în care pot

²⁴ Este deosebit de important ca riscul de lichiditate identificat să nu fie echilibrat cu alți indicatori de risc (cum sunt, de exemplu, cei adoptați pentru evaluarea riscului de credit/de contraparte și a riscului de piață). Acest lucru se explică prin

investi în numele clienților. Aceasta trebuie să includă luarea în considerare a analizei firmei efectuate în scopul obligațiilor de governanță a produselor²⁵. În acest context, firmele trebuie să evalueze cu atenție modul în care anumite produse se pot comporta în anumite circumstanțe (de exemplu, obligațiuni convertibile sau alte titluri de creanță supuse Directivei privind redresarea și rezoluția instituțiilor bancare²⁶, care pot, de exemplu, să își schimbe natura în acțiuni). Luarea în considerare a nivelului de <<complexitate>> a produselor este deosebit de importantă și trebuie însoțită de informații privind clienții (în special în ceea ce privește cunoștințele și experiența acestora). Deși complexitatea este un termen relativ, care depinde de mai mulți factori, firmele trebuie, de asemenea, să țină seama de criteriile și principiile identificate în MiFID II, atunci când definesc și gradează în mod corespunzător nivelul de complexitate care trebuie atribuit produselor în scopul evaluării adecvării.

73. Atunci când analizează factorii de durabilitate ai produselor în vederea corelării ulterioare cu preferințele în materie de durabilitate ale clientului, firmele pot, de exemplu, să clasifice și să grupeze instrumentele financiare incluse în gama de produse pe care le oferă în funcție de: (i) proporția investită în activități economice care se califică drept durabile din punctul de vedere al mediului [astfel cum sunt definite la art. 2 pct. 1 din Regulamentul privind taxonomia]; (ii) proporția investițiilor durabile [astfel cum sunt definite la art. 2 pct. 17 din Regulamentul privind publicarea de informații privind finanțarea durabilă]; (iii) luarea în considerare a principalelor efecte negative și a altor caracteristici de durabilitate de mediu, sociale și de governanță. O astfel de grupare trebuie, de asemenea, să fie în concordanță cu analiza firmei efectuată în scopul obligațiilor de governanță a produselor. Se reamintește firmelor că gruparea instrumentelor financiare în scopul evaluării adecvării nu poate înlocui colectarea de informații de la clienți, astfel cum se descrie la pct. 26 și 27.

74. Firmele trebuie să adopte proceduri pentru a se asigura că informațiile utilizate pentru a înțelege și a clasifica corect produsele de investiții incluse în oferta lor de produse sunt fiabile, exacte, coerente și actualizate. Atunci când adoptă astfel de proceduri, firmele trebuie să țină seama de caracteristicile și natura diferitelor produse avute în vedere (de exemplu, produsele mai complexe, cu caracteristici particulare, pot necesita prelucrări de date mai detaliate și firmele nu trebuie să se bazeze exclusiv pe un singur furnizor de date pentru a înțelege și clasifica

faptul că trebuie comparate caracteristicile de lichiditate ale produselor cu informații despre dorința clientului de a menține investiția pentru o anumită perioadă de timp, adică așa-numita <<perioadă de deținere>>.

²⁵ În special, MiFID II impune firmelor [în temeiul art. 24 alin. (2) al doilea paragraf] să <<înțeleagă instrumentele financiare pe care le oferă sau le recomandă>> pentru a-și putea respecta obligația de a asigura compatibilitatea dintre produsele oferite sau recomandate și piața țintă aferentă a clienților finali.

²⁶ Directiva 2014/59/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 de instituire a unui cadru pentru redresarea și rezoluția instituțiilor de credit și a firmelor de investiții și de modificare a Directivei 82/891/CEE a Consiliului și a Directivelor 2001/24/CE, 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2005/56/CE, 2007/36/CE, 2011/35/UE, 2012/30/UE și 2013/36/UE ale Parlamentului European și ale Consiliului, precum și a Regulamentelor (UE) nr. 1093/2010 și (UE) nr. 648/2012 (JO L 173, 12.6.2014, p. 190-348).

produsele de investiții, ci trebuie să verifice și să pună sub semnul întrebării astfel de date sau să compare datele furnizate de mai multe surse de informații).

75. În plus, firmele trebuie să revizuiască informațiile utilizate pentru a putea reflecta orice schimbări relevante care pot influența clasificarea produsului. Acest lucru este deosebit de important, ținând seama de evoluția continuă și de viteza crescândă a piețelor financiare.

I.III FURNIZAREA DE PRODUSE ADECVATE FIECĂRUI CLIENT

Măsuri necesare asigurării caracterului adecvat al unei investiții

Legislație relevantă: art. 16 alin. (2) și articolul 25 alineatul (2) din MiFID II; art. 21 din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 8

76. Pentru a putea oferi clienților investiții adecvate, firmele trebuie să stabilească politici și proceduri pentru a se asigura că în mod constant țin seama de:

- toate informațiile disponibile privind clientul care sunt necesare pentru evaluarea adecvării unei investiții, inclusiv portofoliul actual de investiții al clientului (și alocarea activelor în cadrul acestui portofoliu);
- toate caracteristicile semnificative ale investițiilor luate în considerare în evaluarea adecvării, inclusiv toate riscurile relevante și orice costuri directe sau indirecte pentru client.²⁷

Orientări specifice

77. Li se reamintește firmelor că evaluarea adecvării nu se limitează la recomandări privind cumpărarea unui instrument financiar. Fiecare recomandare trebuie să fie adecvată, fie că este vorba de o recomandare de a cumpăra, de a deține sau de a vinde un instrument, sau de a nu face acest lucru²⁸.

78. Firmele care se bazează pe instrumente în procesul de evaluare a adecvării (cum ar fi modele de portofoliu, software de alocare a activelor sau un instrument de realizare a profilului de risc pentru investiții potențiale) trebuie să dispună de sisteme și controale adecvate pentru a se asigura că instrumentele sunt potrivite scopului și obțin rezultate satisfăcătoare.

79. În acest sens, instrumentele trebuie concepute astfel încât să țină seama de toate caracteristicile relevante ale fiecărui client sau produs de investiții. De exemplu, instrumentele care clasifică clienții sau produsele de investiții într-o manieră generală nu ar corespunde acestui scop.

²⁷ Vezi art. 50 și 51 din Regulamentul delegat MiFID II în ceea ce privește obligația de informare a clienților în privința costurilor.

²⁸ Vezi considerentul 87 din Regulamentul delegat MiFID II, precum și pct. 31 din secțiunea IV din CESR, Înțelegerea definiției consultanței în temeiul MiFID, întrebare și răspunsuri, 19 aprilie 2010, CESR/10-293.

80. O firmă trebuie să instituie politici și proceduri care să îi permită să asigure, printre altele, că:
- serviciile de consultanță și de administrare a portofoliului furnizate clientului țin seama de un grad adecvat de diversificare a riscurilor;
 - clientul înțelege în mod corect relația între risc și randament, spre exemplu, a remunerației inevitabil scăzute a activelor fără risc, a incidenței orizontului de timp cu privire la această relație și a impactului costurilor asupra investițiilor sale;
 - situația financiară a clientului îi permite finanțarea investițiilor și clientul poate suporta eventualele pierderi rezultate din investiții;
 - orice recomandare personală sau tranzacție încheiată în cursul furnizării unui serviciu de consultanță de investiții sau de administrare a portofoliului, în cazul în care este implicat un instrument financiar nelichid, ia în considerare durata de timp în care clientul este pregătit să rețină investiția; și
 - orice conflicte de interese nu afectează negativ calitatea evaluării adecvării.
81. Preferințele în materie de durabilitate trebuie abordate numai după ce adecvarea a fost evaluată în conformitate cu criteriile privind cunoștințele și experiența, situația financiară și alte obiective de investiții. Odată ce gama de produse adecvate a fost identificată în urma acestei evaluări, într-o a doua etapă, trebuie identificat produsul sau, în ceea ce privește administrarea portofoliului sau consultanța de investiții cu o abordare bazată pe portofoliu, o strategie de investiții care să îndeplinească preferințele clientului în materie de durabilitate.
82. În cazul în care o firmă intenționează să recomande un produs care nu respectă preferințele inițiale în materie de durabilitate ale clientului în contextul consultanței de investiții menționate în considerentul 8 al Regulamentului delegat (UE) 2021/1.253 al Comisiei, poate face acest lucru numai după ce clientul își adaptează preferințele în materie de durabilitate. Explicația firmei cu privire la motivul recurgerii la această posibilitate, precum și decizia clientului trebuie să fie documentate în raportul de adecvare. Se reamintește firmelor că această posibilitate se referă numai la preferințele în materie de durabilitate și că, în ceea ce privește celelalte criterii ale evaluării adecvării, produsul trebuie să corespundă profilului clientului, nefiind recomandat în caz contrar, astfel cum se prevede la art. 54 alin. (10) din Regulamentul delegat MiFID II.
83. În cazul în care un client își adaptează preferințele în materie de durabilitate, această adaptare trebuie să se refere numai la consultanța de investiții în cauză, și nu la profilul clientului în general. În cazul consultanței de investiții, adaptarea trebuie, de asemenea, să fie documentată în raportul de adecvare și să facă obiectul procedurilor periodice de monitorizare. Numai după ce clientul și-a exprimat intenția de a-și adapta preferințele, iar nu înainte, firma poate prezenta clientului informații cu privire la oferta sa de produse cu caracteristici de durabilitate.
84. În cazul administrării portofoliului, preferințele în materie de durabilitate ale clientului, inclusiv proporția minimă care trebuie plasată în investiții cu caracteristici de durabilitate, trebuie colectate și evaluate atunci când se convine asupra mandatului și a strategiei de investiții. Dacă firma nu poate respecta aceste preferințe, trebuie să discute acest lucru cu clientul atunci când

convine asupra mandatului în care este definită strategia de investiții și să îl întrebe dacă dorește să își adapteze preferințele. Decizia clientului trebuie consemnată în mandat.

Atunci când oferă consultanță de investiții cu o abordare bazată pe portofoliu, firmele trebuie să evalueze preferințele în materie de durabilitate ale clientului, inclusiv proporția minimă, atunci când efectuează evaluarea inițială a adecvării. Ulterior, firma trebuie să monitorizeze dacă preferințele respective sunt sau nu respectate în continuare la nivel de portofoliu și să emită recomandări adecvate, după caz.

În ceea ce privește administrarea portofoliului sau consultanța de investiții cu o abordare bazată pe portofoliu, în cazul în care clientul își adaptează preferințele în materie de durabilitate după evaluarea inițială a adecvării, firmele trebuie să evalueze impactul acestei modificări și dacă acest lucru determină o reechilibrare a portofoliului.

85. În cazul în care un client nu răspunde la întrebarea dacă are preferințe în materie de durabilitate sau dacă răspunde <<nu>>, firma poate considera acest client ca fiind <<neutru în ceea ce privește aspectul durabilității>> și îi poate recomanda produse cu și fără caracteristici legate de durabilitate.
86. Atunci când se ia o decizie cu privire la metodologia ce urmează a fi adoptată pentru a efectua evaluarea adecvării, firma trebuie să țină seama și de tipul și caracteristicile serviciilor furnizate și, în general, de modelul său de afaceri. De exemplu, în cazul în care o firmă administrează un portofoliu sau oferă consultanță unui client în legătură cu portofoliul acestuia, trebuie să adopte o metodologie care să îi permită să efectueze o evaluare a adecvării bazată pe analizarea portofoliului clientului în ansamblu.
87. Atunci când efectuează o evaluare a adecvării, o firmă care furnizează serviciul de administrare a portofoliului trebuie, pe de o parte, să evalueze – în conformitate cu pct. 38 a doua liniuță din prezentul ghid – cunoștințele și experiența clientului cu privire la fiecare tip de instrument financiar care poate fi inclus în portofoliul său și tipurile de riscuri implicate în administrarea portofoliului său. În funcție de gradul de complexitate al instrumentelor financiare implicate, firma trebuie să evalueze cunoștințele și experiența clientului mai detaliat decât numai pe baza categoriei căreia îi aparține instrumentul (de exemplu, creanțele subordonate în locul obligațiunilor în general). Pe de altă parte, în ceea ce privește situația financiară a clientului și obiectivele de investiții, evaluarea adecvării impactului instrumentului (instrumentelor) și tranzacției (tranzacțiilor) poate fi făcută la nivelul întregului portofoliu al clientului. În practică, dacă acordul de administrare a portofoliului definește suficient de detaliat strategia de investiții adecvată pentru client în ceea ce privește criteriile de adecvare definite de MiFID II și care va fi urmată de firmă, evaluarea adecvării deciziilor de investiții se poate face în raport cu strategia de investiții, așa cum este definită în contractul de administrare a portofoliului, iar portofoliul clientului în ansamblul său trebuie să reflecte această strategie de investiții convenită.

Atunci când o firmă efectuează o evaluare a adecvării bazată pe analizarea întregului portofoliu al clientului în cadrul serviciului de consultanță de investiții, aceasta înseamnă că, pe de o parte, nivelul cunoștințelor și experienței clientului trebuie evaluat pentru fiecare produs de investiții și riscurile implicate în tranzacția aferentă. Pe de altă parte, în ceea ce privește situația financiară a clientului și obiectivele de investiții, evaluarea adecvării impactului produsului și tranzacției poate fi făcută la nivelul portofoliului clientului.

88. Atunci când efectuează o evaluare a adecvării bazată pe analizarea portofoliului clientului în ansamblu, o firmă poate evalua adecvarea în ceea ce privește preferințele în materie de durabilitate, de exemplu, prin aplicarea preferințelor respective (inclusiv proporția minimă care trebuie plasată în investiții cu caracteristici de durabilitate²⁹) în medie la nivelul portofoliului în ansamblu sau la nivelul părții/procentului din portofoliu pe care clientul dorește să o/îl investească în produse cu caracteristici de durabilitate³⁰.

89. Atunci când o firmă efectuează o evaluare a adecvării bazată pe analizarea portofoliului clientului în ansamblu, trebuie să asigure un grad adecvat de diversificare în portofoliul clientului, ținând seama de expunerea portofoliului clientului la diferitele riscuri financiare (expunerea geografică, expunerea la riscul valutar, expunerea la clasa de active etc.). În cazurile în care, de exemplu, mărimea portofoliului unui client este prea mică, din perspectiva firmei, pentru a permite o diversificare eficientă în ceea ce privește riscul de credit, societatea poate lua în considerare orientarea acelor clienți către tipuri de investiții <<garantate>> sau diversificate per se (cum ar fi, de exemplu, un fond de investiții diversificat).

Firmele trebuie să fie în mod deosebit prudente în ceea ce privește riscul de credit: expunerea portofoliului clientului la un singur emitent sau la emitenții care fac parte din același grup trebuie analizată în mod special. Acest lucru se întâmplă deoarece, dacă portofoliul unui client este concentrat în produse emise de o singură entitate (sau entități din același grup), în cazul falimentului acelei entități, clientul poate pierde până la întreaga sa investiție. Atunci când operează prin așa-numitele modele de autoplasament, firmelor li se reamintește Declarația ESMA din 2016 privind BRRD³¹ potrivit căreia <<acestea trebuie să evite o concentrare excesivă a investițiilor în instrumente financiare supuse regimului de rezoluție emis de firma în sine sau de entități din același grup>>. Prin urmare, pe lângă metodologiile care trebuie aplicate pentru evaluarea riscului de credit al produselor (vezi orientarea 7), firmele trebuie, de asemenea, să adopte măsuri și proceduri *ad-hoc* pentru a asigura identificarea, controlul și diminuarea efectivă a concentrării riscului de credit (de exemplu, identificarea pragurilor ex ante poate fi inclusă)³².

²⁹ Vezi pct. 26 din ghid.

³⁰ Vezi pct. 29 din ghid.

³¹ Vezi <<Practicile MiFID pentru firmele care vând instrumente financiare care fac obiectul regimului de rezoluție prevăzut de BRRD>> (ESMA/2016/902).

³² În acest scop, în conformitate cu Declarația ESMA menționată, firmele trebuie, de asemenea, să ia în considerare caracteristicile specifice ale valorilor mobiliare oferite (inclusiv caracteristicile lor de risc și situația emitentului), precum

90. Pentru a asigura coerența evaluării adecvării efectuate prin intermediul instrumentelor automate (chiar dacă interacțiunea cu clienții nu are loc prin sisteme automate), firmele trebuie să monitorizeze și să testeze în mod regulat algoritmi care stau la baza adecvării tranzacțiilor recomandate sau efectuate în numele clienților. La definirea unor astfel de algoritmi, firmele trebuie să țină seama de natura și caracteristicile produselor incluse în oferta lor către clienți. În special, firmele trebuie cel puțin:

- să stabilească o documentație adecvată privind proiectarea sistemului care să stabilească în mod clar scopul, domeniul de aplicare și modul de proiectare a algoritmilor. Schemele decizionale ramificate sau regulile decizionale trebuie să facă parte din această documentație, dacă este cazul;
- să aibă o strategie de testare documentată, care să explice domeniul de aplicare a testării algoritmilor. Trebuie să includă planuri de testare, cazuri de testare, rezultate ale testelor, remedierea defecțiunilor (dacă este cazul) și rezultatele finale ale testelor;
- să dispună de politici și proceduri adecvate pentru gestionarea modificărilor aduse unui algoritm, inclusiv monitorizarea și păstrarea evidențelor privind astfel de modificări. Aceasta include implementarea unor măsuri de securitate pentru a monitoriza și a împiedica accesul neautorizat la algoritm;
- să revizuiască și să actualizeze algoritmi pentru a se asigura că aceștia reflectă orice schimbări relevante (de exemplu, modificările de pe piață și modificările aduse legislației aplicabile) care le pot afecta eficacitatea;
- să dispună de politici și proceduri care să permită detectarea oricărei erori în cadrul algoritmului și soluționarea acesteia în mod adecvat, inclusiv, de exemplu, suspendarea furnizării de consultanță în cazul în care această eroare poate conduce la o consultanță necorespunzătoare și/sau la o încălcare a legislației/regulamentului relevant(e);
- să dispună de resurse adecvate, inclusiv resurse umane și tehnologice, pentru a monitoriza și a supraveghea performanța algoritmilor printr-o revizuire adecvată și în timp util a consultanței furnizate; și
- să dispună de un proces adecvat de aprobare internă, pentru a se asigura că pașii de mai sus au fost respectați.

Costurile și complexitatea produselor echivalente

Legislație relevantă: art. 25 alin. (2) din MiFID II; art. 54 alin. (9) din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 9

91. Politicile și procedurile de adecvare trebuie să garanteze că, înainte ca o firmă să ia o decizie cu privire la produsul (produsele) de investiții care va (vor) fi recomandat(e) sau investit(e) în

și situația financiară a clienților, inclusiv capacitatea acestora de a suporta pierderile și obiectivele lor de investiții, inclusiv profilul lor de risc.

portofoliul administrat în numele clientului, se va întreprinde o evaluare aprofundată a posibilităților alternative de investiții, ținând seama de costul și complexitatea produselor.

Orientări specifice

92. Ținând cont de natura serviciului, modelul de afacere și tipul de produse furnizate, firmele trebuie să dispună de un proces de evaluare a produselor disponibile care sunt <<echivalente>> unul cu celălalt în ceea ce privește capacitatea de a satisface nevoile și circumstanțele clientului, cum ar fi instrumentele financiare cu piețe-țintă similare și profiluri similare de risc/rendament.
93. Atunci când se ia în considerare factorul de cost, firmele trebuie să țină seama de toate costurile și taxele care fac obiectul dispozițiilor relevante de la art. 24 alin. (4) din MiFID II și al dispozițiilor aferente din Regulamentul delegat MiFID II. În ceea ce privește complexitatea, firmele trebuie să se bazeze pe criteriile identificate în orientarea 7 de mai sus. În ceea ce privește firmele cu o gamă restrânsă de produse sau cele care recomandă un singur tip de produs, în cazul în care evaluarea produselor <<echivalente>> poate fi limitată, este important ca clienții să fie pe deplin conștienți cu privire la astfel de circumstanțe. În acest context, este deosebit de important să li se furnizeze clienților informații adecvate cu privire la modul în care este limitată gama de produse oferite, în conformitate cu art. 24 alin. (4) lit. (a) pct. (ii) din MiFID II³³.
94. În cazul în care o firmă utilizează strategii comune de portofoliu sau modele de propuneri de investiții care se aplică unor clienți diferiți cu același profil de investiție (stabilit de către firmă), evaluarea costurilor și a complexității produselor <<echivalente>> se poate face la un nivel superior, central (de exemplu, în cadrul unui comitet pentru investiții sau al oricărui alt comitet care definește strategii comune de portofoliu sau modele de propuneri de investiții), deși o firmă va trebui să se asigure în continuare că produsele de investiții selectate sunt adecvate și corespund profilului individualizat al clienților lor.
95. Firmele trebuie să poată justifica acele situații în care un produs mai costisitor sau mai complex este ales sau recomandat în detrimentul unui produs echivalent, ținând seama de faptul că, pentru procesul de selecție a produselor în contextul consultanței de investiții sau al administrării portofoliului, pot fi luate în considerare și alte criterii (de exemplu: diversificarea portofoliului, lichiditatea sau nivelul de risc). Firmele trebuie să documenteze și să țină evidența acestor decizii, deoarece aceste decizii trebuie să merite o atenție deosebită din partea funcțiilor de control din cadrul firmei. Documentația respectivă trebuie să facă obiectul unor revizuri interne. Atunci când oferă consultanță de investiții, firmele pot, de asemenea, din anumite motive bine definite, să decidă să informeze clientul cu privire la decizia de a alege instrumentul financiar mai costisitor și mai complex.

