

PARLAMENTUL REPUBLICII MOLDOVA

LEGE

privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții

Parlamentul adoptă prezenta lege organică.

Prezenta lege transpune:

- 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), CELEX: 32014L0065, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 173 din 12 iunie 2014, astfel cum a fost modificată ultima dată prin Directiva 2024/2811 a Parlamentului European și a Consiliului din 23 octombrie 2024 de modificare a Directivei 2014/65/UE pentru a face piețele publice de capital din Uniune mai atractive pentru întreprinderi și a facilita accesul la capital al întreprinderilor mici și mijlocii și de abrogare a Directivei 2001/34/CE;
- parțial 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, CELEX 32017L0593, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 87 din 31 martie 2017, astfel cum a fost modificată ultima dată prin Directiva delegată (UE) 2021/1269 a Comisiei din 21 aprilie 2021,
- parțial 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, CELEX 32017R0565, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 87 din 31 martie 2017, astfel cum a fost modificat ultima dată prin Regulamentul delegat (UE) 2021/1254 al Comisiei din 21 aprilie 2021;
- parțial 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, CELEX: 32014R0600, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 173 din 12 iunie 2014, astfel cum a fost modificat ultima dată prin Regulamentul delegat (UE) 2025/1156 al Comisiei din 12 iunie 2025;
- parțial Regulamentul (UE) nr.236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 martie 2012 privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit, CELEX: 32012R0236, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 86 din 24 martie 2012, astfel cum a fost modificat ultima dată prin Regulamentul (UE) 2023/2845 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2023;
- parțial Regulamentul (UE) nr.2015/2365 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, CELEX: 32015R2365, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 337 din 23 decembrie 2015, astfel cum a fost modificat ultima dată prin Regulamentul (UE) 2023/2869 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2023.

TITLUL I **DISPOZIȚII GENERALE**

Capitolul I

OBIECT, DEFINIȚII, DOMENIU DE APLICARE ȘI ALTE PREVEDERI GENERALE

Articolul 1. Obiectul

(1) Prezenta lege stabilește cadrul juridic aplicabil piețelor instrumentelor financiare și serviciilor și activităților de investiții desfășurate în Republica Moldova, în vederea asigurării integrității, funcționării ordonate și stabilității piețelor instrumentelor financiare, precum și a protecției investitorilor.

(2) În scopurile prevăzute la alin.(1), prezenta lege reglementează:

a) condițiile de acces la activitatea de prestare a serviciilor și de desfășurare a activităților de investiții, inclusiv de către firme de investiții și instituții de credit din statele membre sau de către societăți din țări terțe care își desfășoară activitatea pe teritoriul Republicii Moldova;

b) condițiile de autorizare, organizare, funcționare și supraveghere a firmelor de investiții și instituțiilor de credit din Republica Moldova, în legătură cu prestarea de către acestea a serviciilor de investiții sau activităților de investiții și serviciilor auxiliare;

c) condițiile de autorizare, organizare, funcționare și supraveghere a locurilor de tranzacționare și a operatorilor acestora;

d) măsurile privind administrarea specială, lichidarea și încetarea activității participanților la piețele instrumentelor financiare;

e) supravegherea, cooperarea și punerea în aplicare a prezentei legi de către autoritățile competente, inclusiv supravegherea activității firmelor de investiții desfășurate în afara Republicii Moldova;

f) condițiile de autorizare, organizare, funcționare și supraveghere a furnizorilor de servicii de raportare a datelor;

g) cerințele de transparență aplicabile operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și a reutilizării;

h) regimul juridic aplicabil vânzărilor în lipsă și swapurilor pe riscul de credit.

Articolul 2. Domeniul de aplicare și alte prevederi generale

(1) Prezenta lege se aplică:

a) firmelor de investiții;

b) operatorilor de piață,

c) locurilor de tranzacționare și operatorilor acestora;

d) firmelor de investiții din state membre care operează pe teritoriul Republicii Moldova în temeiul libertății de a presta servicii sau prin înființarea unei sucursale, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege;

e) societăților din țări terțe care prestează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții în Republica Moldova prin înființarea unei sucursale, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege.