³³ În conformitate cu MiFID II, nu se așteaptă, prin urmare, ca firmele să ia în considerare întregul univers de posibile opțiuni de investiții existente pe piață pentru a se conforma cerinței prevăzute la art. 54 alin. (9) din Regulamentul delegat MiFID II.

Costurile și beneficiile reorientării investițiilor

Legislație relevantă: art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (2) din MiFID II; art. 54 alin. (11) și (12) din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 10

96. Firmele trebuie să dispună de politici și proceduri adecvate pentru a se asigura că se efectuează o analiză a costurilor și beneficiilor unei reorientări, astfel încât firmele să poată demonstra în mod rezonabil că beneficiile preconizate ale reorientării sunt mai mari decât costurile. De asemenea, firmele trebuie să instituie controale adecvate pentru a evita eludarea cerințelor relevante ale MiFID II.

Orientări specifice

97. În sensul prezentului ghid, deciziile de investiții cum ar fi reechilibrarea unui portofoliu aflat în administrare, în cazul unei <<strategii pasive>> de reproducere a unui indice (așa cum s-a convenit cu clientul) nu ar fi în mod normal considerate ca fiind o reorientare. Pentru evitarea oricărei îndoieli, orice tranzacție efectuată fără menținerea acestor praguri ar fi considerată ca fiind o reorientare. Pentru clienții profesionali per se, analiza cost/beneficiu poate fi efectuată la nivelul strategiei de investiții.

98. Firmele trebuie să țină seama de toate informațiile necesare, astfel încât să poată efectua o analiză cost/beneficiu a reorientării, adică o evaluare a avantajelor și dezavantajelor noii (noilor) investiții avute în vedere. Atunci când se iau în considerare aspectele legate de costuri, firmele trebuie să țină seama de toate costurile și taxele care fac obiectul dispozițiilor relevante de la art. 24 alin. (4) din MiFID II și al dispozițiilor aferente din Regulamentul delegat MiFID II. În acest context, factorii pecuniari și nepecuniari referitori la costuri și beneficii pot fi relevanți. Printre aceștia se pot număra, de exemplu:

- randamentul net anticipat al tranzacției alternative propuse [care ia în considerare, de asemenea, orice cost inițial care poate fi plătit de client (clienți)] față de randamentul net anticipat al investiției existente (care trebuie să ia în considerare și orice cost de ieșire care poate fi suportat de client pentru cesionarea produsului aflat în portofoliul său);
- o schimbare a situației și nevoilor clientului, care poate fi motivul pentru care se ia în calcul reorientarea, de exemplu, nevoia de lichidități pe termen scurt ca urmare a unui eveniment familial neașteptat și neplanificat;
- o schimbare a caracteristicilor produselor și/sau a circumstanțelor pieței, care poate fi un motiv pentru a lua în calcul o reorientare în portofoliul (portofoliile) clientului (clienților), de exemplu, dacă un produs mai poate fi transformat în lichidități din cauza tendințelor pieței;
- beneficii privind portofoliul clientului care decurg din reorientare, cum ar fi: (i) o creștere a diversificării portofoliului (în funcție de aria geografică, tipul de instrument, tipul de emitent etc.); (ii) o armonizare sporită a profilului de risc al portofoliului cu obiectivele de risc ale clientului; (iii) o creștere a lichidității portofoliului; sau (iv) o scădere a riscului global de credit al portofoliului.

99. Atunci când oferă consultanță de investiții, o explicație clară a faptului dacă beneficiile reorientării recomandate sunt sau nu sunt mai mari decât costurile acesteia trebuie să fie inclusă în raportul de adecvare pe care firma trebuie să îl furnizeze clientului înainte de efectuarea tranzacției.
100. Firmele trebuie, de asemenea, să adopte sisteme și controale pentru a monitoriza riscul de eludare a obligației de a evalua costurile și beneficiile reorientării recomandate, de exemplu în situațiile în care o recomandare de a vinde un produs este urmată de o recomandare de a cumpăra un alt produs într-o etapă ulterioară (de exemplu, câteva zile mai târziu), însă cele două tranzacții erau de fapt strict legate între ele de la început.
101. În cazul în care o firmă utilizează strategii comune de portofoliu sau modele de propuneri de investiții care se aplică unor clienți diferiți cu același profil de investiție (stabilit de către firmă), analiza costuri/beneficii a unei reorientări poate fi efectuată la un nivel mai ridicat decât nivelul fiecărui client individual sau al fiecărei tranzacții individuale. Mai precis, atunci când o reorientare este decisă la nivel central, de exemplu, în cadrul unui comitet pentru investiții sau al oricărui alt comitet care definește strategii comune de portofoliu sau modele de propuneri de investiții, analiza costuri/beneficii poate fi efectuată la nivelul aceluși comitet. Dacă o asemenea reorientare este decisă la nivel central, analiza costuri/beneficii efectuată la acest nivel ar fi, de obicei, aplicabilă tuturor portofoliilor de clienți comparabile, fără a face o evaluare pentru fiecare client individual. Într-o astfel de situație, de asemenea, firma poate stabili, la nivelul comitetului competent, motivul pentru care o reorientare decisă nu va fi efectuată pentru anumiți clienți. Deși analiza costuri/beneficii poate fi efectuată la un nivel mai înalt în astfel de situații, firma trebuie totuși să dispună de controale adecvate pentru a verifica dacă nu există caracteristici particulare ale anumitor clienți care pot necesita o analiză la un nivel inferior.
102. Atunci când un administrator de portofoliu a convenit asupra unui mandat și a unei strategii de investiții mai personalizate cu un client ca urmare a necesităților de investiții specifice ale clientului, o analiză cost/beneficiu a reorientării la nivel de client trebuie să fie mai potrivită, spre deosebire de cele de mai sus³⁴.
103. Fără a aduce atingere celor de mai sus, dacă un administrator de portofoliu consideră că structura sau parametrii unui portofoliu trebuie modificați într-un mod care nu este permis de mandatul convenit cu clientul (de exemplu, dintr-o strategie axată pe acțiuni într-o strategie fixă pe venit) administratorul de portofoliu trebuie să discute acest lucru cu clientul și să revizuiască sau să realizeze o nouă evaluare a adecvării pentru a conveni asupra unui nou mandat.

³⁴ Pentru relațiile cu clienții profesionali, vezi pct. 89.

I.IV ALTE CERINȚE CONEXE

Calificările personalului firmei

Legislație relevantă: art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (1) și (9) din MiFID II; art. 21 alin. (1)

lit. (d) din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 11

104. Firmele sunt obligate să se asigure că personalul implicat în aspectele esențiale ale procesului de adecvare posedă un nivel adecvat de aptitudini, cunoștințe și competență.

Orientări specifice

105. Personalul trebuie să înțeleagă rolul pe care îl joacă în procesul de evaluare a adecvării și să posede aptitudinile, cunoștințele și competența necesară, inclusiv cunoștințe suficiente cu privire la cerințele și procedurile de reglementare relevante, în vederea îndeplinirii responsabilităților care îi revin.
106. Personalul trebuie să dețină cunoștințele și competențele necesare prevăzute la art. 25 alin. (1) din MiFID II (și specificate mai detaliat în Ghidul ESMA cu privire la evaluarea cunoștințelor și a competențelor³⁵), inclusiv în ceea ce privește evaluarea adecvării. Personalul trebuie, de asemenea, să dispună de cunoștințele și competențele necesare în ceea ce privește criteriile preferințelor în materie de durabilitate, astfel cum sunt prevăzute la art. 2 pct. 7 din Regulamentul delegat MiFID II, și să poată explica clienților diferitele aspecte într-un limbaj non-tehnic. În acest scop, firmele trebuie să asigure formarea corespunzătoare a personalului.
107. Alți membri ai personalului care nu tratează în mod direct cu clienții, dar care sunt implicați în evaluarea adecvării în orice alt mod trebuie, de asemenea, să posede aptitudinile, cunoștințele și competențele necesare, în funcție de rolul lor specific în procesul de adecvare³⁶. Acest lucru poate însemna, de exemplu, stabilirea chestionarelor, definirea algoritmilor care să guverneze evaluarea adecvării sau alte aspecte necesare pentru a efectua evaluarea adecvării și a controla conformitatea cu cerințele de adecvare.
108. Dacă este cazul, atunci când folosesc instrumente automatizate (inclusiv instrumente hibride), firmele de investiții trebuie să se asigure că angajații implicați în activitățile legate de definirea acestor instrumente:
- înțeleg corect tehnologia și algoritmi folosiți pentru a oferi consultanță digitală (în special, sunt capabili să înțeleagă raționamentul, riscurile și regulile din spatele algoritmilor care stau la baza consultanței digitale); și
 - sunt capabili să înțeleagă și să revizuiască consultanța digitală/automatizată generată de algoritmi.

³⁵ Ref.: ESMA71-1154262120-153 EN (rev).

³⁶ ESMA remarcă faptul că unele state membre solicită certificarea personalului care oferă servicii de consultanță de investiții și/sau de administrare a portofoliului, sau sisteme echivalente, pentru a asigura un nivel adecvat de cunoștințe și competențe ale personalului implicat în aspectele esențiale ale procesului de adecvare.

Păstrarea evidenței și înregistrărilor

Legislație relevantă: art. 16 alin. (6) și art. 25 alin. (5) și (6) din MiFID II; art. 72, 73, 74 și 75 din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 12

109. Firmele trebuie, cel puțin:

- a) să mențină măsuri adecvate de înregistrare și de păstrare pentru a asigura păstrarea unei evidențe sistematice și transparente în ceea ce privește evaluarea adecvării, inclusiv colectarea de informații de la client, orice consultanță de investiții furnizată și toate investițiile (și dezinvestițiile) realizate în urma evaluării adecvării și a rapoartelor de adecvare aferente furnizate clientului;
- b) să se asigure că măsurile de păstrare a evidenței și a înregistrărilor sunt proiectate pentru a permite detectarea erorilor în ceea ce privește evaluarea adecvării (cum ar fi vânzarea abuzivă);
- c) să se asigure că evidențele și înregistrările păstrate, inclusiv rapoartele de adecvare furnizate clienților, sunt accesibile pentru persoanele relevante din cadrul firmei și pentru autoritățile competente;
- d) să dispună de procese adecvate pentru a diminua orice deficiențe sau limitări ale măsurilor de păstrare a evidenței și înregistrărilor.

Orientări specifice

110. Măsurile de păstrare a evidenței și înregistrărilor adoptate de firme trebuie să fie astfel concepute încât să permită firmelor să urmărească ex-post motivul pentru care o (dez)investiție a fost efectuată și de ce a fost oferită consultanță de investiții chiar și atunci când consultanța nu a avut ca rezultat o (dez)investiție reală. Acest lucru poate fi important în cazul unui litigiu între un client și firmă. De asemenea, este important în scopul controlului – de exemplu, orice erori de păstrare a evidenței și înregistrărilor pot împiedica o autoritate competentă să aprecieze calitatea procesului de evaluare a adecvării al unei firme și pot slăbi capacitatea conducerii firmei de a identifica riscurile de vânzare abuzivă.
111. Prin urmare, o firmă este obligată să înregistreze toate informațiile relevante cu privire la evaluarea adecvării, cum ar fi informațiile despre client (inclusiv modul în care informațiile respective sunt utilizate și interpretate pentru a stabili profilul de risc al clientului), și informații cu privire la instrumentele financiare recomandate clientului sau achiziționate în numele clientului, precum și raportul de adecvare furnizat clienților. Aceste înregistrări trebuie să includă:
 - modificările aduse de firmă în ceea ce privește evaluarea adecvării, în special, modificarea profilului de risc de investiții al clientului;
 - tipurile de instrumente financiare care corespund profilului și raționamentul unei astfel de evaluări, precum și orice modificări și motivarea acestora;

- situațiile în care preferințele în materie de durabilitate ale unui client sunt adaptate în conformitate cu art. 54 alin. (10) din Regulamentul delegat MiFID II, inclusiv o explicație clară a motivelor unei astfel de adaptări.
112. Firmele trebuie să înțeleagă riscurile suplimentare care pot afecta furnizarea de servicii de investiții prin intermediul instrumentelor online/digitale, cum ar fi activitatea cibernetică ostilă, și trebuie să dispună de măsuri capabile să diminueze aceste riscuri³⁷.

³⁷ Firmele trebuie să ia în considerare astfel de riscuri nu numai în ceea ce privește dispozițiile formulate în ghid, ci și în cadrul obligațiilor mai extinse ale unei firme în temeiul art. 16 alin. (4) din MiFID II de a lua măsuri rezonabile pentru a asigura continuitatea și regularitatea în prestarea serviciilor și activităților în domeniul investițiilor, precum și cerințele actului delegat corespunzător legate de acest ghid.

Ghid cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind caracterul corespunzător și legate exclusiv de executare

(ESMA35-43-3006)

I. Domeniu de aplicare

Cui i se aplică?

1. Presentul ghid se aplică:
 - a. autorităților competente și
 - b. firmelor.

Ce se aplică?

2. Presentul ghid se aplică în raport cu art. 25 alin. (3) și (4) din MiFID II și cu art. 55-57 din Regulamentul delegat. Presentul ghid se aplică, de asemenea, în ceea ce privește cerințele organizatorice prevăzute la art. 16 al. (2), (5)-(7) din MiFID II și la art. 21, 72 și 76 din Regulamentul delegat, precum și la art. 24 alin. (1), (4) și (5) și la art. 25 alin. (1), (5) și (6) din MiFID II, în măsura în care acestea se referă la evaluarea caracterului corespunzător.

Când se aplică?

3. Presentul ghid se aplică după șase luni de la data publicării sale pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE.

II. Referințe legislative și definiții

Referințe legislative

<i>Regulamentul ESMA</i>	Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei ¹
<i>MiFID II</i>	Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE ²
<i>Regulamentul delegat</i>	Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate ³

¹ JO L 331, 15.12.2010, p. 84.

² JO L 173, 12.6. 2014, p. 349.

³ JO L 87, 31.3.2017, p. 1.

Definiții

firme firmele de investiții [astfel cum sunt definite la art. 4 alin. (1) pct. (1) din MiFID II] și instituțiile de credit [astfel cum sunt definite la art. 4 alin. (1) pct. (27) din MiFID II] atunci când acestea furnizează servicii fără consultanță, precum și administratorii de fonduri de investiții alternative externe (AFIA) [astfel cum sunt definiți la art. 5 alin. (1) lit. (a) din Directiva AFIA⁴] atunci când furnizează serviciul conex menționat la art. 6 alin. (4) lit. (b) pct. (iii) din Directiva AFIA].

produs de investiții un instrument financiar [în sensul art. 4 alin. (1) pct. (15) din MiFID II] sau un depozit structurat [în sensul art. 4 alin. (1) pct. (43) din MiFID II].

*servicii
consultanță* fără (i) servicii de investiții [în sensul art.4 alin. (1) pct. (2) din MiFID II], altele decât consultanța de investiții și administrarea portofoliului; și (ii) vânzarea de depozite structurate.

III. Scop

4. Ghidul este elaborat în temeiul art. 16 alin. (1) din Regulamentul ESMA. Scopul prezentului ghid este de a clarifica aplicarea anumitor aspecte ale cerințelor MiFID II privind caracterul corespunzător și legate exclusiv de executare, pentru a asigura aplicarea comună, uniformă și consecventă a art. 25 alin. (3) din MiFID II și, respectiv, a art. 55 și 56 din Regulamentul delegat MiFID II, precum și a art. 25 alin. (4) din MiFID II și a art. 57 din Regulamentul delegat MiFID II.

5. ESMA se așteaptă ca prezentul ghid să promoveze o mai mare convergență în ceea ce privește aplicarea și abordările în materie de supraveghere ale cerințelor MiFID II privind caracterul corespunzător și legate exclusiv de executare, subliniind o serie de aspecte importante și sporind, astfel, valoarea standardelor existente. Prin contribuția sa la garantarea respectării standardelor de reglementare de către firme, ESMA anticipează sporirea corespunzătoare a protecției investitorilor.

IV. Obligații de conformare și de raportare

Statutul ghidului

6. În conformitate cu art. 16 alin. (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente și participanții la piețele financiare trebuie să depună toate eforturile pentru a respecta prezentul ghid.

7. Autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să se conformeze prin includerea lui în cadrele lor juridice și/sau de supraveghere naționale, după caz, inclusiv în cazul în care ghiduri specifice vizează, în principal, participanții la piețele financiare. În acest caz, autoritățile competente trebuie să asigure, prin activități de supraveghere, respectarea ghidului de către firme.

⁴ Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010 (JO L 174, 1.7.2011, p. 1).

Cerințe de raportare

8. În decurs de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să notifice ESMA dacă (i) respectă, (ii) nu respectă, dar intenționează să respecte, sau (iii) nu respectă și nu intenționează să respecte ghidul.

9. În caz de neconformitate, autoritățile competente trebuie, de asemenea, să informeze ESMA în decurs de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE cu privire la motivele de neconformare cu ghidul.

10. Pe site-ul ESMA este disponibil un model de notificare. După completare, modelul va fi transmis la ESMA.

11. Firmele nu sunt obligate să raporteze dacă respectă sau nu prezentul ghid.

V. Ghid cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind caracterul corespunzător și legate exclusiv de executare

INFORMAREA CLIENȚILOR CU PRIVIRE LA SCOPUL EVALUĂRII CARACTERULUI CORESPUNZĂTOR ȘI CU PRIVIRE LA CARACTERUL EXCLUSIV DE EXECUTARE

[art. 24 alin. (1), (4) și (5) și art. 25 alin. (3) și (4) din MiFID II]

Orientarea 1

12. Înainte de furnizarea serviciilor fără consultanță, firmele trebuie să-și informeze clienții, utilizând un limbaj clar și simplu, cu privire la evaluarea caracterului corespunzător și la scopul acesteia, care este de a permite firmei să acționeze în interesul clientului.

13. ESMA consideră că aceasta trebuie să cuprindă următoarele:

- o explicație clară a faptului că efectuarea evaluării este responsabilitatea firmei, astfel încât clienții să înțeleagă motivul pentru care li se cere să furnizeze anumite informații și importanța furnizării de informații actualizate, exacte și complete;
- o reamintire a faptului că este în interesul clientului să ofere răspunsuri exacte și complete la întrebările adresate de firmă în scopul evaluării caracterului corespunzător;
- informații privind situațiile în care nu se va efectua nicio evaluare (și anume, în cazul în care clientul nu furnizează informațiile solicitate sau astfel de informații nu sunt suficiente pentru a efectua evaluarea caracterului corespunzător sau în cazul în care serviciile sunt furnizate în baza scutirii în cazul exclusiv al executării⁵) și consecințele ce decurg din aceasta. Cu toate acestea, astfel de informații nu trebuie să dea impresia că, drept opțiune standard, clientul ar putea evita transmiterea informațiilor sale⁶;
- o scurtă explicație a principalelor diferențe dintre serviciile de investiții cu consultanță și cele fără consultanță, ținând seama de cerințele aplicabile, pentru a evita orice confuzie între cele două.

14. În cazul unei relații continue cu clientul, firmele nu trebuie să transmită informațiile menționate mai sus înainte de furnizarea fiecărui serviciu fără consultanță. Într-un astfel de caz, aceste informații ar putea fi transmise înainte de furnizarea serviciului inițial fără consultanță și, în ceea ce privește informațiile menționate la primele două liniute de la pct. 13, ori de câte ori i se solicită clientului să actualizeze informațiile privind nivelul său de cunoștințe și experiență.

⁵ Servicii de investiții care cuprind doar executarea sau primirea și transmiterea ordinelor clienților referitoare la produsele de investiții definite în MiFID II ca fiind „necomplexe”.

⁶ Vezi și punctul 28.

15. Este la latitudinea firmelor să decidă modul în care își vor informa clienții cu privire la evaluarea caracterului corespunzător. Cu toate acestea, formatul utilizat pentru informarea clienților trebuie să permită firmelor să țină evidența informațiilor furnizate⁷.

16. Firmele trebuie să evite să afirme sau să dea impresia că clientul este cel care decide cu privire la caracterul corespunzător al serviciului sau produsului de investiții sau cel care stabilește care serviciu sau produs corespunde propriilor cunoștințe și experiențe. În general, firmele nu trebuie să prezinte clienților declarații înșelătoare în legătură cu obligația firmelor de a efectua evaluarea caracterului corespunzător.

17. Cu condiția ca toate informațiile furnizate clienților să respecte dispozițiile relevante (inclusiv obligațiile privind furnizarea de informații pe suport durabil), firmele trebuie, de asemenea, să analizeze cu atenție dacă informațiile divulgate în scris sunt concepute astfel încât să fie eficace (de exemplu, informațiile divulgate sunt puse în mod direct la dispoziția clienților și nu sunt ascunse sau de neînțeles). Pentru firmele care furnizează în special servicii online, acestea pot include:

- evidențierea informațiilor relevante (de exemplu, prin utilizarea unor caracteristici de proiectare cum ar fi casetele pop-up);
- posibilitatea ca anumite informații să fie însoțite de text interactiv (de exemplu, prin utilizarea unor caracteristici de proiectare cum ar fi sugestiile) sau alte mijloace pentru a oferi mai multe detalii clienților care caută informații suplimentare (de exemplu, printr-o secțiune de <<Întrebări frecvente>>).

CUNOAȘTE-ȚI CLIENTUL ȘI CUNOAȘTE-ȚI PRODUSUL

Măsurile necesare pentru a înțelege clienții

[art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (3) din MiFID II și art. 55 din Regulamentul delegat]

Orientarea 2

18. Politicile și procedurile firmelor trebuie să urmărească să le permită să colecteze toate informațiile necesare pentru a efectua evaluarea caracterului corespunzător în ceea ce privește tipurile de produse specifice oferite sau solicitate⁸.

19. Firmele stabilesc, pun în aplicare și mențin politici și proceduri adecvate (inclusiv instrumente adecvate) pentru a solicita clientului sau clientului potențial să furnizeze informații cu privire la cunoștințele și experiența persoanei respective în domeniul investițiilor relevante pentru tipul specific de serviciu sau produs de investiții oferit sau solicitat și incluzând, după caz, elementele enumerate la art. 55 alin. (1) din Regulamentul delegat.

20. În acest scop, politicile și procedurile firmelor trebuie să garanteze că acestea nu se abțin de la solicitarea de informații și nu descurajează în niciun fel clienții sau clienții potențiali să furnizeze informații cu privire la cunoștințele și experiența lor.

21. Este la latitudinea firmelor să stabilească mijloacele prin care se solicită clientului să furnizeze informații cu privire la cunoștințele și experiența sa. Pot folosi chestionare (inclusiv în format digital) completate de clienții lor sau informații colectate în timpul discuțiilor cu aceștia pentru a realiza evaluarea caracterului corespunzător. În aceste cazuri, firmele trebuie să se asigure că întrebările pe care le adresează clienților lor sunt suficient de specifice și pot fi înțelese corect și că orice altă metodă utilizată pentru colectarea de informații, cum ar fi utilizarea datelor de tranzacționare privind anumite tipuri de produse de la un client existent pentru a evalua experiența acestuia, este concepută pentru a obține informațiile necesare cu privire la nivelul de cunoștințe și experiență al clientului. Acest lucru

⁷ Ținând seama de orientarea 11.

⁸ Ținând seama de orientarea 3.

este deosebit de important atunci când firmele colectează informațiile printr-un canal online, fără interacțiune umană.

22. La elaborarea chestionarelor pentru colectarea de informații despre clienții lor în scopul unei evaluări a caracterului coresponsuzător, firmele trebuie să cunoască și să ia în considerare cele mai frecvente motive pentru care investitorii ar putea să nu răspundă corect la chestionare. În special:

- trebuie să se acorde atenție clarității, exhaustivității și inteligibilității chestionarului, evitând limbajul înșelător, confuz, imprecis și excesiv de tehnic (de exemplu, abrevieri);
- firmele trebuie să acorde o atenție deosebită modelului și formatului chestionarelor și să evite orientarea alegerilor investitorilor (de exemplu, font, spațiere ...);
- trebuie să se evite colectarea de informații cu privire la o serie de elemente printr-o singură întrebare;
- firmele trebuie să analizeze cu atenție ordinea în care pun întrebările pentru a colecta informații într-un mod eficace;
- pentru a împiedica un client să ghicească și, prin urmare, să furnizeze informații nefiabile, clientul trebuie să poată răspunde că nu știe răspunsul la o întrebare.

23. Firmele trebuie să dispună de proceduri și mecanisme pentru a limita riscul de eludare a cerințelor, asigurându-se că informațiile colectate reflectă în mod adecvat nivelul de cunoștințe și experiență al clientului. De exemplu, firmele ar putea: să ia în considerare limitarea numărului de cazuri în care clienții pot răspunde la chestionar (chestionare) într-o anumită perioadă de timp, să lucreze cu seturi diferite de chestionare atunci când un client solicită din nou completarea chestionarului și/sau să utilizeze o perioadă de reflecție. În cazul în care se impun astfel de măsuri, clientului i se poate permite în continuare să efectueze tranzacția, cu condiția să se emită o avertizare în cazul tranzacțiilor în legătură cu care clientul nu are suficiente cunoștințe și experiență⁹. De asemenea, firmele ar putea aplica alte controale pentru a se asigura că un client nu poate repeta chestionarul de mai multe ori pentru a <<testa>> ce tip de răspunsuri sunt necesare pentru a obține rezultatul dorit.

24. Întrucât este responsabilitatea firmei să urmărească colectarea informațiilor relevante de la clienți, firmele trebuie să ia toate măsurile rezonabile pentru a evalua în mod suficient înțelegerea de către clienții lor a principalelor caracteristici și a riscurilor legate de tipurile specifice de produse de investiții oferite de firmă sau cel puțin de tipurile de produse în care clientul are un interes. Aceasta include o înțelegere a relației dintre risc și randamentul investițiilor, de exemplu prin utilizarea chestionarelor cu întrebări cu variante multiple de răspuns, menite să evalueze cunoștințele reale ale clientului cu privire la tipurile specifice de produse de investiții.

25. Atunci când evaluează cunoștințele clientului, firmele trebuie să instituie mecanisme pentru a se asigura că nu se solicită clienților să realizeze o autoevaluare. Abordarea tendinței clienților de a-și supraestima cunoștințele și asigurarea coerenței răspunsurilor furnizate de client¹⁰ sunt deosebit de importante pentru evaluarea corectă a cunoștințelor clientului. În special, firmele trebuie să evite să utilizeze întrebări de tip <<da>> sau <<nu>> și/sau o abordare de autoevaluare de tip <<bifare>> atunci când întreabă clientul dacă are suficiente cunoștințe despre principalele caracteristici și riscuri ale anumitor tipuri de produse de investiții (de exemplu, firmele trebuie să evite să transmită clientului o listă de produse de investiții și să îi solicite să indice produsele pe care le înțelege). Autoevaluarea trebuie să fie contrabalansată de criterii obiective.

De exemplu:

⁹ Vezi orientarea 9.

¹⁰ Vezi orientarea 4.

- în loc să întrebe dacă un client înțelege noțiunile de analiză comparativă risc/randament al anumitor tipuri de produse de investiții, firma trebuie, de pildă, să adreseze întrebări clienților cu privire la unele exemple practice de situații care ar putea apărea în realitate, de exemplu prin grafice sau scenarii pozitive și negative care se bazează pe ipoteze rezonabile;
- în loc să întrebe un client dacă are suficiente cunoștințe despre principalele caracteristici și riscuri ale anumitor tipuri de produse de investiții, firma trebuie, de exemplu, să adreseze întrebări menite să evalueze cunoștințele reale ale clientului cu privire la tipurile specifice de produse de investiții, cum ar fi adresând clientului întrebări cu variante multiple de răspuns, la care clientul trebuie să ofere răspunsul corect;

26. Atunci când evaluează experiența unui client, o firmă trebuie, de asemenea, să evite utilizarea unor întrebări excesiv de generale cu un tip de răspuns <<da/nu>> și cu o abordare foarte largă de tip <<bifare>>. În loc să întrebe un client dacă se consideră suficient de experimentat pentru a investi în anumite produse, firma trebuie, de exemplu, să întrebe clientul cu ce tipuri specifice de produse este familiarizat și cât de recentă și frecventă este experiența sa de tranzacționare cu acestea.

27. În cazul serviciilor online, firmele trebuie să-și elaboreze chestionarele ținând seama de factori precum:

- dacă întrebările sunt suficient de clare și/sau dacă scopul chestionarului este să furnizeze clienților clarificări suplimentare sau exemple, atunci când este necesar (de exemplu, prin utilizarea unor caracteristici de proiectare, cum ar fi sugestii sau casete pop-up);
- dacă un anumit tip de interacțiune/sprijin uman (inclusiv interacțiunea de la distanță prin e-mail sau telefon mobil) este disponibil clienților atunci când răspund la chestionarul online;
- dacă au fost luate măsuri pentru a trata răspunsurile inconsecvente ale clienților (cum ar fi încorporarea în elaborarea chestionarului a unor caracteristici de avertizare a clienților atunci când răspunsurile lor par inconsecvente la nivel intern și sugerarea revizuirii unor astfel de răspunsuri; sau implementarea unor sisteme de semnalare automată a informațiilor aparent inconsecvente furnizate de client, pentru examinarea sau monitorizarea de către firmă).

28. Firmele trebuie să se abțină de la a transmite clientului o avertizare cu privire la faptul că nu sunt în măsură să stabilească dacă serviciul sau produsul de investiții avut în vedere este corespunzător pentru ei, fără a solicita în prealabil clientului informații cu privire la cunoștințele și experiența sa. De asemenea, firmele trebuie să se abțină de la a sublinia faptul că un client ar putea acționa fără o astfel de evaluare. În aceste situații, o asemenea avertizare trebuie emisă numai dacă rezultatul evaluării caracterului corespunzător nu poate fi determinat deoarece clientul nu a răspuns la toate întrebările sau la o parte din întrebări¹¹.

29. În cazul în care firmele completează în prealabil răspunsuri bazate pe istoricul tranzacțiilor clientului cu firma respectivă (de exemplu, prin alt serviciu de investiții), acestea trebuie să se asigure că se utilizează numai informații pe deplin obiective, pertinente și fiabile și că se dă clientului posibilitatea de a revizui și, dacă este necesar, de a corecta și/sau completa fiecare dintre răspunsurile completate în prealabil pentru a asigura exactitatea informațiilor precompletate. De asemenea, firmele trebuie să se abțină de la anticiparea experienței clienților pe bază de ipoteze.

30. În scopul evaluării caracterului corespunzător, firmele trebuie să ia în considerare numai informațiile privind cunoștințele și experiența clientului. Firmele trebuie să evite să dea clienților impresia că informațiile colectate, altele decât cele care se referă la cunoștințele și experiența unui client, în special în ceea ce privește situația financiară și obiectivele de investiții ale clientului, care pot fi colectate în alte scopuri (de exemplu, în contextul guvernancei produsului sau în contextul

¹¹ Ținând seama de orientarea 9.

serviciilor cu consultanță pentru același client), sunt luate în considerare la efectuarea evaluării caracterului corespunzător.

Volumul de informații care trebuie colectate de la clienți (proporționalitate)
[art. 25 alin. (3) din MiFID II și art. 55 din Regulamentul delegat]

Orientarea 3

31. Pentru a determina amploarea informațiilor care trebuie solicitate cu privire la cunoștințele și experiența clientului sau ale clientului potențial, firmele trebuie să ia în considerare tipul și caracteristicile produselor sau serviciilor de investiții care urmează să fie luate în considerare (și anume, nivelul de complexitate și de risc al produselor sau serviciilor de investiții) și natura clientului.

32. În conformitate cu art. 25 alin. (3) din MiFID II, înainte de a furniza servicii fără consultanță pentru care este necesară o evaluare a caracterului corespunzător, firmele solicită clientului sau potențialului client să furnizeze informații cu privire la cunoștințele și experiența lor în domeniul investițiilor relevante pentru tipul specific de servicii de investiții sau de produse de investiții oferite sau solicitate, ca să permită firmei să evalueze dacă serviciul sau produsul de investiții avut în vedere îi este potrivit clientului.

33. Firmele trebuie să se asigure că solicită informații care țin seama de tipul și caracteristicile produselor sau serviciilor de investiții avute în vedere (și anume, nivelul de complexitate și riscul produselor sau serviciilor de investiții) și de natura clientului.

34. În special, pentru a se asigura că sunt în măsură să efectueze evaluarea caracterului corespunzător la același standard, indiferent de produsul de investiții sau de serviciul de investiții avut în vedere, atunci când oferă acces la produse de investiții mai complexe sau mai riscante, firmele trebuie să analizeze cu atenție dacă trebuie să solicite informații mai detaliate cu privire la cunoștințele și experiența clientului decât ar solicita când este vorba despre produse de investiții mai puțin complexe sau mai puțin riscante. Acest lucru trebuie să permită firmelor să evalueze, pe baza răspunsurilor furnizate, capacitatea clientului de a înțelege riscurile asociate acestor instrumente. Pentru astfel de produse de investiții cu grad mare de complexitate sau de risc (de exemplu, instrumente derivate sau produse cu efect de levier), firmele trebuie să efectueze, pe baza răspunsurilor furnizate, o evaluare fiabilă a cunoștințelor și experienței clientului, inclusiv, de exemplu, a capacității sale de a înțelege mecanismele care fac produsul de investiții <<mai complex sau mai riscant>>, dacă respectivul client a făcut deja tranzacții cu astfel de produse, perioada de timp în care le-a tranzacționat etc.

35. În funcție de gradul de complexitate al produselor de investiții implicate, firma trebuie să evalueze cunoștințele și experiența clientului mai detaliat decât numai pe baza tipului căruia îi aparține produsul (de exemplu, creanțele subordonate în locul obligațiunilor în general).

36. În cazul în care firma intenționează să furnizeze un serviciu fără consultanță care are caracteristici specifice, firma trebuie, de asemenea, înainte de furnizarea unui astfel de serviciu, să efectueze o evaluare a caracterului corespunzător în raport cu astfel de caracteristici specifice. Acest lucru ar fi relevant, de exemplu, în cazul în care se are în vedere un pachet de servicii sau produse pentru care, conform art. 25 alin. (3) din MiFID II, firma analizează dacă pachetul combinat în ansamblul său este corespunzător. De exemplu, dacă o firmă intenționează să furnizeze atât servicii de executare, cât și servicii auxiliare de acordare de împrumuturi care îi permit clientului să efectueze tranzacția, un astfel de pachet de servicii va avea riscuri diferite față de fiecare dintre componentele luate în considerare separat. Pentru a ține seama de aceste diferențe când se efectuează evaluarea caracterului corespunzător, aceasta trebuie să se refere nu numai la produsele de investiții avute în vedere, ci și la serviciul auxiliar de acordare a împrumuturilor și la riscurile care rezultă din combinarea

celor două. Alt exemplu ar fi o firmă care le permite clienților să deschidă o poziție scurtă prin vânzarea unui produs de investiții. În acest context, firma trebuie să evalueze în mod specific dacă respectivul client deține cunoștințele și experiența necesară pentru a înțelege riscurile asociate pozițiilor scurte.

37. Se reamintește că, în conformitate cu art. 56 alin. (1) al doilea paragraf din Regulamentul delegat MiFID II, o firmă are dreptul de a presupune că un client profesional are experiența și cunoștințele necesare pentru a înțelege riscurile implicate în legătură cu respectivele servicii sau tranzacții de investiții sau tipuri de tranzacții sau produse de investiții pentru care clientul este clasificat drept client profesional.

Fiabilitatea informațiilor privind clienții

[art. 25 alin. (3) din MiFID II și art. 55 alin. (3) din Regulamentul delegat]

Orientarea 4

38. Firmele trebuie să adopte măsuri rezonabile și să dispună de instrumentele adecvate pentru a se asigura că informațiile furnizate de clienții lor sunt de încredere și coerente, fără a se baza în mod excesiv pe autoevaluarea clienților.

39. Dacă informațiile colectate nu sunt suficient de fiabile și de coerente, ar însemna că nu s-au primit suficiente informații pentru a efectua evaluarea caracterului corespunzător, iar firmele vor emite o avertizare clientului în conformitate cu art. 25 alin. (3) al treilea paragraf din MiFID II.

40. Firmele trebuie să adopte măsuri rezonabile pentru a verifica fiabilitatea, exactitatea și coerența informațiilor colectate cu privire la clienți și nu doar să se bazeze pe preconizarea faptului că clienții vor furniza informații corecte, actualizate și complete, după cum este necesar pentru evaluarea caracterului corespunzător. Astfel de măsuri ar putea include, de exemplu, solicitarea de clarificări suplimentare clientului în cazul în care informațiile colectate cu privire la cunoștințele și experiența sa arată că are mai multe cunoștințe despre obligațiuni complexe decât despre obligațiuni clasice (<<plain vanilla>>).

41. Politicile și procedurile firmelor trebuie să vizeze evaluarea calității și a eficacității mijloacelor utilizate pentru colectarea de informații privind cunoștințele și experiența clienților sau ale clienților potențiali. Dacă firmele se bazează pe instrumente care urmează să fie utilizate de clienți ca parte a procedurii de evaluare a caracterului corespunzător (cum ar fi chestionare online sau software care evaluează dacă un produs de investiții este corespunzător sau dacă, în schimb, trebuie emisă o avertizare, și anume <<software de stabilire de profiluri>>), acestea trebuie să se asigure că dispun de sisteme și controale adecvate pentru a se asigura că instrumentele sunt adecvate scopului și produc rezultate satisfăcătoare. Firmele trebuie să includă controale privind coerența răspunsurilor furnizate de clienți în chestionare, pentru a evidenția contradicțiile dintre diferitele informații colectate.

42. Pentru a asigura coerența informațiilor clienților, firmele trebuie să analizeze informațiile colectate în ansamblu. Firmele trebuie să fie atente la orice contradicții relevante între diferitele informații colectate pentru a remedia eventualele neconcordanțe sau inexactități relevante. Firmele trebuie să se asigure că evaluarea informațiilor colectate despre clienții lor se face într-o manieră adecvată, indiferent de mijloacele utilizate pentru colectarea acestor informații.

Prevalarea de informații actualizate privind clienții

[art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (3) din MiFID II și art. 55 alin. (3) din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 5

43. Atunci când se bazează pe informațiile colectate anterior cu privire la cunoștințele și experiența clienților, firmele trebuie să stabilească proceduri care să definească frecvența actualizării acestor informații pentru a se asigura că informațiile rămân actualizate și sunt exacte și complete în scopul evaluării caracterului corespunzător.

44. În scopul evaluării caracterului corespunzător, firmele ar putea fie să colecteze informații privind cunoștințele și experiența unui client de fiecare dată înainte ca un produs de investiții să fie oferit sau solicitat (în cazul tranzacțiilor unice), fie să se bazeze pe informațiile colectate anterior, cu condiția ca acestea să fie actualizate.

45. ESMA recunoaște că problema actualizării informațiilor în contextul evaluării caracterului corespunzător are o natură diferită de cea a evaluării caracterului adecvat, deoarece informațiile privind cunoștințele și experiența unui client vor avea tendința de a fi mai puțin volatile decât alte elemente ale evaluării caracterului adecvat, iar cunoștințele și experiența cresc, în general, în timp. Prin urmare, frecvența actualizării informațiilor privind clienții ar putea fi mai mică în regimul de caracter corespunzător decât în regimul de caracter adecvat. Firmele trebuie să elaboreze o politică de evaluare mai regulată a cunoștințelor și a experienței în ceea ce privește categoriile de clienți considerați mai vulnerabili.