(2) Fără a aduce atingere altor prevederi ale prezentei legi, următoarele dispoziții ale acesteia se aplică în mod corespunzător instituțiilor de credit din Republica Moldova, în cazul în care acestea prestează unul sau mai multe servicii de investiții și/sau desfășoară una sau mai multe activități de investiții:

a) art.3 alin.(4);

b) condițiile prevăzute la art.18 alin.(3)-(5), fără a aduce atingere prevederilor art.41 din Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor, precum și art.33, art.35-44;

c) condițiile de funcționare și normele de conduită profesională prevăzute în titlul II capitolul III, precum și art.12 alin.(1)-(12);

d) condițiile de organizare și funcționare a MTF și OTF prevăzute în titlul III capitolul II, în cazul în care instituțiile de credit exploatează un MTF sau OTF;

e) dispozițiile titlului II capitolul V privind regimul transfrontalier al prestării serviciilor și activităților de investiții, cu excepția art.67 alin.(2)-(5), art.68 alin.(2)-(7) și art.68 alin.(14);

f) dispozițiile titlului I capitolul II, precum și art.143-153, art.160 și art.165-166.

(3) Următoarele dispoziții se aplică, de asemenea, firmelor de investiții și instituțiilor de credit din Republica Moldova, atunci când vând clienților depozite structurate sau le prestează consultanță cu privire la acestea:

a) condițiile prevăzute la art.18 alin.(3)-(5), precum și art.33, art.35-44;

b) condițiile de funcționare și normele de conduită profesională prevăzute la art.12 alin.(1)-(12), art.46, art.47 alin.(5)-(7), art.50 alin.(5), art.51-57, art.59-60 și art.62;

c) dispozițiile titlului I capitolul II, precum și art.143-153.

(4) Dispozițiile art.43-44 se aplică persoanelor exonerate în temeiul art.3 alin.(1) pct.1) 5) 9) și 10), în cazul în care acestea sunt membri sau participanți la piețe reglementate și/sau MTF-uri.

(5) Dispozițiile art.122-124 se aplică și persoanelor exonerate în temeiul art.3.

(6) Dispozițiile art.6, titlului II capitolul IV, titlului III capitolul III și titlului VI capitolul II și art.143 lit.b) se aplică, în mod corespunzător, persoanelor prevăzute la alin.(1), precum și băncilor și instituțiilor de credit autorizate în statele membre, atunci când prestează servicii de investiții și/sau desfășoară activități de investiții.

(7) Prevederile prezentului articol și art.3 se aplică fără a aduce atingere dispozițiilor speciale prevăzute în titlul VI.

(8) În procesele de autorizare, notificare, înregistrare și aprobare prevăzute de prezenta lege, prevederile Legii nr.160/2011 privind reglementarea prin autorizare a activității de întreprinzător nu se aplică.

Articolul 3. Excepții

(1) Prezenta lege nu se aplică:

1) societăților de asigurare sau reasigurare/asigurătorilor sau reasigurătorilor, în sensul definit în Legea nr.92/2022 privind activitatea de asigurare sau reasigurare, atunci când desfășoară activitățile prevăzute de respectiva lege;

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

3) persoanelor care prestează servicii de investiții cu titlu ocazional în exercitarea unei activități profesionale, în cazul în care aceasta este reglementată de acte normative sau de un cod deontologic care nu exclude prestarea acestor servicii;

4) persoanelor care tranzacționează pe cont propriu instrumente financiare, altele decât instrumente financiare derivate pe mărfuri ori certificate de emisii sau instrumente derivate pe acestea, și care nu prestează 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:

a) sunt formatori de piață;

b) sunt participanți sau membri ai unei piețe reglementate sau ai unui MTF 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 acestor entități nefinanciare sau ale grupurilor lor;

c) aplică o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență; sau

d) tranzacționează pe cont propriu în executarea ordinelor clienților;