46. Evaluarea caracterului corespunzător trebuie efectuată pe bază de informații fiabile cu privire la cunoștințele și experiența clientului. Firmele trebuie să aplice proceduri concepute pentru a avea la dispoziție informații actualizate cu privire la cunoștințele și experiența clientului ori de câte ori un produs este oferit sau solicitat, de exemplu solicitând clienților cu care firma are o relație permanentă să o informeze periodic cu privire la orice modificare sau actualizare a informațiilor furnizate inițial. Firmele trebuie, de asemenea, să dispună de proceduri adecvate pentru a face față situațiilor în care clientul nu răspunde la întrebările lor privind modificările sau actualizările informațiilor furnizate inițial.

47. Informațiile pot fi actualizate, de exemplu, printr-un chestionar trimis clienților sau furnizând clienților informațiile despre client aflate la dispoziția firmei și solicitând confirmarea faptului că rămân exacte, complete și actualizate. Dacă, într-un asemenea chestionar, firmele utilizează răspunsuri completate în prealabil pe baza istoricului tranzacțiilor clientului cu firma respectivă, acestea trebuie să se asigure că se folosesc numai informații pe deplin obiective, pertinente și fiabile pentru completarea prealabilă a răspunsurilor respective și că clientul are posibilitatea de a revizui și, dacă este necesar, de a corecta fiecare dintre răspunsurile completate în prealabil și de a le completa. Acțiunile relevante în urma actualizării ar putea include modificarea nivelului de cunoștințe și experiență al clientului pe baza informațiilor actualizate colectate.

48. Pentru a evita să se bazeze pe informații incomplete, inexacte sau depășite ale clienților, firmele trebuie să dispună de mecanisme pentru a se asigura că solicită clientului să actualizeze informațiile privind cunoștințele și/sau experiența sa când iau cunoștință de o schimbare relevantă care i-ar putea afecta nivelul de cunoștințe și/sau experiență.

49. Firmele trebuie să adopte măsuri de atenuare a riscului de a-l determina pe client să își actualizeze nivelul de cunoștințe sau experiență astfel încât un anumit produs de investiții care altfel ar fi necorespunzător pentru acesta să pară corespunzător, fără să existe o modificare reală a nivelului de cunoștințe și experiență al clientului. Un exemplu de bună practică pentru eliminarea acestui tip de risc este adoptarea de proceduri pentru a verifica, înainte sau după efectuarea tranzacțiilor, dacă profilul unui client a fost actualizat prea frecvent sau numai după o scurtă perioadă de la ultima modificare. Astfel de situații ar fi semnalate în consecință sau ar fi raportate funcției de control relevante. Aceste politici și proceduri sunt deosebit de importante în situații în care există un risc mărit de conflict de interese, de exemplu în situații de auto-plasamente sau dacă firma primește stimulente pentru

distribuirea unui produs de investiții. Un alt factor relevant de luat în considerare în acest context este tipul de interacțiune cu clientul (de exemplu, față în față sau prin evaluare automatizată).

Informațiile referitoare la clienți pentru entitățile sau grupurile juridice
[art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (3) din MiFID II]

Orientarea 6

50. Firmele trebuie să aibă o politică care să definească ex ante modalitatea de efectuare a evaluării caracterului corespunzător în situațiile în care un client este o persoană juridică sau un grup de două sau mai multe persoane fizice sau în cazul în care una sau mai multe persoane fizice sunt reprezentate de altă persoană fizică. O astfel de politică trebuie să fie elaborată în conformitate cu orientarea generală 6 și cu orientările aferente consacrate în Ghidul ESMA cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID privind adecvarea¹².

51. Aceasta implică, printre altele, că o astfel de politică trebuie să facă o distincție clară între situațiile în care este prevăzut un reprezentant în legislația națională aplicabilă, cum ar fi, de exemplu, cazul persoanelor juridice și situațiile în care nu este prevăzut niciun reprezentant, și trebuie să se concentreze asupra celei din urmă situații. În cazul în care politica le permite clienților să convină asupra desemnării unui reprezentant, aceștia trebuie informați în mod clar și în scris despre efectele pe care astfel de acorduri le-ar putea avea în ceea ce privește protejarea intereselor fiecăruia dintre ei. Măsurile luate de firmă în conformitate cu politica sa trebuie documentate corespunzător pentru a permite controalele ex post.

52. În cazul în care un reprezentant este prevăzut de legislația națională aplicabilă sau este desemnat, informațiile privind cunoștințele și experiența trebuie colectate de la reprezentantul respectiv, iar evaluarea caracterului corespunzător trebuie efectuată cu privire la reprezentantul respectiv.

53. Dacă grupul de două sau mai multe persoane fizice implicate întâmpină dificultăți în a decide cu privire la persoana (persoanele) cu privire la care trebuie evaluate informațiile privind cunoștințele și experiența, firma trebuie să adopte cea mai prudentă abordare, luând în considerare informațiile privind persoana cu cel mai scăzut nivel de cunoștințe și de experiență. În aceste cazuri, firmele trebuie cel puțin să fie prudente ori de câte ori există o diferență semnificativă în ceea ce privește nivelul de cunoștințe și experiență al diferiților clienți care fac parte din grup sau atunci când tranzacția preconizată poate include produse de investiții cu efect de levier sau tranzacții cu angajamente condiționale care prezintă un risc de pierderi semnificative care pot depăși investiția inițială a grupului de clienți și trebuie să documenteze în mod clar abordarea aleasă.

54. În cazul în care o firmă decide să solicite informații pentru a evalua caracterul corespunzător pentru fiecare client individual care face parte din grup, politica firmei trebuie să specifice clar cum va trata situațiile în care există diferențe semnificative între nivelul de cunoștințe și/sau de experiență al respectivilor clienți individuali. În acest caz, de asemenea, firma trebuie să adopte abordarea cea mai prudentă, luând în considerare informațiile despre clientul parte din grup care are cele mai puține cunoștințe și cea mai puțină experiență. Ca alternativă, politica firmei poate specifica, de asemenea, că în această situație nu va putea evalua caracterul corespunzător. În acest context, trebuie remarcat că colectarea de informații despre toți clienții care fac parte din grup și luarea în considerare, în scopul evaluării, a unui profil mediu al nivelului de cunoștințe și experiență al tuturor este puțin probabil să fie în conformitate cu principiul general al MiFID II de a servi cât mai bine interesele clienților.

¹² Ghid ESMA cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID privind adecvarea (Ref: ESMA35-43-1163).

Măsuri necesare pentru a înțelege produsele de investiții
[art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (3) din MiFID II]

Orientarea 7

55. Firmele trebuie să se asigure că sunt puse în aplicare politici și proceduri pentru a înțelege caracteristicile, natura și funcțiile produselor de investiții, în scopul de a le permite să evalueze dacă aceste produse sunt corespunzătoare pentru clienții lor.

56. În acest scop, firmele trebuie să adopte proceduri și instrumente fiabile și obiective care să le permită să analizeze în mod corespunzător și proporțional diferitele caracteristici și factori de risc relevanți (cum ar fi riscul de credit, riscul de piață, riscul de lichiditate) privind produsele de investiții oferite sau solicitate. Aceasta trebuie să includă luarea în considerare a analizei firmei efectuate în scopul obligațiilor de guvernanta a produselor¹³. În acest context, firmele trebuie să evalueze cu atenție modul în care anumite produse de investiții s-ar putea comporta în diferite circumstanțe (de exemplu, obligațiuni convertibile care pot, de exemplu, să își schimbe natura în acțiuni).

57. Luarea în considerare a nivelului de <<complexitate>> a produselor este deosebit de importantă și trebuie să fie însoțită de informațiile clienților privind cunoștințele și experiența. Deși complexitatea este un termen relativ, care depinde de mai mulți factori, firmele trebuie – în urma evaluării produselor ca fiind complexe sau necomplexe, după cum se prevede pentru a face distincția între serviciile care necesită o evaluare a caracterului corespunzător și cele care nu necesită – să țină seama, de asemenea, de criteriile și principiile identificate în MiFID II, când definesc și perfecționează în mod corespunzător nivelul de complexitate care trebuie atribuit produselor de investiții în scopul evaluării caracterului corespunzător.

58. Firmele trebuie să adopte proceduri pentru a se asigura că informațiile utilizate pentru a clasifica corect produsele de investiții incluse în oferta lor de produse sunt suficient de fiabile, exacte, coerente și actualizate. Aceste proceduri trebuie să țină seama de caracteristicile și natura produselor de investiții avute în vedere. În plus, firmele trebuie să revizuiască informațiile utilizate pentru a putea reflecta orice schimbări relevante care ar putea influența clasificarea produsului de investiții. Acest lucru este deosebit de important având în vedere evoluția continuă și viteza crescândă a piețelor financiare.

59. Atunci când clasifică produsele de investiții în scopul evaluării caracterului corespunzător, firmele trebuie să utilizeze un nivel suficient de granularitate pentru a se asigura că sunt grupate numai produsele de investiții cu caracteristici și funcții de risc suficient de comparabile și că experiența și cunoștințele clientului sunt evaluate cu privire la astfel de caracteristici și riscuri. Firmele trebuie să ia în considerare mai mulți factori-cheie pentru clasificare [cum ar fi, de exemplu, elementele de opționalitate (în cazul instrumentelor derivate sau al produselor cu instrumente derivate încorporate); efectul de levier financiar; eligibilitatea pentru recapitalizarea internă; clauzele de subordonare; observabilitatea instrumentului-suport (de exemplu, utilizarea unor indici nefamiliari sau opaci); garanții de rambursare a principalului sau clauze de protecție a capitalului; lichiditatea produsului (și anume, tranzacționabilitatea în locurile de tranzacționare, marja de licitație, restricțiile de vânzare, comisioanele de răscumpărare); și moneda în care este denominat produsul de investiții].

FURNIZAREA DE PRODUSE CORESPUNZĂTOARE FIECĂRUI CLIENT

¹³ În special, MiFID II impune firmelor [în temeiul art. 24 alin. (2) al doilea paragraf] să <<înțeleagă instrumentele financiare pe care le oferă sau le recomandă>> pentru a-și putea respecta obligația de a asigura compatibilitatea dintre produsele oferite sau recomandate și piața-țintă aferentă a clienților finali.

Măsuri necesare pentru a asigura o evaluare consecventă a caracterului corespunzător [art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (3) din MiFID II și art. 21 și art. 56 alin. (1) din Regulamentul delegat]

Orientarea 8

60. Pentru a evalua dacă un serviciu sau un produs de investiții avut în vedere este corespunzător pentru client, firmele trebuie să stabilească politici și proceduri pentru a se asigura că iau în considerare în mod consecvent:

- toate informațiile obținute cu privire la cunoștințele și experiența clientului necesare pentru a evalua dacă un produs de investiții este corespunzător;
- toate caracteristicile și riscurile relevante ale produselor de investiții luate în considerare în evaluarea caracterului corespunzător.

Firmele trebuie să stabilească politici și proceduri care să le permită să emită o avertizare clară și neînșelătoare în cazul în care consideră că serviciul sau produsul de investiții nu este corespunzător pentru client sau pentru clientul potențial.

61. Vânzarea unui produs de investiții care echivalează cu o dezinvestiție a clientului nu trebuie să atragă după sine necesitatea ca firmele să efectueze o evaluare a caracterului corespunzător.

62. Firmele care se bazează pe instrumente automatizate când efectuează o evaluare a caracterului corespunzător trebuie să dispună de sisteme și controale adecvate pentru a se asigura că instrumentele sunt adecvate scopului și obțin rezultate satisfăcătoare când corelează caracteristicile clientului cu cele ale produsului de investiții.

63. În acest sens, instrumentele trebuie concepute astfel încât să țină seama de toate caracteristicile relevante ale fiecărui client sau produs de investiții. De exemplu, instrumentele care clasifică clienții (în funcție de nivelul lor de cunoștințe și experiență) sau produsele de investiții într-o manieră generală nu ar fi adecvate scopului.

64. Firmele trebuie să definească și să documenteze în mod clar metodologia aplicabilă utilizată pentru a determina rezultatul evaluării caracterului corespunzător. În cazul în care o firmă utilizează un sistem de notare definit pentru a clasifica și a evalua caracterul corespunzător, metodologia, indicatorii și formula utilizate trebuie să fie clare, lipsite de ambiguitate și documentate.

65. Atunci când evaluează – în cursul efectuării unei evaluări a caracterului corespunzător – înțelegerea de către un client a principalelor caracteristici și riscuri ale tipurilor specifice de produse de investiții oferite sau solicitate, o firmă trebuie să ia în considerare informațiile pe care le-a colectat cu privire la cunoștințele și experiența clientului pentru evaluarea generală a înțelegerii produselor de investiții și a riscurilor implicate de tranzacțiile avute în vedere.

66. Personalul relevant trebuie să dispună de orientări suficiente și lipsite de ambiguitate cu privire la modul de efectuare a evaluării caracterului corespunzător, pentru a se asigura că nu dispune de puteri discreționare nejustificate când efectuează această evaluare și pentru a fi în măsură să-și justifice decizia ex post. Firmele trebuie să se asigure că instrumentele și procedurile adoptate pentru evaluarea caracterului corespunzător sunt concepute astfel încât unui client să nu i se ofere tipurile de produse de investiții pentru care nu au fost evaluate experiența și/sau cunoștințele clientului sau pentru care clientul nu a demonstrat un nivel suficient de cunoștințe și/sau experiență și că se emite o avertizare corespunzătoare în consecință.

67. Pentru a asigura coerența evaluării caracterului corespunzător efectuate prin instrumente automatizate (chiar dacă interacțiunea cu clienții nu are loc prin sisteme automate), algoritmiile care determină caracterul corespunzător al produselor de investiții oferite sau solicitate trebuie să fie documentați în mod corespunzător și să fie monitorizați și testați periodic. La definirea

acestor algoritmi, firmele trebuie să țină seama de natura și caracteristicile produselor de investiții incluse în oferta lor către clienți. În special, firmele trebuie cel puțin:

- să stabilească o documentație adecvată privind proiectarea sistemului care să stabilească în mod clar scopul, domeniul de aplicare și modul de proiectare a algoritmilor. Schemele decizionale ramificate sau regulile decizionale trebuie să facă parte din această documentație, dacă este cazul;
- să aibă o strategie de testare documentată, care să explice domeniul de aplicare a testării algoritmilor. Aceasta trebuie să includă planuri de testare, cazuri de testare, rezultate ale testelor, remediarea defecțiunilor (dacă este cazul) și rezultatele finale ale testelor;
- să dispună de politici și proceduri adecvate pentru gestionarea modificărilor aduse unui algoritm, inclusiv monitorizarea și păstrarea evidențelor privind astfel de modificări. Aceasta include implementarea unor măsuri de securitate pentru a monitoriza și a împiedica accesul neautorizat la algoritm;
- să revizuiască și să actualizeze algoritmi pentru a se asigura că aceștia reflectă orice schimbări relevante (de exemplu, modificările de pe piață și modificările aduse legislației aplicabile) care le-ar putea afecta eficacitatea;
- să dispună de politici și proceduri care să permită detectarea oricărei erori în cadrul algoritmului și soluționarea ei în mod adecvat, inclusiv, de exemplu, suspendarea furnizării de servicii dacă eroarea poate duce la o tranzacție necorespunzătoare și/sau la o încălcare a legislației/regulamentului relevant(e);
- să dispună de resurse adecvate, inclusiv resurse umane și tehnologice, pentru a monitoriza și a supraveghea performanța algoritmilor prin revizuirea la timp și adecvată a serviciilor furnizate; și
- să dispună de un proces adecvat de aprobare internă, pentru a se asigura că pașii de mai sus au fost respectați.

Eficacitatea avertizărilor

[art. 25 alin. (3) din MiFID II și art. 56 alin. (2) din Regulamentul delegat]

Orientarea 9

68. Pentru a asigura eficacitatea acestuia, avertizarea emisă de firme în cazul în care clientul nu furnizează informații sau furnizează informații insuficiente cu privire la cunoștințele sau experiența sa sau în cazul în care evaluarea acestor informații arată că serviciul de investiții sau produsul oferit sau solicitat nu este corespunzător pentru client, trebuie să fie bine evidențiată clară și neînșelătoare.

69. Firmele trebuie să ia măsuri rezonabile pentru a se asigura că avertizările pe care le emit clienților sunt primite corect și înțelese ca atare. În acest scop, avertizările trebuie să fie bine evidențiate. Acest lucru ar putea fi realizat, de exemplu, folosind o culoare diferită pentru mesajul de avertizare față de restul informațiilor furnizate sau, în cazul în care ordinul este transmis la telefon, explicând avertizarea și a impactului său clientului, răspunzând la orice întrebare din partea clientului pentru a se asigura că a primit și a înțeles corect avertizarea.

70. Avertizările emise de firme trebuie să indice clar motivul pentru care clientul este avertizat: fie că nu au fost furnizate informații de către client, fie că informațiile colectate sunt insuficiente și că, prin urmare, firma nu este în măsură să stabilească caracterul corespunzător al tranzacției avute în vedere, fie că evaluarea informațiilor furnizate de client demonstrează că tranzacția avută în vedere este necorespunzătoare pentru client. De exemplu, trebuie evitate mesajele ambigue care afirmă că produsul este necorespunzător pentru <<clienții de bază/intermediari/experti>>. În mod similar, firmele trebuie să evite emiterea de avertizări care conțin un limbaj imprecis (de exemplu, afirmând că produsul sau serviciul <<s-ar putea să nu fie corespunzător>> pentru client), deoarece este

puțin probabil ca acestea să informeze suficient clientul cu privire la riscurile de a continua tranzacția. De asemenea, firmele trebuie să evite avertizările excesiv de lungi care ascund mesajul-cheie conform căruia clientul nu deține sau nu a demonstrat că deține cunoștințele și experiența necesară pentru serviciul sau produsul de investiții.

71. Firmele nu trebuie să minimizeze importanța avertizărilor și nu trebuie să încurajeze clientul să le ignore (de exemplu, în convorbiri telefonice sau prin limbajul utilizat în avertizare).

72. Firmele trebuie să evite utilizarea în avertizări a mesajelor care ar putea încuraja clientul să efectueze tranzacția, să efectueze din nou evaluarea caracterului corespunzător sau să solicite o actualizare clientului profesional. De exemplu, firmele ar putea aplica un proces conform căruia clientul trebuie să confirme că are cunoștința de informațiile furnizate în avertizare înainte să poată efectua tranzacția.

73. Dacă unui client care nu are cunoștințele și experiența necesare i se oferă instrumente educaționale, webinare sau platforme de tranzacționare <<demo>> cu scopul de a-și îmbunătăți cunoștințele, firma trebuie, ulterior, să stabilească dacă respectivul client are cunoștințele necesare cu privire la serviciul sau produsul de investiții avut în vedere, prin efectuarea unei alte evaluări a caracterului corespunzător axate pe nivelul său de cunoștințe. Aceste instrumente educaționale nu trebuie structurate astfel încât să vizeze în mod specific îmbunătățirea capacității clientului de a da răspunsuri corecte la un set predefinit de întrebări, deoarece acest lucru poate duce la eludarea obligației firmei de a evalua cunoștințele și experiența clientului cu privire la produsele de investiții oferite sau solicitate.

74. Dacă politicile și procedurile firmelor prevăd posibilitatea de a accepta cererile clienților lor de a continua tranzacția după emiterea unei avertizări, firmele trebuie să evalueze eficacitatea globală a avertizărilor emise ex post, de exemplu evaluând raportul dintre avertizările care au fost urmate de o tranzacție și numărul total de avertizări emise și trebuie să-și adapteze politicile și procedurile relevante, dacă este necesar.

75. În plus, prin intermediul bunelor practici, firmele ar putea dispune de politici și proceduri care să identifice orice condiții și criterii pe baza cărora ar putea fi acceptată sau nu cererea unui client de a efectua o tranzacție după ce a primit o avertizare. De exemplu, o firmă ar putea lua în considerare situațiile în care există un risc mărit de conflicte de interese deoarece firma își vinde propriile produse de investiții (sau produse de investiții emise de entități din același grup) sau comercializează în mod activ produse de investiții din gama firmei. Alt factor care ar putea fi luat în considerare este un grad mare de complexitate sau de risc al produselor oferite sau solicitate.

ALTE CERINȚE CONEXE

Calificările personalului firmei

[art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (3) din MiFID II și art. 21 alin. (1) lit. (d) din Regulamentul delegat]

Orientarea 10

76. Personalul implicat în evaluarea caracterului corespunzător trebuie să înțeleagă rolul pe care îl joacă în această evaluare și să aibă un nivel adecvat de competențe, cunoștințe și expertiză, inclusiv cunoștințe suficiente cu privire la cerințele și procedurile de reglementare relevante în vederea îndeplinirii responsabilităților care îi revin. În acest scop, firmele trebuie să își instruiască în mod regulat personalul.

77. ESMA subliniază că personalul care furnizează clienților informații cu privire la produsele de investiții, serviciile de investiții sau serviciile auxiliare în numele firmei trebuie să dețină cunoștințele și competențele necesare prevăzute la art. 25 alin. (1) din MiFID II (și specificate în

continuare în Ghidul ESMA cu privire la evaluarea cunoștințelor și a competențelor¹⁴), inclusiv în ceea ce privește evaluarea caracterului corespunzător.

78. Firmele trebuie, de asemenea, să se asigure că alți membri ai personalului care nu tratează direct cu clienții, dar sunt implicați în evaluarea caracterului corespunzător în alt mod trebuie să posede, de asemenea, aptitudinile, cunoștințele și competențele necesare în funcție de rolul lor specific în procesul de evaluare a caracterului corespunzător. Aceasta poate viza, de exemplu, stabilirea chestionarelor, definirea algoritmilor care să guverneze evaluarea sau alte aspecte necesare pentru a efectua evaluarea caracterului corespunzător și a controla conformitatea cu cerințele în materie de caracter corespunzător.

79. Dacă este cazul, când folosesc instrumente automatizate (inclusiv instrumente hibride), firmele trebuie să se asigure că angajații implicați în activitățile legate de dezvoltarea acestor instrumente:

- înțeleg corect tehnologia și algoritmii utilizați pentru a efectua o evaluare automatizată (în special, angajații trebuie să fie capabili să înțeleagă raționamentul, riscurile și regulile din spatele algoritmilor care stau la baza evaluării automatizate); și
- sunt capabili să înțeleagă și să revizuiască evaluarea automatizată generată de algoritmi.

Păstrarea evidenței și înregistrărilor

[art. 16 alin. (6) și (7) și art. 25 alin. (5) și (6) din MiFID II și art. 56 alin. (2) și art. 72 și 76 din Regulamentul delegat]

Orientarea 11

80. Ca parte a obligației de a păstra evidențele și înregistrările evaluării caracterului corespunzător menționate la art. 56 alin. (2) din Regulamentul delegat MiFID II, firmele trebuie cel puțin:

- să mențină măsuri adecvate de înregistrare și de păstrare pentru a asigura păstrarea unei evidențe sistematice și transparente în ceea ce privește evaluarea caracterului corespunzător, inclusiv colectarea de informații de la client și serviciul fără consultanță furnizat;
- să se asigure că măsurile de păstrare a evidenței și înregistrărilor sunt proiectate pentru a permite detectarea erorilor în ceea ce privește evaluarea caracterului corespunzător;
- să se asigure că evidențele și înregistrările păstrate sunt accesibile pentru persoanele relevante din cadrul firmei și pentru autoritățile competente;
- să dispună de procese adecvate pentru a diminua orice deficiențe sau limitări ale măsurilor de păstrare a evidenței și înregistrărilor.

81. Măsurile de păstrare a evidenței și înregistrărilor adoptate de firme trebuie să fie astfel concepute încât să permită firmelor să urmărească ex-post:

- rezultatul evaluării caracterului corespunzător, inclusiv justificarea acesteia, și anume o legătură clară și directă între informațiile colectate și evaluate referitoare la client și la rezultatul evaluării;
- orice avertizare emisă de firmă în cazul în care serviciul sau produsul de investiții a fost evaluat ca potențial necorespunzător pentru client sau în cazul în care clientul nu a furnizat suficiente informații pentru a permite firmei să efectueze o evaluare a caracterului corespunzător (indiferent dacă clientul a solicitat sau nu să efectueze tranzacția);
- dacă clientul a solicitat să continue tranzacția în pofida avertizării; și

¹⁴ Ghid ESMA cu privire la evaluarea cunoștințelor și a competențelor [Ref: ESMA71-1154262120-153 EN (rev)]

- dacă firma a acceptat cererea clientului de a continua tranzacția în conformitate cu procedurile aferente adoptate.

82. Prin urmare, o firmă trebuie să înregistreze toate informațiile relevante cu privire la evaluarea caracterului corespunzător, cum ar fi informațiile despre client (inclusiv modul în care aceste informații sunt utilizate și interpretate pentru a defini profilul de cunoștințe și experiență al clientului), precum și informații despre produsele de investiții oferite clientului. Aceste înregistrări trebuie să includă:

- orice actualizare a informațiilor furnizate în contextul evaluării caracterului corespunzător, în special orice modificare a profilului de cunoștințe și experiență al clientului;
- tipurile de produse de investiții care corespund profilului și raționamentul unei astfel de evaluări, precum și orice modificări și motivarea acestora.

83. Firmele trebuie să dispună de mecanisme care să le permită să înțeleagă și să atenueze riscurile suplimentare care ar putea afecta furnizarea de servicii de investiții prin instrumente online sau digitale, de exemplu activități cibernetice ostile¹⁵.

84. Sistemele de păstrare a evidenței și înregistrărilor adoptate de firme pot varia în funcție de canalul de distribuție utilizat pentru furnizarea de servicii fără consultanță. De exemplu, firmele trebuie:

- în cazul în care serviciile sunt furnizate online, să dezvolte instrumente informatice pentru a urmări și a stoca informațiile;
- în cazul în care serviciile sunt furnizate prin telefon, să adopte măsurile adecvate pentru a se asigura că firma poate să coreleze orice avertizare emisă de aceasta cu o posibilă tranzacție efectuată de clientul care decide să procedeze în pofida avertizării respective;
- în cazul în care serviciile sunt furnizate față în față, să colecteze și să înregistreze toate formularele și documentele relevante utilizate în procesul de evaluare a caracterului corespunzător, în special cele semnate de client și/sau de personalul firmei.

Stabilirea situațiilor în care este necesară evaluarea caracterului corespunzător [art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (3) și (4) din MiFID II și art. 57 din Regulamentul delegat]

Orientarea 12

85. Firmele trebuie să adopte măsuri adecvate pentru a se asigura că sunt în măsură să determine situațiile în care trebuie efectuată o evaluare a caracterului corespunzător și să evite efectuarea ei în situații în care trebuie efectuată o evaluare a caracterului adecvat.

86. Firmele trebuie să dispună de proceduri și controale în ceea ce privește interacțiunea dintre personalul responsabil de vânzări și clienți pentru a orienta și a înregistra¹⁶ interacțiunea și pentru a se asigura că există o distincție clară între, pe de o parte, tranzacțiile cu consultanță și cele fără consultanță și, pe de altă parte, între tranzacțiile care fac obiectul scutirii în cazul exclusiv de executare și alte tranzacții fără consultanță.

¹⁵ Firmele trebuie să ia în considerare aceste riscuri nu numai în ceea ce privește dispozițiile formulate în ghid, ci și în cadrul obligațiilor mai extinse ale unei firme în temeiul art. 16 alin. (4) din MiFID II de a lua măsuri rezonabile pentru a asigura continuitatea și regularitatea în prestarea serviciilor și activităților de investiții, precum și cerințele actului delegat corespunzător legate de acest ghid.

¹⁶ Ținând seama de orientarea 11.

87. Firmele trebuie să dispună de politici și proceduri pentru a se asigura că sunt îndeplinite condițiile prevăzute la art. 25 alin. (4) din MiFID II pentru furnizarea unui <<serviciu exclusiv de executare>> în cazul în care nu se efectuează o evaluare a caracterului corespunzător¹⁷.

88. Firmele trebuie să conceapă, să pună în aplicare și să actualizeze politici și procese pentru a identifica care dintre produsele lor de investiții pot fi considerate <<complexe>> și <<necomplexe>> în sensul cerințelor caracterului corespunzător. Cu excepția cazului în care au fost evaluate în raport cu toate criteriile prevăzute la articolul 57 din Regulamentul delegat MiFID II și au îndeplinit toate aceste criterii, <alte instrumente financiare care nu sunt complexe>>, astfel cum sunt menționate la art. 25 alin. (4) lit. (a) pct. (vi) din MiFID II, trebuie clasificate drept complexe.

89. Politicile și procesele firmelor trebuie să garanteze că produsele de investiții excluse în mod expres din lista instrumentelor necomplexe de la art. 25 alin. (4) lit. (a) pct. (i)-(v) din MiFID II nu sunt, în orice caz, evaluate pe baza criteriilor prevăzute la art. 57 din Regulamentul delegat MiFID II pentru a putea fi clasificate ca produse de investiții necomplexe în scopul evaluării caracterului corespunzător.

90. Firmele trebuie să poată stabili dacă un client și-a transmis ordinul ca răspuns la o comunicare personalizată din partea firmei sau în numele acesteia. În aceste cazuri, firma trebuie să excludă tranzacția de la scutirea prevăzută pentru cazul exclusiv <<de executare>>.

Controale

[art. 16 alin. (2), art. 16 alin. (5) al doilea paragraf și art. 25 alin. (3) din MiFID II și art. 76 din Regulamentul delegat]

Orientarea 13

91. Firmele trebuie să dispună de mecanisme de monitorizare și de controale adecvate pentru a asigura respectarea cerințelor caracterului corespunzător.

92. Atunci când firmele se bazează pe sisteme sau instrumente automatizate în procesul de evaluare a caracterului corespunzător (de exemplu, instrumente de stabilire a profilului clienților bazate pe cunoștințe și experiență, avertizări automate sau controale privind complexitatea produselor de investiții), aceste sisteme sau instrumente trebuie să fie adecvate scopului și trebuie monitorizate periodic. Firmele trebuie să țină evidența acestei monitorizări¹⁸.

93. Atunci când recur la controale automatizate în contextul evaluării caracterului corespunzător, firmele trebuie să se asigure că aceste controale automatizate nu pot fi eludate¹⁹ și trebuie să monitorizeze periodic funcționarea corectă a respectivelor controale automatizate. Firmele trebuie să dispună de politici și proceduri adecvate pentru a detecta problemele informatice într-un stadiu incipient.

94. În contextul evaluării caracterului corespunzător, firmele trebuie să acorde o atenție deosebită complexității produselor de investiții. De exemplu, bazele de date cu coduri de complexitate utilizate pentru instrumentele de evaluare a caracterului corespunzător trebuie să fie revizuite în mod regulat și să fie actualizate.

95. Atunci când evaluarea caracterului corespunzător se efectuează prin reuniuni față în față sau prin telefon, caz în care există o intervenție umană, firmele trebuie să includă evidențe scrise ale reuniunilor față în față sau înregistrări telefonice în procesele lor periodice de control pentru a

¹⁷ Acest lucru nu împiedică firmele să efectueze o evaluare a caracterului corespunzător pentru toate tipurile de produse, complexe și necomplexe.

¹⁸ Vezi și orientarea 11.

¹⁹ Excepțiile trebuie să fie rezervate circumstanțelor specifice stabilite în procedurile firmei și cu o autorizare ierarhică specifică.

monitoriza dacă personalul de vânzări își respectă sarcinile în contextul evaluării caracterului corespunzător. Firmele trebuie să monitorizeze aceste înregistrări scrise sau înregistrări telefonice în cadrul procedurilor lor de control.

96. Firmele trebuie să monitorizeze aspecte precum raportul dintre avertizările care au fost urmate de o tranzacție și numărul total de avertizări emise, pentru a evalua eficacitatea globală a avertizărilor emise.

Ghid cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind remunerarea (ESMA35-43-3565)

I. Domeniu de aplicare

Cui i se aplică?

1. Prezentul ghid se aplică autorităților competente și firmelor.

Ce se aplică?

2. Prezentul ghid se aplică în ceea ce privește cerințele de remunerare prevăzute la art. 27 din Regulamentul delegat MiFID II, precum și, pe de o parte, cerințele privind conflictele de interese prevăzute la art. 16 alin. (3) și art. 23 din MiFID II și la art. 34 din Regulamentul delegat MiFID II în materie de remunerare și, pe de altă parte, normele de conduită profesională prevăzute la art. 24 alin. (1) și (10) din MiFID II. În plus, prezentul ghid clarifică aplicarea cerințelor de guvernanță în domeniul remunerării în temeiul art. 9 alin. (3) din MiFID II.

Când se aplică?

3. Prezentul ghid se aplică după șase luni de la data publicării sale pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE.
4. Ghidul cu privire la politicile și practicile de remunerare (MiFID)¹ elaborat în temeiul MiFID I va înceta să se aplice de la aceeași dată.

II. Referințe legislative, abrevieri și definiții

Referințe legislative

<i>CRR</i>	Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 ²
<i>DAFIA</i>	Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1.060/2009 și (UE) nr. 1.095/2010 ³

¹ ESMA/2023/606.

² JO L 176, 27.6.2013, p. 1-337.

³ JO L 174, 1.7.2011, p. 1-73.

<i>Directiva OPCVM</i>	Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM)
<i>MiFID II</i>	Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE ⁴
<i>Regulamentul delegat MiFID II</i>	Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate
<i>Regulamentul ESMA</i>	Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei ⁵

Abrevieri

ESMA
UE

Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe
Uniunea Europeană

Definiții

5. Cu excepția cazului în care se specifică altfel, termenii utilizați în MiFID II și în Regulamentul delegat MiFID II au același înțeles în prezentul ghid.
6. În plus, în sensul prezentului ghid, se aplică următoarele definiții:

firme

firme de investiții [astfel cum sunt definite la art. 4 alin. (1) pct. (1) din MiFID II], instituții de credit [astfel cum sunt definite la art. 4 alin. (1) pct. (1) din CRR] atunci când furnizează servicii și activități de investiții în sensul art. 4 alin. (1) pct. (2) din MiFID II, firme de investiții și instituții de credit atunci când vând sau oferă consultanță clienților cu privire la depozite structurate, societăți de administrare a OPCVM și administratori externi ai fondurilor de investiții alternative (AFIA) [astfel cum sunt definiți la art. 5 alin. (1) lit. (a) din DAFIA] atunci când furnizează serviciile de investiții sau serviciile conexe enumerate la art. 6 alin. (3) din Directiva OPCVM și la art. 6 alin. (4) din DAFIA;

⁴ JO L 173, 12.6.2014, p. 349.

⁵ JO L 331, 15.12.2010, p. 84.

<i>criterii cantitative</i>	în principal, date numerice sau financiare care sunt utilizate pentru a determina remunerația unei persoane relevante (de exemplu, valoarea instrumentelor vândute, volumul vânzărilor, stabilirea de ținte de vânzări sau clienți noi etc.);
<i>criterii calitative</i>	în principal, alte criterii decât cele cantitative. Acestea se pot referi, de asemenea, la datele numerice sau financiare utilizate pentru a evalua calitatea performanței și/sau a serviciului furnizat clientului de către persoana relevantă, de exemplu, randamentul investiției clientului, numărul foarte mic de plângeri pe o perioadă mare de timp etc.

III. Scop

7. Ghidul este elaborat în temeiul art. 16 alin. (1) din Regulamentul ESMA. Scopul prezentului ghid este de a asigura punerea în aplicare, în mod comun, unitar și consecvent, a cerințelor MiFID II privind remunerarea prevăzute la art. 27 din Regulamentul delegat MiFID II, precum și, pe de o parte, a cerințelor privind conflictele de interese prevăzute la art. 16 alin. (3) și art. 23 din MiFID II și la art. 34 din Regulamentul delegat MiFID II în materie de remunerare și, pe de altă parte, a normelor de conduită profesională prevăzute la art. 24 alin. (1) și (10) din MiFID II. În plus, prezentul ghid clarifică aplicarea cerințelor de guvernare în domeniul remunerării în temeiul art. 9 alin. (3) din MiFID II.
8. ESMA se așteaptă ca prezentul ghid să promoveze o mai bună convergență în interpretarea și în abordarea sub aspectul supravegherii a cerințelor de remunerare prevăzute de MiFID II, precum și a cerințelor MiFID II privind conflictele de interese și conduita profesională în materie de remunerare, prin evidențierea mai multor aspecte importante și, astfel, prin sporirea valorii standardelor existente. Prin contribuția sa la garantarea respectării standardelor de reglementare de către firme, ESMA anticipează sporirea corespunzătoare a protecției investitorilor.
9. Ghidul nu reflectă obligații absolute. Din acest motiv, se utilizează deseori verbul <<ar trebui>>. Cu toate acestea, atunci când se descrie o cerință a MiFID II sau a Regulamentului delegat MiFID II, se utilizează <<trebuie>> sau <<are obligația să>>.

IV. Obligații de conformare și de raportare

Statutul ghidului

10. În conformitate cu art. 16 alin. (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente și participanții la piețele financiare trebuie să depună toate eforturile pentru a respecta prezentul ghid.

11. Autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să se conformeze prin includerea acestuia în cadrele lor juridice și/sau de supraveghere naționale, după caz, inclusiv în cazul în care există ghiduri specifice care vizează în principal participanții la piețele financiare. În acest caz, autoritățile competente trebuie să asigure, prin activitățile lor de supraveghere, respectarea ghidului de către participanții la piețele financiare.

Cerințe de raportare

12. În decurs de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să informeze ESMA (i) dacă se conformează, (ii) dacă nu se conformează, dar intenționează să se conformeze, sau (iii) dacă nu se conformează și nu intenționează să se conformeze prezentului ghid.
13. În caz de neconformare, autoritățile competente trebuie, de asemenea, să informeze ESMA, în decurs de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, cu privire la motivele de neconformare.
14. Pe site-ul ESMA este disponibil un model de notificare. Modelul se completează și se transmite ESMA.
15. Participanții la piața financiară nu sunt obligați să raporteze dacă se conformează sau nu prezentului ghid.

V. Orientări cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind remunerarea

V.I ELABORAREA POLITICILOR ȘI PRACTICILOR DE REMUNERARE

Legislație relevantă: art. 16 alin. (3), art. 23 și art. 24 alin. (10) din MiFID II, precum și art. 27 și 34 din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea 1

16. La elaborarea politicilor și practicilor de remunerare în conformitate cu cerințele prevăzute la art. 27 din Regulamentul delegat MiFID II și, în special, în cazul în care remunerația cuprinde componente variabile, firmele ar trebui să definească criterii adecvate pentru a alinia interesele persoanelor relevante și ale firmelor cu cele ale clienților. Astfel de criterii care aliniază interesele persoanelor relevante și ale firmelor cu cele ale clienților ar trebui să permită firmelor să evalueze performanța persoanelor relevante.
17. În acest scop și în conformitate cu art. 27 alin. (4) din Regulamentul delegat MiFID II, firmele iau în considerare criterii calitative care încurajează persoanele relevante să acționeze în interesul clientului. Printre exemplele de criterii calitative adecvate se numără respectarea cerințelor de reglementare, cum ar fi normele de conduită profesională (în special, examinarea

caracterului adecvat al instrumentelor vândute de persoanele relevante clienților, dacă este cazul) și procedurile interne, tratamentul echitabil al clienților și satisfacția clienților.

18. Criteriile calitative utilizate de firme în politicile și practicile lor de remunerare ar trebui să fie definite în mod suficient și clar și documentate pentru a se asigura că nu sunt utilizate pentru a reintroduce indirect criterii comerciale cantitative care pot genera conflicte de interese sau stimulente care ar putea determina persoanele relevante să favorizeze propriile interese sau interesele firmei lor în eventualul detriment al oricărui client. De exemplu, dacă o firmă utilizează satisfacția clienților drept criteriu calitativ pentru stabilirea remunerației variabile a persoanelor relevante, ar trebui să reiasă în mod clar din politica de remunerare modul în care firma va măsura performanța personalului în această privință, politica de remunerare indicând datele care vor fi utilizate, eventualele praguri aplicabile etc., astfel încât să se evite crearea unui criteriu vag care poate fi utilizat de firmă pentru a recompensa, în schimb, vânzările sau pentru a exercita presiuni asupra personalului de vânzări pentru a vinde anumite produse (deși politica de remunerare nu ar indica astfel de criterii comerciale cantitative ca indicatori de performanță).
19. În ceea ce privește criteriile cantitative, firmele ar trebui să se asigure că iau în considerare criterii care nu generează conflicte de interese sau stimulente care ar putea determina persoanele relevante să favorizeze propriile interese sau interesele firmei lor în eventualul detriment al oricărui client. De exemplu, firmele pot atribui obiective de vânzare personalului, cu condiția ca astfel de obiective comerciale să nu creeze un stimulent pentru ca personalul de vânzări să recomande numai anumite produse în detrimentul interesului clienților (de exemplu, produsele grupului sau produse care sunt mai profitabile pentru firmă sau grup) și ca orice conflict de interese rămas să fie atenuat în mod corespunzător prin utilizarea altor criterii cu pondere egală, cum ar fi performanța personalului în ceea ce privește cerințele de adecvare sau satisfacția clienților.
20. Ponderile atribuite criteriilor utilizate pentru stabilirea remunerației nu ar trebui să influențeze negativ unele criterii, în special cele calitative, făcându-le nesemnificative, și nici să acorde o importanță prea mare altor criterii, în special celor comerciale cantitative.
21. La elaborarea politicilor și practicilor de remunerare în conformitate cu cerințele prevăzute la art. 27 din Regulamentul delegat MiFID II, firmele ar trebui să ia în considerare toți factorii relevanți, cum ar fi rolul îndeplinit de persoanele relevante, tipul de produse oferite și metodele de distribuție (de exemplu, recomandat sau nerecomandat, <<față în față>> sau prin intermediul mijloacelor de telecomunicație/comunicație electronică), dar fără a se limita la acestea, pentru a preveni ca riscurile potențiale asociate cu conduita profesională și conflictele de interese să afecteze în mod negativ interesele clienților lor și pentru a asigura că firma gestionează în mod adecvat riscurile reziduale aferente.