5) operatorilor care au obligații de conformitate în temeiul Legii nr.74/2024 privind acțiunile climatice care, atunci când tranzacționează certificate de emisii, nu execută ordine ale clienților și care nu prestează 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;

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

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

8) membrilor Sistemului European al Băncilor Centrale, denumit în continuare *SEBC*, Băncii Naționale a Moldovei și membrilor organismelor naționale cu funcții similare din Uniunea Europeană, denumită în continuare *UE*, Ministerului Finanțelor, altor organisme publice din UE cu atribuții de gestionare a 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;

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

10) persoanelor:

a) 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; sau

b) care prestează 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:

(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;

(ii) persoanele respective să nu facă parte dintr-un grup a cărui activitate principală constă în furnizarea de servicii de investiții în înțelesul prezentei legi, în desfășurarea unei activități enumerate la art.14 din Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor, sau în activități de formator de piață pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri;

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

(iv) persoanele respective să raporteze, la cerere, Comisiei Naționale a Pieței Financiare, elementele pe baza cărora consideră că activitățile prevăzute la lit.a) și b) sunt auxiliare în raport cu activitatea lor principală;

11) persoanelor care prestează servicii de consultanță de investiții în cadrul exercitării unei alte activități profesionale care nu este prevăzută în prezenta lege, cu condiția ca prestarea acestor servicii de consultanță să nu fie remunerată în mod specific;

12) operatorilor de transport și de sistem, în sensul definit în Legea nr.164/2025 cu privire la energia electrică sau Legea nr.108/2016 cu privire la gazele naturale, atunci când aceștia își îndeplinesc sarcinile stabilite de legislația respectivă sau conexă sau de codurile de rețea sau orientările adoptate în temeiul acestei legislații, precum și oricăror persoane care acționează ca furnizori de servicii în numele acestora pentru a îndeplini sarcina care le revine în aceleași temeuri 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;

13) depozitarilor centrali de valori mobiliare, cu excepția cazului în care aceștia prestează unul sau mai multe servicii de investiții sau desfășoară una sau mai multe activități de investiții prevăzute la art.5, pe lângă activitățile desfășurate în calitate de depozitar central de valori mobiliare;

14) furnizorilor de servicii de finanțare participativă, în sensul definit în Legea nr.181/2023 privind serviciile de finanțare participativă.

(2) Exonerarea prevăzută la alin.(1) pct.12) se aplică persoanelor care desfășoară activitățile prevăzute la acest punct numai atunci când acestea desfășoară activități de investiții sau prestează servicii de investiții legate de instrumentele financiare derivate pe mărfuri în vederea desfășurării

activităților respective. Această exonerare nu se aplică exploataării unei piețe secundare, inclusiv a unei platforme de tranzacționare secundară cu drepturi financiare de transport.

(3) Persoanele exonerate în temeiul alin.(1) pct.1), 9) sau 10) nu trebuie să întrunească condițiile prevăzute la alin.(1) pct.4) pentru a fi exonerate.

(4) Drepturile conferite de prezenta lege nu se aplică furnizării de servicii în calitate de contraparte în tranzacțiile efectuate de autorități sau instituții publice împuternicite să gestioneze datoria publică sau cele efectuate de către Banca Națională a Moldovei, denumită în continuare *BNM*, membrii SEBC, în exercitarea atribuțiilor acestora de bancă centrală prevăzute de legislația aplicabilă.

(5) În sensul derogării prevăzute la art.3 alin.(1) pct.3), un serviciu de investiții se consideră prestat ocazional în cadrul unei activități profesionale dacă sunt îndeplinite cumulativ următoarele condiții:

a) există o legătură strânsă și concretă între activitatea profesională și prestarea serviciului de investiții către același client, astfel încât serviciul de investiții poate fi considerat auxiliar activității profesionale principale;

b) prestarea serviciilor de investiții clienților activității profesionale principale nu are drept scop constituirea unei surse sistematice de venit pentru persoana care desfășoară activitatea profesională respectivă; și

c) persoana care desfășoară activitatea profesională respectivă nu comercializează și nici nu își promovează în alt mod capacitatea de a presta servicii de investiții, cu excepția cazului în care clienții sunt informați că aceste servicii sunt auxiliare activității profesionale principale.