22. Fără a aduce atingere cerinței de la art. 27 alin. (4) al doilea paragraf din Regulamentul delegat MiFID II, politicile și practicile de remunerare instituite ar trebui să permită aplicarea unei politici flexibile privind remunerația variabilă, incluzând, după caz, posibilitatea de a nu mai plăti nicio remunerație variabilă.⁶
23. În ceea ce privește remunerația variabilă, firmele ar trebui să evite stabilirea unor obiective de performanță care ar putea stimula persoanele relevante să adopte comportamente axate pe câștiguri pe termen scurt pentru a atinge pragurile relevante, cum ar fi obiectivele bazate pe principiul <<totul sau nimic>>, atunci când ar putea genera un conflict de interese sau ar putea afecta interesele clienților. Firmele ar trebui să favorizeze politicile și practicile de remunerare în care partea variabilă a remunerației plătite se calculează și se acordă în mod liniar sau în care partea variabilă depinde de mai multe obiective de performanță care sunt stabilite la niveluri diferite și care conferă drepturi la plata unor sume diferite sau, de preferință, la plata unor rate diferite ale remunerației variabile.
24. La elaborarea și punerea în aplicare a politicilor lor de remunerare, firmele ar trebui să ia în considerare posibilele conflicte de interese sau riscurile de prejudiciere a intereselor clienților care decurg din obiectivele de vânzare combinată impuse persoanelor relevante. De exemplu, ar trebui să se acorde o atenție deosebită situațiilor în care persoanele relevante ar fi încurajate să condiționeze acordarea unor condiții mai bune în cadrul unui credit ipotecar unui client de cumpărarea de către respectivul client a unui anumit instrument financiar care face parte din obiectivele de vânzare ale persoanelor relevante.
25. Având în vedere definiția largă a remunerației prevăzută în Regulamentul delegat MiFID II, politicile și practicile de remunerare ale firmelor ar trebui, de asemenea, să asigure conformitatea criteriilor utilizate pentru evaluarea creșterilor salariale și a promovărilor cu cerințele de remunerare prevăzute în MiFID II. De exemplu, sistemele de gestionare a evoluției în carieră ale firmelor nu ar trebui utilizate pentru a reintroduce criterii comerciale cantitative de care poate depinde avansarea în carieră a persoanelor relevante și care au un impact asupra remunerației acestora (fixe și/sau variabile), dacă acest lucru poate genera conflicte de interese care pot încuraja aceste persoane relevante să acționeze împotriva intereselor clienților firmelor lor.
26. Fără a aduce atingere principiilor generale ale dreptului național al contractelor sau al muncii, firmele ar trebui să aibă în vedere includerea unor criterii de ajustare ex post a remunerației variabile în politicile și practicile lor de remunerare, pentru a descuraja și mai mult persoanele relevante să ignore interesele clienților sau să favorizeze propriile interese (de exemplu, investind în produse cu rentabilitate mai mare pe termen scurt, dar care prezintă mai multe riscuri pe termen lung sau care nu sunt adecvate pentru orizontul de investiții al clientului) în

⁶ La stabilirea remunerației pentru agenții delegați, firmele pot lua în considerare statutul special al acestora (de obicei, agenți comerciali independenți) și specificul național respectiv.

vederea atingerii obiectivelor de performanță pe termen scurt. Criteriile de ajustare ex post ar trebui să permită firmelor să continue alinierea intereselor firmei și ale persoanelor relevante cu cele ale clienților prin ajustarea remunerației variabile în cazul în care apare un caz de abatere după acordarea sau plata remunerației. Pentru ca aceste criterii să fie eficace, firmele ar trebui să aibă în vedere, în funcție de natura, amploarea și complexitatea activităților lor, inclusiv în politicile și practicile lor de remunerare, mecanisme de ajustare ex post adecvate, cum ar fi aplicarea unui acord de tip <<malus>> (și anume, reducerea valorii întregii remunerații variabile amânate sau a unei părți a acesteia pe baza ajustărilor ex post în funcție de riscuri înainte ca aceasta să fi fost dobândită) și a unor mecanisme de recuperare de tip <<clawback>> (și anume, restituirea către instituție a dreptului de proprietate asupra unei sume din remunerația variabilă plătită în trecut sau care a fost deja dobândită, în anumite condiții).

27. Mecanismele de ajustare ex post menționate la alineatul anterior ar trebui să fie declanșate de evenimente relevante care afectează respectarea de către firmă sau de către persoanele relevante a dispozițiilor aplicabile în temeiul MiFID II și al actelor sale delegate, care vizează tratamentul echitabil al clienților și calitatea serviciilor furnizate clienților. Evenimentele relevante care afectează respectarea de către firmă și de către persoanele relevante a regulamentelor aplicabile nu ar trebui să se limiteze la cele care determină măsuri de supraveghere, amenzi sau sancțiuni, ci ar trebui să ia în considerare și deficiențele sau încălcările confirmate. Mecanismele de ajustare ex post ar trebui aplicate persoanelor relevante implicate direct în abateri, dar firmele ar trebui să analizeze, de asemenea, dacă ar fi oportun ca acestea să fie aplicate și unui grup mai mare, cum ar fi persoanelor relevante cu responsabilități în domeniile în care s-au declanșat evenimentele relevante.
28. Aplicarea mecanismelor de ajustare ex post ar trebui să țină seama de gravitatea deficiențelor sau abaterilor care prejudiciază interesele clienților.
29. Pentru ca mecanismele de ajustare ex post să fie semnificative, firmele ar trebui să aibă în vedere plata remunerației variabile parțial în avans și parțial amânată, într-un echilibru adecvat între partea plătită în avans și cea amânată și în conformitate cu un calendar de amânare adecvat, care să permită alinierea intereselor persoanelor relevante și ale firmelor la interesele clienților.
30. În plus, firmele ar trebui să adopte și să mențină măsuri care să le permită să identifice în mod eficace cazurile în care o persoană relevantă nu acționează în interesul clientului și să ia măsuri de remediere.
31. Persoanele relevante ar trebui să fie informate în mod clar, de la bun început, cu privire la criteriile care vor fi utilizate pentru a stabili quantumul remunerației lor, ponderea atribuită fiecăruia, consecințele nerespectării unuia sau altuia dintre acestea, precum și la etapele și

- calendarul evaluărilor performanțelor lor. Criteriile utilizate de firme pentru a evalua performanța persoanelor relevante ar trebui să fie accesibile, ușor de înțeles și înregistrate.
32. Firmele ar trebui să evite crearea unor politici și practici inutile de complexe (cum ar fi combinații de politici și practici diferite sau scheme multidimensionale sau multistratificate, care sporesc riscul ca persoanele relevante să nu acționeze în interesul clienților și ca eventualele controale instituite să nu fie prea eficiente în identificarea riscului de prejudiciere a clientului). Acest lucru ar putea duce la abordări inconsecvente și ar putea împiedica cunoașterea adecvată sau controlul politicilor de către funcția de conformitate. Anexa la prezentul ghid prezintă exemple grăitoare de politici și practici de remunerare care generează riscuri care pot fi dificil de gestionat din cauza complexității lor și care oferă stimulente puternice pentru vânzarea anumitor produse.
33. Firmele ar trebui să se asigure că măsurile organizatorice pe care le adoptă cu privire la lansarea de noi produse sau servicii țin seama în mod corespunzător de politicile și practicile lor de remunerare și de riscurile pe care le pot prezenta aceste produse sau servicii. În special, înainte de a lansa un nou produs, firmele ar trebui să evalueze dacă caracteristicile de remunerare legate de distribuția produsului respectiv sunt conforme cu politicile și practicile de remunerare ale firmei și, prin urmare, nu prezintă riscuri asociate cu conduita profesională și conflictele de interese. Firmele ar trebui să documenteze acest proces în mod corespunzător.
34. Pentru a evita conflictele de interese în ceea ce privește rolul lor în elaborarea și/sau supravegherea politicilor și practicilor de remunerare ale firmei, precum și în elaborarea politicilor și practicilor de remunerare aplicabile funcțiilor de control (funcțiile de gestionare a riscurilor și de audit intern, dacă există)⁷, organul de conducere și conducerea superioară a firmei nu ar trebui să își compromită obiectivitatea și independența.
35. Ca atare, remunerarea personalului funcțiilor de control ar trebui să se bazeze pe obiective specifice funcției. În plus, partea variabilă a remunerației personalului cu funcții de control (dacă există), care este responsabil cu elaborarea și/sau controlul remunerației persoanelor relevante, nu ar trebui să fie legată de performanța comercială cantitativă a acestor persoane. În cazul în care remunerarea personalului funcțiilor de control include o componentă bazată pe performanța comercială a firmei (de exemplu, volumul vânzărilor), riscul de conflicte de interese poate crește și ar trebui abordat în mod corespunzător prin utilizarea unor criterii calitative adecvate de performanță sau de ajustare.
36. În cazul în care firmelor li se permite să îmbine funcții de control intern cu funcții operaționale, acestea rămân totuși supuse obligațiilor privind conflictele de interese și conduita profesională prevăzute de MiFID II. Ca atare, politicile și practicile de remunerare aplicabile acestor firme ar trebui totuși să permită ca aceste funcții de control intern să rămână

⁷ În ceea ce privește funcția de conformitate, se aplică art. 22 alin. (3) lit. (e) din Regulamentul delegat MiFID II.

eficace [astfel cum se prevede la art. 22 alin. (4) din Regulamentul delegat MiFID II pentru funcția de conformitate].

37. Firmele ar trebui, de asemenea, să se asigure că structura de remunerare a membrilor organului de conducere și ai conducerii superioare a firmei, precum și criteriile utilizate pentru evaluarea performanței nu generează conflicte de interese sau stimulente care ar putea determina membrii organului de conducere sau ai conducerii superioare a firmei sau persoanele relevante din cadrul firmei să favorizeze propriile interese sau interesele firmei în detrimentul potențial al unui client.

38. Politicile și practicile de remunerare aplicabile persoanelor relevante (inclusiv așa-numiții <<copy-traders>>, după caz) care nu sunt angajați ai firmei, dar care, totuși, intră sub incidența cerințelor de remunerare prevăzute de MiFID II, deoarece sunt:

(i) o persoană fizică ale cărei servicii sunt puse la dispoziția și sub controlul firmei sau al unui agent delegat al firmei și care este implicată în furnizarea de servicii și activități de investiții de către aceasta⁸; sau

(ii) o persoană fizică care, în baza unui acord de externalizare, este direct implicată în furnizarea de servicii către firmă sau agentul delegat al acesteia în scopul furnizării de servicii și activități de investiții de către firmă⁹,

ar trebui, de asemenea, să respecte cerințele de remunerare prevăzute de MiFID II și prezentul ghid.

39. Exemple de bune practici:

a) Referințele utilizate la calcularea remunerației variabile a persoanelor relevante sunt comune pentru toate produsele vândute.

b) În cazul unei investiții cu capital variabil fără termen de investire, remunerația este amânată pentru un număr de ani prestabilit sau până la încasarea produsului.

40. Exemple de practici neadecvate:

a) O firmă a început să ofere consultanților o remunerație suplimentară specifică pentru a încuraja clienții să solicite noi produse de investiții în care firma are o anumită cotă de participație. Acest lucru presupune adesea ca persoana relevantă să sugereze clienților săi să vândă produse pe care, altfel, le-ar recomanda să le păstreze, pentru ca aceștia să poată investi în produsele noi respective.

⁸ Art. 2 alin. (1) lit. (c) din Regulamentul delegat MiFID II.

⁹ Art. 2 alin. (1) lit. (d) din Regulamentul delegat MiFID II.

- b) Personalul de conducere și angajații primesc o bonificație substanțială legată de un anumit produs. În consecință, consilierii firmei recomandă acest produs, indiferent dacă are sau nu un caracter adecvat pentru clienții cărora li se adresează¹⁰. Avertismentele emise de responsabilul cu gestionarea riscurilor sunt ignorate, deoarece produsele de investiții generează câștiguri mari pentru firmă. Atunci când apar riscurile care fuseseră identificate, produsele vor fi fost deja vândute, iar bonificațiile deja plătite.
- c) Componenta variabilă a remunerației totale se bazează numai pe volumele vândute și sporește concentrarea persoanei relevante asupra câștigurilor pe termen scurt, și nu asupra interesului clientului.
- d) Persoanele relevante se implică frecvent în cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare din portofoliul unui client, cu scopul de a câștiga o remunerație suplimentară, fără a analiza caracterul adecvat al acestei activități pentru client. De asemenea, în loc să aibă în vedere caracterul adecvat al unui produs pentru un client, persoanele relevante se concentrează asupra vânzării de produse care au un termen scurt de investire, pentru a obține o remunerație din reinvestirea produsului după expirarea termenului scurt.
- e) Autoritatea competentă care supraveghează firma identifică încălcări ale legislației în temeiul MiFID II și al actelor sale delegate, încălcări care prejudiciază interesele clienților, dar nu impune sancțiuni financiare firmei deoarece neconformitatea a fost remediată între timp. Firma decide să aloce membrilor consiliului său de administrație remunerația maximă, fixă și variabilă, pentru anul respectiv, pe baza faptului că celelalte criterii au fost îndeplinite, fără a stabili astfel consecințele nerespectării de către firmă a obligațiilor sale de reglementare și ale rolului membrilor consiliului său de administrație în cadrul acesteia.

V.II GVERNANȚA

Legislație relevantă: art.9 alin. (3) din MiFID II și art. 27 alin. (3) din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea 2

- 41. Pe lângă revizuirea periodică a politicii lor scrise de remunerare¹¹, firmele ar trebui, de asemenea, să o revizuiască după orice modificare relevantă și semnificativă a activităților sau a structurii lor comerciale. În cazul în care analiza arată că politica de remunerare nu funcționează în mod corespunzător sau că există un risc rezidual de prejudiciere a clienților firmei, care decurge din aceasta (cristalizat sau nu), politica de remunerare ar trebui modificată în timp util și în mod eficient.
- 42. Documentația adecvată privind politica de remunerare, precum și procesul de luare a deciziilor și procedurile care au dus la aprobarea sau modificarea acesteia ar trebui menținute

¹⁰ În acest caz, firma ar încălca, de asemenea, cerințele aplicabile privind caracterul adecvat.

¹¹ În conformitate cu art. 9 alin. (3) din MiFID II și art. 27 alin. (3) din Regulamentul delegat MiFID II.

în mod clar și transparent și puse la dispoziția organului de conducere și a conducerii superioare, precum și a altor funcții de control implicate în elaborarea, monitorizarea și/sau revizuirea politicii și procedurilor de remunerare.

43. Firmele ar trebui să se asigure că funcția de conformitate are acces la toate documentele și informațiile relevante care îi permit să își îndeplinească responsabilitățile, în conformitate cu art. 22 alin. (3) lit. (a), în ceea ce privește politicile și practicile de remunerare referitoare la persoanele relevante, inclusiv la membrii organului de conducere și ai conducerii superioare, în mod corespunzător și independent.
44. De asemenea, firmele ar trebui să se asigure că organul lor de conducere, în urma consultării cu funcția de conformitate, aprobă orice modificare semnificativă adusă politicii de remunerare a firmei.
45. În funcție de mărimea firmei și de complexitatea modelului său de afaceri și a serviciilor și activităților de investiții furnizate, revizuirea politicii de remunerare poate necesita, de asemenea, implicarea altor funcții de control (cum ar fi funcțiile de gestionare a riscurilor și/sau de audit intern) pentru a se asigura că sunt utilizate criteriile adecvate de performanță și de ajustare la riscuri.
46. Conducerea superioară este responsabilă și ar trebui să își asume responsabilitatea finală pentru punerea în aplicare cotidiană a politicii de remunerare și pentru monitorizarea riscurilor de conformitate legate de această politică.
47. Firmele ar trebui să se asigure că dispun de linii de raportare adecvate și transparente, instituite la nivelul întregii firme sau al grupului, pentru a contribui la raportarea la un nivel mai înalt a problemelor care implică riscuri de neconformitate cu cerințele MiFID II privind remunerarea, conflictele de interese și conduita profesională.

V.III CONTROLUL RISCURILOR LEGATE DE POLITICILE ȘI PRACTICILE DE REMUNERARE

Legislație relevantă: art. 9 alin. (3) din MiFID II și art. 27 alin. (3) din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea 3

48. Firmele ar trebui să instituie măsuri de control adecvate pentru a evalua conformitatea cu politicile și practicile lor de remunerare și pentru a se asigura că acestea produc rezultatele scontate. Măsurile de control ar trebui să fie puse în aplicare în cadrul întregii firme și să facă obiectul unei revizuri periodice. Aceste măsuri de control ar trebui să includă evaluarea calității serviciului furnizat clientului – de exemplu, monitorizarea apelurilor pentru vânzările

prin telefon, eșantionarea recomandărilor și a portofoliilor clienților oferite pentru verificarea caracterului adecvat sau examinarea periodică a altor documente ale clienților.

49. Pentru a aplica aceste măsuri de control în mod eficace și bazat pe riscuri, firmele ar trebui să utilizeze o gamă largă de informații despre monitorizarea calității activității desfășurate și tiparele de vânzări, incluzând analiza tendințelor și a cauzelor principale, pentru a identifica zonele cu risc crescut și pentru a sprijini o abordare bazată pe riscuri a monitorizării vânzărilor, cu accent deosebit pe persoanele relevante cu performanțe ridicate (în ceea ce privește vânzările, de exemplu).
50. Firmele ar trebui să se asigure că rezultatele acestor analize și controale sunt documentate în mod clar și raportate conducerii superioare, împreună cu propuneri de acțiuni corective, dacă este necesar. De asemenea, funcția de conformitate ar trebui să sprijine conducerea superioară în monitorizarea eficace a riscurilor de conformitate legate de politica de remunerare a firmei (și pe baza verificărilor ex post efectuate în conformitate cu prezenta orientare). În cazul în care, ca urmare a particularităților specifice din politicile și practicile de remunerare, ar putea apărea un prejudiciu potențial sau real pentru client, firmele ar trebui să ia măsuri adecvate pentru a gestiona eventualele riscuri asociate cu conduita profesională și conflictele de interese, prin revizuirea și/sau modificarea acestor particularități specifice, și să instituie măsuri de control și mecanisme de raportare adecvate pentru inițierea unor acțiuni corespunzătoare de diminuare a potențialelor riscuri asociate cu conduita profesională și conflictele de interese.
51. Atunci când externalizează furnizarea serviciilor de investiții, firmele ar trebui să țină seama de interesul clientului. În cazul în care o firmă dorește să apeleze la o altă firmă pentru furnizarea serviciilor, aceasta ar trebui să verifice dacă politicile și practicile de remunerare ale celeilalte firme urmează o abordare conformă cu prezentul ghid. În plus, firmele ar trebui să evite crearea unor structuri de externalizare sau de distribuție extrem de complicate (inclusiv prin recurgerea la agenți delegați) în cazul în care politicile sau practicile de remunerare aplicabile acestor structuri îngreunează monitorizarea de către firmă a riscurilor de conformitate cu prezentul ghid, precum și cu politicile și procedurile privind conflictele de interese și conduita profesională în materie de remunerare, sau sporesc riscul de prejudiciere a intereselor clienților.
52. Firmele ar trebui să se asigure că evaluează periodic dacă instrumentele de gestionare a informațiilor pe care le utilizează reflectă în mod adecvat datele calitative necesare pentru a stabili remunerația variabilă pe care o plătesc persoanelor relevante.
53. Exemple de bune practici:
- i. Pentru a evalua dacă sistemul său de stimulente este adecvat, o firmă inițiază un program de contactare a unui eșantion de clienți la scurt timp după încheierea unei vânzări ce

presupune un proces de vânzare <<față în față>>, în care nu poate monitoriza conversațiile telefonice de vânzări înregistrate, astfel încât să testeze dacă reprezentantul de vânzări a acționat cu onestitate, corectitudine și profesionalism, conform interesului clientului.

- ii. Persoanele care au obținut cele mai mari câștiguri și cele mai bune performanțe sunt recunoscute ca reprezentând un risc potențial mai mare și, în consecință, li se acordă o atenție suplimentară, iar informații precum rezultatele de conformitate anterioare, reclamațiile sau datele referitoare la anulări sunt utilizate pentru a dirija verificarea conformității. Rezultatele acestei verificări au un impact asupra elaborării/revizuirii politicii și practicilor de remunerare.

54. Exemplu de practică neadecvată:

- a) O firmă se bazează, în principal, pe date comerciale cantitative drept criterii de evaluare a remunerației variabile.
- b) Conducerea superioară a stabilit diferite obiective strategice pe care firma trebuie să le atingă într-un anumit an. Toate obiectivele par a se axa exclusiv pe aspecte financiare sau comerciale, fără a ține seama de potențialele prejudicii pentru clienții firmei. Politica de remunerare va fi în concordanță cu aceste obiective strategice și, prin urmare, va pune un accent puternic pe rezultatele financiare și comerciale pe termen scurt.
- c) În pofida atenției acordate elaborării și evaluării politicilor și practicilor de remunerare, unele dintre acestea încă sunt în detrimentul clientului, generând riscuri care trebuie identificate și diminuate.
- d) Pentru a-și distribui produsele, o firmă se bazează pe o rețea de vânzări structurată pe mai multe niveluri și formată exclusiv din personal sau din distribuitori terți care sunt remunerați în funcție de volumul tranzacțiilor clienților atrași direct de ei înșiși și în funcție de poziția lor în structura de vânzări a firmei, cu un efect de pârgie în funcție de numărul nivelurilor de distribuție inferioare și de numărul distribuitorilor de la fiecare nivel¹². Aceste structuri de vânzări, combinate cu politicile și practicile de remunerare descrise mai sus, pot îngreuna monitorizarea de către firmă a riscurilor de conformitate cu prezentul ghid pentru fiecare nivel (în special, pentru cel mai îndepărtat) și pentru întreaga structură.

55. Anexa la prezentul ghid include exemple grăitoare de politici și practici de remunerare care ar genera stimulente puternice de a vinde anumite produse și a căror conformitate cu cerințele MiFID ar fi dificil de demonstrat de către firme. Firmele ar trebui să țină seama de riscurile

¹² În aceste structuri de vânzări, grupurile de persoane organizate pe mai multe niveluri sunt coordonate de altă persoană numită „coordonator” sau „manager”, care este responsabilă de sprijinul, formarea, coordonarea și supravegherea structurii. Acești coordonatori sau manageri au, de asemenea, sarcina de a recruta alte persoane.

asociate cu conduita profesională și conflictele de interese din aceste exemple atunci când își elaborează și își pun în aplicare politicile și practicile de remunerare.

VI. Anexă – Exemple grăitoare de politici și practici de remunerare care generează conflicte ce pot fi dificil de gestionat

1. Anumite particularități ale remunerării (de exemplu, baza salarială, desfășurarea unor concursuri bazate pe performanță pentru persoanele relevante) implică un risc mai mare decât altele de a crea potențiale prejudicii clienților (mai precis, cele care includ caracteristici ce ar fi putut fi concepute să afecteze comportamentul persoanelor relevante, în special al personalului de vânzări). Printre exemplele de politici și practici de remunerare cu risc crescut, care vor fi, în general, dificil de gestionat și a căror conformitate cu MiFID II ar fi dificil de demonstrat de către firmă, se numără:
 2. Stimuletele care ar putea influența persoanele relevante să vândă sau să promoveze un anumit produs sau o anumită categorie de produse, și nu altul/alta, sau să efectueze achiziții sau vânzări inutile/neadecvate pentru investitor: în special situațiile în care o firmă lansează un nou produs sau promovează un anumit produs (de exemplu, produsul lunii sau <<produsele interne>>) și stimulează persoanele relevante să vândă respectivul produs. În cazul în care stimulentele sunt diferite pentru diferite tipuri de produse, există un risc ridicat ca persoanele relevante să favorizeze vânzarea produsului care le aduce o remunerație mai mare în locul unui alt produs, fără a ține seama în mod corespunzător de interesul clientului.
 - a) Exemplu: O firmă are politici și practici de remunerare legate de vânzările de produse individuale, în care persoana relevantă primește diferite niveluri de stimulente în funcție de produsul sau de categoria de produse specifică pe care o vinde.
 - b) Exemplu: O firmă are politici și practici de remunerare legate de vânzările de produse individuale, în care persoana relevantă primește același nivel de stimulente pentru o gamă întreagă de produse. Cu toate acestea, în anumite perioade limitate, pentru a se alinia activității promoționale sau de marketing, firma majorează stimulentele plătite la vânzarea anumitor produse.
 - c) Exemplu: Stimulente ce ar putea influența persoanele relevante (care pot fi remunerate exclusiv prin comision, de exemplu) să vândă titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, și nu titluri de participare emise de alte organisme de plasament colectiv – în cazul în care ambele produse pot fi la fel de adecvate pentru client –, deoarece comisioanele pot fi considerabil mai mari.
3. Cerințele neadecvate care afectează plata sau neplata stimulentele: politicile și practicile de remunerare care includ, de exemplu, cerința de a realiza o cotă de vânzări minimă la o gamă de produse pentru a câștiga orice bonificație sunt de natură să fie incompatibile cu obligația de a acționa în interesul clientului. Condițiile care trebuie îndeplinite înainte de plata unui stimulente

pot influența persoanele relevante să vândă într-o manieră inadecvată. De exemplu, în situația în care nu se poate câștiga nicio bonificație din vânzări dacă nu se realizează o țintă minimă pentru fiecare dintre mai multe tipuri de produse diferite, recomandarea produselor adecvate ar putea fi afectată. Un alt exemplu ilustrează cazul în care se aplică o reducere la plata bonificației sau a stimulentului câștigat, pentru că nu s-a atins o țintă sau un prag secundar.

a) Exemplu: O firmă are persoane relevante care vând o gamă de produse ce satisfac diferite nevoi ale clienților, iar gama de produse este împărțită în trei <<pachete>> în funcție de tipul de nevoi ale clienților. Persoanele relevante pot acumula stimulente pentru fiecare produs vândut, însă la sfârșitul fiecărei luni nu se plătește niciun stimulent dacă nu s-a atins cel puțin 50 % din ținta de vânzări stabilită pentru fiecare <<pachet>>.

b) Exemplu: O firmă vinde produse cu o gamă de opțiuni <<suplimentare>>. Persoana relevantă primește stimulente pentru toate vânzările, cu o plată suplimentară în cazul în care clientul achiziționează o opțiune suplimentară. Cu toate acestea, la sfârșitul fiecărei luni, nu se plătește niciun stimulent dacă nu s-a realizat o rată de penetrare de cel puțin 50 % din produsele vândute cu o opțiune suplimentară.

4. Salariile variabile, în care salariul de bază variază în funcție de acorduri (mai mare sau mai mic) pentru persoanele relevante, pe baza performanțelor obținute în raport cu țintele de vânzări: în aceste cazuri, întregul salariu al persoanei relevante poate deveni – de fapt – o remunerație variabilă.

a) Exemplu: O firmă va micșora substanțial salariul de bază al unei persoane relevante dacă aceasta nu atinge anumite ținte de vânzări. Prin urmare, există riscul ca persoana relevantă să efectueze vânzări neadecvate pentru a evita această consecință. În mod similar, persoanele relevante pot fi puternic motivate să vândă de perspectiva creșterii salariului de bază și a beneficiilor asociate.

5. Politicile și practicile de remunerare care creează un câștig disproporționat față de vânzări marginale: în cazul în care persoanele relevante trebuie să realizeze o cotă minimă de vânzări înainte de a putea câștiga stimulente sau înainte ca aceste stimulente să fie majorate, riscul este crescut. Un alt exemplu îl constituie schemele care includ <<acceleratori>> în care depășirea unui prag mărește proporția bonificației câștigate. În unele cazuri, stimulentele se plătesc retroactiv, pe baza vânzărilor totale, și nu doar a celor care depășesc plafonul, ceea ce ar putea crea stimulente semnificative pentru ca persoanele relevante să vândă anumite produse în anumite condiții.

a) Exemplu: O firmă efectuează plăți de stimulente accelerate către persoanele relevante pentru fiecare produs vândut în timpul unui trimestru, după cum urmează:

- 0-80% din țintă nicio plată
- 80-90% din țintă 50 EUR pentru fiecare vânzare

- 91-100% din țintă 75 EUR pentru fiecare vânzare
- 101-120% din țintă 100 EUR pentru fiecare vânzare
- > 120% din țintă 125 EUR pentru fiecare vânzare

Acest exemplu se poate aplica și în situația în care persoana relevantă primește o proporție tot mai mare din comisionul sau venitul generat.

- b) Exemplu: O firmă are aceeași scală accelerată ca firma din exemplul de mai sus, însă majorarea plăților pentru fiecare vânzare se aplică retroactiv tuturor vânzărilor din trimestru, de exemplu, la depășirea a 91% din țintă, stimulentele acumulate până în acel moment la rata de 50 EUR per vânzare sunt majorate la 75 EUR per vânzare. Această metodă creează o serie de puncte <<excesive>>, în care o vânzare suplimentară, necesară pentru a atinge o țintă dintr-o categorie mai înaltă, cauzează o creștere disproporționată a stimulentelelor.

VII. Tabel de corespondență între <<noul>> proiect de ghid și ghidul din 2013

Noul ghid	Ghidul din 2013
Elaborarea politicilor și practicilor de remunerare Orientarea 1	V.I Guvernanța și elaborarea politicilor și practicilor de remunerare în contextul cerințelor MiFID privind normele de conduită și conflictele de interese
Guvernanța Orientarea 2	
Controlul riscurilor legate de politicile și practicile de remunerare Orientarea 3	V.II. Controlul riscurilor legate de politicile și practicile de remunerare
Nu este cazul.	V.III. Orientare privind supravegherea și aplicarea politicilor și practicilor de remunerare de către autoritățile competente

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

i) Declarația pe proprie răspundere, sub semnătură olografă, în cazul în care nu există dețineri	[]
j) Asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare	[]
j ¹) O prezentare a activităților ce se intenționează a fi prestate pentru următorii trei ani, inclusiv informații privind activitățile planificate reglementate și nereglementate, informații detaliate cu privire la distribuția geografică și activitățile care urmează să fie desfășurate; informațiile relevante trebuie să includă: (i) localizarea geografică a potențialilor clienți și a investitorilor vizați; (ii) activitatea și mecanismele de marketing și promovare, tipul de documente promoționale, pentru a evalua unde se va concentra efectiv cea mai mare parte a activității de marketing	[]
j ²) Descrierea resurselor tehnice alocate activităților planificate	[]
j ³) O explicație a modului în care se vor respecta cerințele de conduită care i se aplică	[]
j ⁴) Măsurile pentru identificarea și prevenirea sau gestionarea conflictelor de interese care apar cu ocazia furnizării de servicii de investiții și, în cazul în care se prestează serviciul de preluare și transmitere de ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv, o descriere a mecanismelor de guvernare a produsului	[]
j ⁵) Detalii privind sistemele de evaluare și de gestionare a riscurilor de spălare a banilor și de finanțare a terorismului	[]
j ⁶) Planurile de continuitate a activității	[]
j ⁷) Politicile în materie de gestionare a evidențelor, de ținere a evidențelor și de păstrare a evidențelor	[]
j ⁸) O descriere a manualului de operațiuni efectuate pentru desfășurarea activității	[]
k) Dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător	[]
Data: Semnătura:	

DECLARAȚIE

Subsemnatul, cu domiciliul în, posesor al actului de identitate tip .¹, seria . . . nr., eliberat de la data de, valabil până la data de, CNP, declar prin prezenta că îndeplinesc condițiile prevăzute de art. 128 alin. (1) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare pentru autorizarea în calitate de consultant de investiții și mă angajez să respect prevederile Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia.

Data și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

¹ Se completează BI pentru buletin de identitate sau CI pentru carte de identitate.

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

Anexa nr. 16

DATE DE IDENTIFICARE ALE SOLICITANTULUI	CERERE PENTRU AUTORIZAREA CONSULTANTULUI DE INVESTIȚII PERSOANĂ JURIDICĂ AUTORIZAT DE A.S.F. CONFORM ART. 127 DIN REGULAMENTUL A.S.F. NR. 5/2019 PRIVIND REGLEMENTAREA UNOR DISPOZIȚII REFERITOARE LA PRESTAREA SERVICIILOR ȘI ACTIVITĂȚILOR DE INVESTIȚII CONFORM LEGII NR. 126/2018 PRIVIND PIEȚELE DE INSTRUMENTE FINANCIARE
<p>1. Denumirea solicitantului:</p> <p>2. Forma juridică:</p> <p style="padding-left: 20px;">- societate pe acțiuni []</p> <p style="padding-left: 20px;">- societate cu răspundere limitată []</p> <p>3. Certificatul de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: (seria, numărul și data emiterii)</p> <p>4. Codul unic de înregistrare la Registrul Comerțului:</p> <p>5. Sediul social</p> <p style="padding-left: 40px;">(strada și numărul)</p> <p style="padding-left: 40px;">..... </p> <p style="padding-left: 40px;">(localitate) (județul) (codul poștal)</p> <p>6. Numărul de telefon: Numărul de fax:</p> <p>7. Adresa de poștă electronică:</p> <p>8. Reprezentantul legal:</p> <p style="padding-left: 40px;">(numele, prenumele și funcția) (numărul de telefon)</p> <p>9. Persoana de contact:</p> <p style="padding-left: 40px;">(numele, prenumele și funcția) (numărul de telefon)</p>	
<p>Prezenta cerere este însoțită de documentele menționate mai jos, totalizând un număr de fișe.</p>	
<p>Documentele prevăzute în anexa nr. 1 a Regulamentului (UE) 1945/2017 al Comisiei din 19 iunie 2017 de stabilire a unor standarde</p> <p>a) tehnice de punere în aplicare referitoare la notificările efectuate în conformitate cu Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului de către și către firmele de investiții solicitante și firmele de investiții autorizate</p>	
<p>Documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a</p> <p>b) persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, pentru membrii structurii de conducere, cu excepția documentelor cerute deja prin Regulamentul delegat (UE) 2017/1943</p>	
<p>Lista valorilor mobiliare și a unităților de fond deținute în nume propriu și în numele soției/soțului, precum și rudelor de gradul I, pentru fiecare membru al organului de conducere, acționar/asociat care deține în societate o participație calificată și angajat al</p> <p>c) societății prin care își desfășoară activitatea sau declarația pe proprie răspundere, sub semnătură olografă, în cazul în care nu există astfel de dețineri</p>	
<p>Dovada vărsării integrale a capitalului social []</p> <p>d) sau, după caz:</p> <p style="padding-left: 20px;">Ultimul bilanț contabil înregistrat la oficiul registrului comerțului []</p>	
<p>Copie legalizată sau copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul</p> <p>e) primăriilor unde nu există cabinete notariale a actului care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului destinat sediului social []</p>	

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

Pentru personalul societății care prestează servicii de consultanță: - documentele prevăzute la art. 9 alin. (1) lit. a) și c) din Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018 privind prestarea de servicii și activități de investiții în numele societăților de servicii de investiții financiare și al instituțiilor de credit;	[]
- declarație pe propria răspundere, sub semnătură olografă, cu privire la îndeplinirea condițiilor prevăzute la art. 129 lit. g) din Regulamentul A.S.F. nr.5/2019, întocmită conform anexei nr. 17 din același regulament	[]
f) - certificatul de cazier judiciar aflat în termenul legal de valabilitate, în original sau în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale	[]
- certificatul de cazier fiscal aflat în termenul legal de valabilitate, în original sau în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale	[]
- copia actului de studii și a altor certificate relevante deținute, certificate pentru conformitate de către deținătorul acestora	[]
h) Asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare	[]
i) Dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător prevăzut de reglementările A.S.F.	[]
Semnătura reprezentantului legal: Semnătura persoanei de contact:	
Data:	

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

DECLARAȚIE

Subsemnatul , cu domiciliul în , posesor al actului de identitate tip . . .¹⁾ seria . . nr. , eliberat de la data de , valabil până la data de , CNP , în calitate de reprezentant legal al consultantului de investiții.
.. . . .²⁾, declar prin prezenta că societatea îndeplinește condițiile prevăzute la art. 129 lit. g) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Data și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

¹⁾ Se completează BI pentru buletin de identitate sau CI pentru carte de identitate.

²⁾ Se completează denumirea societății.

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

Anexa nr. 18

DATE DE IDENTIFICARE ALE SOLICITANTULUI	CERERE PENTRU AUTORIZAREA persoană fizică autorizată de A.S.F. conform art. 132 din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare			
1. Numele și prenumele solicitantului:				
2. Actul de identitate:	Seria:	Numărul:	Emitent:	Data emiterii:
Tip: BI [] CI []	[[]]	[[[[[[[[[]	[_____]	[[[[[[[[[[[] z z 11 a a a a
3. Codul numeric personal: [[[[[[[[[[[[[[[[[[[[[]				
4. Cu domiciliul stabil în:			
	(strada și numărul)			
			
	(localitatea)		(județul)	(codul poștal)
5. Adresa poștală, dacă este diferită:				
6. Numărul de telefon:			
	(fix, mobil)			
7. Numărul de fax:			
8. Adresa de poștă electronică:				
9. Prezenta cerere este însoțită de documentele menționate mai jos. totalizând un număr de file.				
a) Copia actului de identitate, certificată pentru conformitate de către deținătorul acesteia				[]
b) Curriculum vitae				[]
c) Copia actului de studii și a altor certificate relevante deținute, certificate pentru conformitate de către deținătorul acestora				[]
d) Certificat de cazier judiciar				
- original				[]
- copie legalizată				[]
- copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale				[]
e) Certificat de cazier fiscal				
- original				[]
- copie legalizată				[]
- copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale				[]
f) Declarație pe propria răspundere, sub semnătură olografă, cu privire la îndeplinirea condițiilor prevăzute la art. 132 alin. (1) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019				[]
i) Lista valorilor mobiliare și a unităților de fond deținute în nume propriu și în numele soției/soțului, precum și rudelor de gradul I				[]
j) Declarația pe proprie răspundere, sub semnătură olografă, în cazul în care nu există dețineri				[]

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

k) Asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare	[]
k ¹) O prezentare a activităților ce se intenționează a fi prestate pentru următorii trei ani, inclusiv informații privind activitățile planificate reglementate și nereglementate, informații detaliate cu privire la distribuția geografică și activitățile care urmează să fie desfășurate; informațiile relevante trebuie să includă: (i) localizarea geografică a potențialilor clienți și a investitorilor vizați; (ii) activitatea și mecanismele de marketing și promovare, tipul de documente promoționale, pentru a evalua unde se va concentra efectiv cea mai mare parte a activității de marketing	[]
k ²) Descrierea resurselor tehnice alocate activităților planificate	[]
k ³) O explicație a modului în care se vor respecta cerințele de conduită care i se aplică	[]
k ⁴) Măsurile pentru identificarea și prevenirea sau gestionarea conflictelor de interese care apar cu ocazia furnizării serviciului de preluare și transmitere de ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv și o descriere a mecanismelor de guvernare a produsului	[]
k ⁵) Detalii privind sistemele de evaluare și de gestionare a riscurilor de spălare a banilor și de finanțare a terorismului	[]
k ⁶) Planurile de continuitate a activității	[]
k ⁷) Politicile în materie de gestionare a evidențelor, de ținere a evidențelor și de păstrare a evidențelor	[]
k ⁸) O descriere a manualului de operațiuni efectuate pentru desfășurarea activității	[]
l) Dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului pentru autorizarea și înscrierea în Registrul A.S.F.	[]
Data:	Semnătura:

DECLARAȚIE

Subsemnatul , cu domiciliul în , posesor al actului de identitate tip¹⁾ seria . . . nr. , eliberat de la data de , valabil până la data de , CNP , declar prin prezenta că îndeplinesc condițiile prevăzute la art. 132 alin. (1) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Data și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

¹⁾ Se completează BI pentru buletin de identitate sau CI pentru carte de identitate.