Articolul 4. Noțiuni principale

(1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni principale semnifică:

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) *achizitor potențial* – orice persoană fizică sau juridică ori grup de astfel de persoane care acționează concertat, care intenționează să dobândească, prin orice modalitate, direct sau indirect, inclusiv în calitate de beneficiar efectiv, acțiuni în capitalul unei firme de investiții;

3) *achiziție propusă* - decizia luată de un achizitor potențial cu scopul de a dobândi, direct sau indirect, inclusiv în calitate de beneficiar efectiv, prin orice modalitate, o participație calificată într-o firmă de investiții ori de a își majora participația calificată, astfel încât proporția drepturilor sale de vot sau a deținerii în capitalul social să atingă ori să depășească nivelul de 20%, 33% sau 50%, ori astfel încât firma de investiții să devină o filială a sa;

4) *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;

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

6) *administrator de fond de investiții alternative* sau *AFIA* – persoană juridică a cărei activitate curentă este administrarea unuia sau mai multor fonduri de investiții alternative;

7) *analist financiar* – persoană relevantă care întocmește partea esențială a cercetării pentru investiții;

8) autoritate competentă – autoritatea desemnată de fiecare stat membru în conformitate cu legislația statului respectiv, responsabilă pentru atribuțiile prevăzute de actele specificate la art.8 alin.(1) lit.b), dacă prezenta lege nu prevede altfel;

9) beneficiar efectiv – persoană fizică care deține sau controlează în ultimă instanță, direct sau indirect, achizitorul potențial ori deținătorul direct sau indirect al unei dețineri în capitalul social al firmei de investiții sau din drepturile de vot;

10) certificate – titluri de valoare negociabile pe piața de capital și care, în caz de rambursare a investiției de către emitent, sunt clasate deasupra acțiunilor, dar sub instrumentele de obligațiuni negarantate sau alte instrumente similare;

11) 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;

12) clauză de tip make-whole (cu plată integrală) - 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 quantum 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;

13) client – orice persoană fizică sau juridică căreia o firmă de investiții îi furnizează servicii de investiții sau servicii auxiliare;

14) client profesionist – client care întrunește criteriile prevăzute în art.48 sau art.49;

15) client de retail – client care nu este client profesionist;

16) conducere superioară – persoanele fizice care exercită funcții de membri ai organului executiv în cadrul unei firme de investiții, al unui operator de piață sau al unui furnizor de servicii de raportare a datelor, 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;

17) 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;

18) contraparte centrală sau CPC – astfel cum este definită în art.3 din Legea nr. 183/2016 cu privire la caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a instrumentelor financiare;

19) 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;

20) datorie suverană – titlu de creanță emis de un emitent suveran;

21) deținător/dobânditor indirect – persoana, inclusiv beneficiarul efectiv, care deține/dobândește o participație în capitalul social al firmei de investiții prin intermediul unei alte persoane asupra căreia aceasta exercită controlul;

22) depozit structurat – depozit, în sensul definit în Legea nr.160/2023 cu privire la garantarea depozitelor în bănci, 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 corporale sau incorporale nefungibile;

sau

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

23) depozitar central de valori mobiliare sau depozitar central – astfel cum este definit în legislația privind depozitarii centrali de valori mobiliare;

24) derivate – instrumentele financiare prevăzute la pct.82 lit.c) al prezentului articol și art.5 lit.d)-j);

25) emitent suveran – oricare dintre următoarele entități care emit titluri de creanță:

a) Uniunea Europeană;

b) Republica Moldova, un stat membru, inclusiv un serviciu guvernamental, o agenție sau un vehicul investițional special al statului membru;

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

d) un vehicul investițional special pentru mai multe state membre;

e) 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;

f) Banca Europeană de Investiții;

26) entitate financiară – oricare dintre următoarele:

a) o firmă de investiții;

b) o instituție de credit;

c) o societate de asigurare sau reasigurare;

d) un OPCVM și, după caz, societatea sa de administrare;

e) un fond de investiții alternativ, în sensul definit în legislația cu privire la fondurile de investiții, denumit în continuare *FIA*, administrat de AFIA;

f) un fond de pensii facultative sau o instituție pentru furnizarea de pensii ocupaționale;

g) o contraparte centrală;

h) un depozitar central de valori mobiliare;

i) o entitate dintr-o țară terță care, dacă și-ar avea sediu în Republica Moldova sau UE și ar face obiectul legislației Republicii Moldova sau UE, ar necesita autorizare, licențiere sau înregistrare pentru a desfășura activități echivalente cu cele ale entităților prevăzute la lit.a)-h);

27) entitate-mamă – astfel cum este definită în Legea contabilității și raportării financiare nr.287/2017;

28) entitate nefinanciară – o persoană fizică sau juridică, alta decât o entitate financiară.

29) executarea ordinelor în numele clienților – o acțiune în vederea încheierii de acorduri de cumpărare sau de vânzare a unuia sau 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;

30) externalizare – un acord de orice tip încheiat între o firmă de investiții și un prestator de servicii, în temeiul căruia prestatorul de servicii desfășoară un proces, prestează un serviciu sau efectuează o activitate care, în alte circumstanțe, ar fi realizate de firmă de investiții;

31) filială – entitate-fică, în sensul definit în Legea contabilității și raportării financiare nr.287/2017, inclusiv orice filială a entității-mamă care le conduce;

32) firmă de investiții – orice persoană juridică a cărei ocupație sau activitate obișnuită constă în furnizarea unuia sau mai multor servicii de investiții pentru terți și/sau în desfășurarea uneia sau mai multor activități de investiții cu titlu profesional;

33) 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;

34) format electronic – orice suport durabil, altul decât hârtia;

35) 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;

36) grup – astfel cum este definit de art.3 alin.(1) din Legea contabilității și raportării financiare nr.287/2017 ;

37) grup predominant comercial – orice grup a cărui activitate principală nu constă în:

a) prestarea de servicii de investiții în înțelesul prezentei legi;

b) desfășurarea oricăreia dintre activitățile prevăzute la art.14 din Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor; sau

c) activități de formator de piață pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri.

38) instituție de credit – oricare dintre următoarele:

a) o bancă supravegheată în temeiul Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor, denumită în continuare *instituție de credit din Republica Moldova*;

b) o entitate autorizată într-un stat membru ca instituție de credit, potrivit legislației aplicabile în statul membru respectiv;

39) 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;

40) instrumente financiare – instrumentele prevăzute la art.5, inclusiv astfel de instrumente care sunt emise prin intermediul tehnologiei registrelor distribuite;

41) instrumente financiare derivate – instrumentele financiare prevăzute la pct.82 lit.c) al prezentului articol care privesc o marfă sau un suport menționat la art.5 lit.j) sau cele prevăzute la art.5 lit.e), f), g) și j);

42) instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole – contractele derivate referitoare la produsele agricole prevăzute de legislația națională privind organizarea piețelor produselor agricole, precum și la produsele pescărești și de acvacultură prevăzute în anexa la Legea nr.288/2024 privind politica în sectorul acvaculturii și organizarea pieței produselor pescărești și de acvacultură.

43) întreprinderi mici și mijlocii sau 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 moldovenești a 200 milioane euro. Cursul de schimb avut în vedere la stabilirea echivalentului în lei moldovenești al sumei de 200 milioane euro este cel valabil pentru data de 31 decembrie a fiecărui an din ultimii 3 ani calendaristici;

44) legături strânse – situație în care cel puțin două persoane fizice sau juridice sunt legate între ele în oricare dintre următoarele modalități:

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

b) prin control, în sensul relației dintre o entitate-mamă și o filială, în toate cazurile prevăzute de Legea contabilității și raportării financiare nr.287/2017 sau o relație similară între orice persoană fizică sau juridică și o entitate, orice filială a unei entități filiale fiind considerată, de asemenea, ca filială a entității-mamă care le conduce;

c) printr-o legătură permanentă între ambele sau toate aceste persoane și aceeași persoană terță printr-o relație de control;

45) loc de executare – orice piață reglementată, MTF, OTF, operator independent, formator de piață sau un alt furnizor de lichiditate (inclusiv entități din țări terțe cu funcții analoge) care este identificat în politica de executare a unei firme de investiții ca fiind o destinație spre care firma de investiții direcționează ordinele clienților săi în scopul obținerii celui mai bun rezultat posibil.