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

Anexa nr. 20

DATE DE IDENTIFICARE ALE SOLICITANTULUI	CERERE PENTRU AUTORIZARE PERSOANĂ JURIDICĂ autorizată de A.S.F. conform art. 133 din Regulamentul A.S.F. nr.5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare
1. Denumirea solicitantului: 2. Forma juridică: - societate pe acțiuni [] - societate cu răspundere limitată [] 3. Certificatul de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: (seria, numărul și data emiterii) 4. Codul unic de înregistrare la Registrul Comerțului: 5. Sediul social (strada și numărul) (localitate) (județul) (codul poștal) 6. Numărul de telefon: Numărul de fax: 7. Adresa de poștă electronică: 8. Reprezentantul legal: (numele, prenumele și funcția) (numărul de telefon) 9. Persoana de contact: (numele, prenumele și funcția) (numărul de telefon)	
Prezenta cerere este însoțită de documentele menționate mai jos, totalizând un număr de file.	
Documentele prevăzute în anexa nr. 1 a Regulamentului (UE) 1945/2017 al Comisiei din 19 iunie 2017 de stabilire a unor standarde tehnice de punere în aplicare referitoare la notificările efectuate în conformitate cu Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului de către și către firmele de investiții solicitante și firmele de investiții autorizate	
Documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, pentru membrii structurii de conducere, cu excepția documentelor cerute deja prin Regulamentul delegat (UE) 2017/1943	
Lista valorilor mobiliare și a unităților de fond deținute în nume propriu și în numele soției/soțului, precum și rudelor de gradul I, pentru fiecare membru al organului de conducere, acționar/asociat care deține în societate o participație calificată și angajat al societății prin care își desfășoară activitatea sau declarația pe proprie răspundere, sub semnătură olografă, în cazul în care nu există astfel de dețineri	
Dovada vărsării integrale a capitalului social [] d) sau, după caz: Ultimul bilanț contabil înregistrat la oficiul registrului comerțului []	
Copie legalizată sau copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale a actului care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului destinat sediului social []	

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

f)	Pentru persoanele fizice care preiau și transmit ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv - Certificatul de cazier judiciar aflat în termenul legal de valabilitate, în original sau în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale - Certificatul de cazier fiscal aflat în termenul legal de valabilitate, în original sau în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale - Copia actului de studii și a altor certificate relevante deținute, certificate pentru conformitate de către deținătorul acestora	[] [] []
g)	Asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018	[]
h)	Dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător prevăzut de reglementările A.S.F.	[]
Semnătura reprezentantului legal: Semnătura persoanei de contact:		
Data:		

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

Anexa nr. 21

DATE DE IDENTIFICARE ALE SOLICITANTULUI	CERERE PENTRU AUTORIZARE PERSONĂ JURIDICĂ autorizată de A.S.F. conform art. 137 din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare
1. Denumirea solicitantului:	
2. Forma juridică: - societate pe acțiuni [] - societate cu răspundere limitată []	
3. Certificatul de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: (seria, numărul și data emiterii)	
4. Codul unic de înregistrare la Registrul Comerțului:	
5. Sediul social (strada și numărul) (localitate) (județul) (codul poștal)	
6. Numărul de telefon: Numărul de fax:	
7. Adresa de poștă electronică:	
8. Reprezentantul legal: (numele, prenumele și funcția) (numărul de telefon)	
9. Persoana de contact: (numele, prenumele și funcția) (numărul de telefon)	
Prezenta cerere este însoțită de documentele menționate mai jos, totalizând un număr de file.	
a) Documentele prevăzute în anexa nr. 1 a Regulamentului (UE) 1945/2017 al Comisiei din 19 iunie 2017 de stabilire a unor standarde tehnice de punere în aplicare referitoare la notificările efectuate în conformitate cu Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului de către și către firmele de investiții solicitante și firmele de investiții autorizate	
b) Documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, pentru membrii structurii de conducere, cu excepția documentelor cerute deja prin Regulamentul delegat (UE) 2017/1943	
c) Copie legalizată sau copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale a actului care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului destinat sediului social	[]
d) Dovada vărsării integrale a capitalului social sau, după caz: Ultimul bilanț contabil înregistrat la oficiul registrului comerțului	[]
e) Declarația pe proprie răspundere, sub semnătură olografă, a reprezentantului legal, din care să rezulte că societatea va presta servicii de investiții exclusiv pe mărfuri, certificate de emisii și/sau instrumente financiare derivate pe acestea în cazul societăților prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare	[]
sau Declarația pe proprie răspundere, sub semnătură olografă, a reprezentantului legal, din care să rezulte că societatea va presta servicii de investiții exclusiv pe certificate de emisii și/sau instrumente financiare derivate pe acestea în cazul societăților prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. e) din Legea nr. 126/2018	[]

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

f)	Declarația pe proprie răspundere, sub semnătură olografă, a reprezentantului legal, din care să rezulte că clienții societății îndeplinesc condițiile prevăzute la art. 137 alin. (2) lit. f) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019	
g)	Documentele prevăzute în Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018 privind prestarea de servicii și activități de investiții în numele societăților de servicii de investiții financiare și al instituțiilor de credit	[]
h)	Asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018	[]
i)	Dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător prevăzut de reglementările A.S.F.	[]
Semnătura reprezentantului legal:		Semnătura persoanei de contact:
Data:		

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

Anexa nr. 22 A

DECLARAȚIE

Subsemnatul , cu domiciliul în , posesor al actului de identitate tip . . .¹⁾ seria . . . nr. , eliberat de la data de , valabil până la data de , CNP , în calitate de reprezentant legal al societății²⁾, declar prin prezenta că societatea îndeplinește condițiile prevăzute la art. art. 7 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Data și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

¹⁾ Se completează BI pentru buletin de identitate sau CI pentru carte de identitate.

²⁾ Se completează denumirea societății.

ANEXA NR. 22 B

DECLARAȚIE

Subsemnatul , cu domiciliul în , posesor al actului de identitate tip . . .¹⁾ seria . . . nr. , eliberat de la data de , valabil până la data de , CNP , în calitate de reprezentant legal al societății²⁾, declar prin prezenta că societatea îndeplinește condițiile prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. e) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Data și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

¹⁾ Se completează BI pentru buletin de identitate sau CI pentru carte de identitate.

²⁾ Se completează denumirea societății.

ANEXA NR. 22 C

DECLARAȚIE

Subsemnatul , cu domiciliul în , posesor al actului de identitate tip . . .¹⁾ seria . . . nr. , eliberat de la data de , valabil până la data de , CNP , în calitate de reprezentant legal al societății²⁾, declar prin prezenta că clienții societății îndeplinesc condițiile prevăzute la art. 137 alin. (2) lit. f) pct. (i) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Dată și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

¹⁾ Se completează BI pentru buletin de identitate sau CI pentru carte de identitate.

²⁾ Se completează denumirea societății.

ANEXA NR. 22 D

DECLARAȚIE

Subsemnatul , cu domiciliul în , posesor al actului de identitate tip . . .¹⁾ seria . . . nr. , eliberat de la data de , valabil până la data de , CNP , în calitate de reprezentant legal al societății²⁾, declar prin prezenta că clienții societății îndeplinesc condițiile prevăzute la art. 137 alin. (2) lit. f) pct. (ii) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Dată și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

¹⁾ Se completează BI pentru buletin de identitate sau CI pentru carte de identitate.

²⁾ Se completează denumirea societății.

**CERERE PENTRU AUTORIZAREA
ÎNFIINȚĂRII SUCURSALEI UNEI SOCIETĂȚI DINTR-O ȚARĂ TERȚĂ**

PAGINA 1/7 DATE DE IDENTIFICARE ALE SOLICITANTULUI	CERERE PENTRU AUTORIZAREA ÎNFIINȚĂRII SUCURSALEI UNEI SOCIETĂȚI DINTR-O ȚARĂ TERȚĂ
1. Denumirea solicitantului:	
2. Sediul social din țara terță: (localitate) (strada și numărul)
3. Numărul de telefon:	Numărul de fax:
4. Adresa de poștă electronică:	
5. Reprezentantul legal al societății: (numele, prenumele și funcția) numărul de telefon)
6. Persoana de contact: (numele, prenumele și funcția) (numărul de telefon)
7. Adresa sediului sucursalei:	
8. Numărul de telefon:	
9. Numărul de fax:	
10. Adresa de poștă electronică:	
11. Reprezentant legal al societății	
12. Persoana de contact:	
Prezenta cerere este însoțită de opisul documentelor anexate și de un număr de documente, totalizând un număr de file.	
Semnătura reprezentantului legal:	Semnătura persoanei de contact:
Data:	

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

PAGINA 2/7 OPIS DOCUMENTE	CERERE PENTRU AUTORIZAREA ÎNFIINȚĂRII SUCURSALEI UNEI SOCIETĂȚI DINTR-O ȚARĂ TERȚĂ
13. Opis documente	
a) Autorizația eliberată de autoritatea competentă din statul de origine	[]
b) Adeverință eliberată de autoritatea competentă din statul de origine cuprinzând informațiile prevăzute la art. 142 alin. (2) lit. b) din Regulamentul A.S.F.nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare	[]
c) Regulamentul de organizare și funcționare al sucursalei	[]
d) Actele care atestă deținerea legală a sediului sucursalei	[]
e) Certificat de cazier judiciar pentru conducătorii sucursalei	[]
- original	[]
- copie legalizată	[]
- copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale	[]
f) Certificat de cazier fiscal pentru conducătorii sucursalei	
- original	[]
- copie legalizată	[]
- copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale	[]
g) Lista cuprinzând speciemenle de semnături pentru conducătorii sucursalei și pentru persoanele care îndeplinesc funcția de conformitate	
h) Confirmarea participării la sistemul de compensare a investitorilor autorizat sau recunoscut în conformitate cu Directiva 97/9/CE	[]
i) Documentele prevăzute în Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018 privind prestarea de servicii și activități de investiții în numele societăților de servicii de investiții financiare și al instituțiilor de credit, după caz, pentru persoanele care prestează servicii și activități de investiții	[]
j) Documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, pentru persoana care îndeplinește funcția de conformitate	[]
k) Documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, pentru persoanele responsabile cu administrarea sucursalei	[]
l) Lista funcțiilor operaționale esențiale externalizate, dacă este cazul	[]
k) Dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător	[]
Data:	Semnătura:

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

PAGINA 3/7 ACTIVITĂȚI CE SE AUTORIZEAZĂ	CERERE PENTRU AUTORIZAREA ÎNFIINȚĂRII SUCURSALEI UNEI SOCIETĂȚI DINTR-O ȚARĂ TERȚĂ
14. Activitățile pentru care se solicită autorizație	
1. servicii principale (servicii și activități de investiții):	
a) Primirea și transmiterea de ordine privind unul sau mai multe instrumente financiare;	<input type="checkbox"/>
b) Executarea ordinelor în numele clienților;	<input type="checkbox"/>
c) Tranzacționarea pe cont propriu;	<input type="checkbox"/>
d) Administrarea de portofolii;	<input type="checkbox"/>
e) Consultanță de investiții;	<input type="checkbox"/>
f) Subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm;	<input type="checkbox"/>
g) Plasarea de instrumente financiare fără angajament ferm;	<input type="checkbox"/>
h) Operarea unui SMT;	<input type="checkbox"/>
i) Operarea unui SOT.	<input type="checkbox"/>
2. servicii auxiliare:	
a) Păstrarea și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și serviciile auxiliare, precum gestionarea fondurilor bănești/garanțiilor și excluzând furnizarea și administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai înalt;	<input type="checkbox"/>
b) Acordarea de credite sau împrumuturi unui investitor pentru a-i permite efectuarea unei tranzacții cu unul sau mai multe instrumente financiare, tranzacție în care este implicată firma care acordă creditul sau împrumutul	<input type="checkbox"/>
c) Consultanța furnizată întreprinderilor în ceea ce privește structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe; consultanță și servicii în materie de fuziuni și de achiziție de întreprinderi	<input type="checkbox"/>
d) Serviciile de schimb valutar în cazul în care aceste servicii sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții	<input type="checkbox"/>
e) Cercetarea în domeniul investițiilor și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare	<input type="checkbox"/>
f) Serviciile legate de subscriere	<input type="checkbox"/>
g) Serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare de tipul inclus în prezenta secțiune sau în secțiunea A privind activele-suport ale instrumentelor derivate incluse în secțiunea C pct. 5-7 și 10 din Legea nr. 126/2018, în cazul în care acestea sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare.	<input type="checkbox"/>
Numele și prenumele reprezentantului legal:	Semnătura reprezentantului legal:
Numele și prenumele persoanei de contact:	Semnătura persoanei de contact:
Data:	

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

*Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024*

PAGINA 4/7 15. PERSOANE RESPONSABILE CU ADMINISTRAREA SUCURSALEI PERSOANE CARE ÎNDEPLINESC FUNCȚIA DE CONFORMITATE	CERERE PENTRU AUTORIZAREA ÎNFIINȚĂRII SUCURSALEI UNEI SOCIETĂȚI DINTR-O ȚARĂ TERȚĂ	
Numele și prenumele	Funcția	Codul numeric personal
Numele și prenumele reprezentantului legal: Semnătura reprezentantului legal: Data:		

PAGINA 5/7 16. PERSOANE CARE PRESTEAZĂ SERVICIUL DE INVESTIȚII PREVĂZUT LA PCT. 5 DIN SECȚIUNEA A, ANEXA NR. 1 A LEGII NR. 126/2018	CERERE PENTRU AUTORIZAREA ÎNFIINȚĂRII SUCURSALEI UNEI SOCIETĂȚI DINTR-O ȚARĂ TERȚĂ	
Numele și prenumele	Funcția	Codul numeric personal
Numele și prenumele reprezentantului legal: Semnătura reprezentantului legal: Data:		

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

PAGINA 6/7 17. PERSOANE CARE OFERĂ INFORMAȚII PRIVIND INSTRUMENTELE FINANCIARE, SERVICII DE INVESTIȚII SAU SERVICII AUXILIARE ÎN NUMELE SUCURSALEI	CERERE PENTRU AUTORIZAREA ÎNFIINȚĂRII SUCURSALEI UNEI SOCIETĂȚI DINTR-O ȚARĂ TERȚĂ	
Numele și prenumele	Funcția	Codul numeric personal
Numele și prenumele reprezentantului legal:		
Semnătura reprezentantului legal:		
Data:		

NOTĂ:

Dacă o pagină nu este suficientă, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

PAGINA 7/7 DATE DESPRE ACȚIONARI SOCIETĂȚII	CERERE PENTRU AUTORIZAREA ÎNFIINȚĂRII SUCURSALEI UNEI SOCIETĂȚI DINTR-O ȚARĂ TERȚĂ					
18. ACȚIONARI Persoane fizice/juridice ¹⁾						
Nr. crt.	ACȚIONARI ²⁾ Denumire/Nume și prenume	Statul rezident	Autoritatea competentă de supraveghere ³⁾	Deținere		Codul unic de înregistrare/ Codul numeric personal ⁴⁾
				Nr. acțiuni	Procent din capitalul social	
Numele și prenumele reprezentantului legal:						
Semnătura reprezentantului legal:						
Data:						

NOTĂ:

Dacă o pagină nu este suficientă, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

¹⁾ Dacă societatea are mai mult de 20 de acționari se vor înscrie numai acționarii societății cu dețineri de minim 5% din capitalul social, ultima linie fiind completată cu "alți acționari persoane fizice și juridice cu dețineri sub 5%" și, respectiv, totalul deținerilor acestora.

Autoritatea de Supraveghere Financiară - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare
Ediție specială - decembrie 2024

²⁾ Coloana "Acționari" se va completa începând cu structura acționariatului societății care solicită autorizarea. Pentru fiecare acționar care deține în societate o participație calificată, persoană juridică, se va completa o nouă pagină precizându-se structura acționariatului acestuia până la nivel de acționar persoană fizică inclusiv. Nu se completează în cazul societăților admise la tranzacționare pe o piață reglementată și al celor la care statul sau o autoritate a administrației publice este acționar sau asociat, precizându-se această situație.

³⁾ Se completează numai pentru persoanele juridice denumirea autorității de supraveghere din statul de origine împreună cu datele necesare contactării acesteia (adresa completă, nr. telefon, fax, e-mail).

⁴⁾ Pentru persoanele fizice și juridice străine se va completa, după caz, seria și numărul pașaportului sau numărul de înregistrare la instituția similară Oficiului Registrului Comerțului din statul de origine.

[Type here]

► **M2**

Abrogat

► **B**

Anexa nr. 25

[Type here]

Anexa nr. 26

Tabel de corespondență între prevederile privind serviciile și activitățile de investiții și serviciile auxiliare prevăzute în Legea nr. 297/2004 și Legea nr. 126/2018

Legea nr. 297/2004	Legea nr. 126/2018
Art. 5. - (1) Serviciile și activitățile de investiții reglementate de prezenta lege sunt:	Servicii și activități de investiții
a) preluarea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare;	1. Primirea și transmiterea de ordine privind unul sau mai multe instrumente financiare
b) executarea ordinelor în numele clienților;	2. Executarea ordinelor în numele clienților
c) tranzacționarea pe cont propriu;	3. Tranzacționarea pe cont propriu
d) administrarea portofoliilor;	4. Administrarea de portofolii
e) consultanța pentru investiții;	5. Consultanță de investiții
f) subscrierea de instrumente financiare și/sau plasamentul de instrumente financiare în baza unui angajament ferm;	6. Subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm
g) plasamentul de instrumente financiare fără un angajament ferm;	7. Plasarea de instrumente financiare fără angajament ferm
h) administrarea unui sistem alternativ de tranzacționare.	8. Operarea unui SMT
(1 ¹) Serviciile conexe reglementate de prezenta lege sunt:	Servicii auxiliare
a) păstrarea în siguranță și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și servicii în legătură cu acestea, cum ar fi administrarea fondurilor sau garanțiilor;	1. Păstrarea și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și serviciile auxiliare, precum gestionarea fondurilor bănești/garanțiilor și excluzând furnizarea și administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai înalt. Furnizarea și administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai înalt reprezintă "serviciul de administrare centralizată" prevăzut în secțiunea A pct. 2 din anexa la Regulamentul (UE) nr. 909/2014.
b) acordarea de credite sau împrumuturi unui investitor, pentru a-i permite acestuia efectuarea unei tranzacții cu unul ori mai multe instrumente financiare, în cazul în care respectiva societate de servicii de investiții financiare care acordă creditul sau împrumutul este implicată în tranzacție;	2. Acordarea de credite sau împrumuturi unui investitor pentru a-i permite efectuarea unei tranzacții cu unul sau mai multe instrumente financiare, tranzacție în care este implicată firma care acordă creditul sau împrumutul
c) consultanță acordată entităților cu privire la structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acesteia, precum și consultanță și servicii privind fuziunile și achizițiile unor entități;	3. Consultanța furnizată întreprinderilor în ceea ce privește structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe; consultanță și servicii în materie de fuziuni și de achiziție de întreprinderi
d) servicii de schimb valutar în legătură cu serviciile de investiții prestate;	4. Serviciile de schimb valutar în cazul în care aceste servicii sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții
e) cercetare pentru investiții și analiză financiară sau alte forme de recomandare generală referitoare la tranzacțiile cu instrumente financiare;	5. Cercetarea în domeniul investițiilor și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare
f) servicii în legătură cu subscrierea de instrumente financiare în baza unui angajament ferm;	6. Serviciile legate de subscriere

[Type here]

<p>g) serviciile și activitățile de investiții prevăzute la alin. (1), precum și serviciile conexe de tipul celor prevăzute la lit. a)-f) legate de activul-suport al instrumentelor derivate incluse în art. 2 alin. (1) pct. 11 lit. e), f), g) și j), în cazul în care acestea sunt în legătură cu prevederile privind serviciile și activitățile de investiții și serviciile conexe.</p>	<p>7. Serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare de tipul inclus în prezenta secțiune sau în secțiunea A privind activele-suport ale instrumentelor derivate incluse în secțiunea C pct. 5-7 și 10, în cazul în care acestea sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare.</p>
--	---