46) loc de tranzacționare – o piață reglementată, un MTF sau un OTF;

47) membri sau participanți – persoanele care au acces la piețele reglementate sau la MTF-uri, cu excepția utilizatorilor care accesează locurile de tranzacționare exclusiv prin intermediul accesului electronic direct;

48) operator de piață – una sau mai multe persoane juridice care administrează și/sau exploatează activitatea unei piețe reglementate;

49) 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;

50) organ de conducere – organele unei firme de investiții, operator de piață sau furnizor de servicii de raportare a datelor, care sunt numite în conformitate cu legislația aplicabilă și sunt împuternicite să stabilească strategia, obiectivele și direcția generală a entității și care supraveghează și monitorizează procesul decizional și persoanele fizice care conduc în mod efectiv activitatea entității;

51) 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.125 din Legea nr.171/2012 privind piața de capital, având în vedere condițiile de agregare a acestor participații, sau care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra administrării firmei de investiții sau a operatorului de piață în care este deținută participația respectivă;

52) persoană relevantă, referitor la o firmă de investiții, are una dintre următoarele semnificații:

a) un administrator, un partener sau echivalentul acestuia, un director sau un agent delegat al firmei;

b) un administrator, un partener sau echivalentul acestuia, sau un director al unui agent delegat al firmei;

c) un angajat al firmei de investiții sau al unui agent delegat al firmei de investiții, precum și orice altă persoană fizică ale cărei servicii sunt puse la dispoziția și sub controlul firmei sau a unui agent delegat al acesteia și care este implicată în prestarea de servicii și activități de investiții de către firma de investiții;

d) o persoană fizică care, pe baza unui acord de externalizare, este direct implicată în prestarea de servicii către firma de investiții sau agentul delegat al acesteia în scopul prestării de servicii și activități de investiții de către firma de investiții;

53) persoane care acționează în mod concertat – persoane care acționează în mod concertat, în sensul definit în Legea nr.171/2012 privind piața de capital;

54) persoane care dețin funcții-cheie – membri ai personalului ale căror atribuții le conferă 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:

a) gestionare a riscurilor;

b) conformitate;

c) audit intern;

55) piață de creștere pentru IMM-uri – un MTF sau un segment dintr-un MTF înregistrat ca piață de creștere pentru IMM-uri în conformitate cu prevederile prezentei legi;

56) piață 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 spreadurilor, în cazul în care este disponibilă;

57) piață reglementată – un sistem multilateral, exploatat și/sau administrat de un operator de piață, care asigură sau facilitează reunirea, în cadrul sistemului și în conformitate cu regulile sale cu caracter nediscreționar, 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 regulilor și/sau a sistemelor sale și care este autorizat și funcționează în mod regulat și în conformitate cu prezenta lege;

58) practici de vânzare încrucișată – 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;

59) produs de investiții individuale structurat și bazat pe asigurări sau PRIIP – produsul care constituie un produs de investiții individual structurat (PRIP) sau un produs de investiții bazat pe asigurări sau un produs care reprezintă ambele caracteristici concomitent;

60) produs de investiții individuale structurat sau PRIP – o investiție, inclusiv instrumentele emise de vehiculele investiționale sau de entitățile cu scop special de securitizare, atunci când, indiferent de forma juridică a investiției, quantumul plătit investitorului individual este expus fluctuațiilor ca urmare a expunerii la valori de referință sau la performanța unuia sau mai multor active care nu sunt cumpărate direct de investitorul individual;

61) produs energetic angro – produs energetic angro, în sensul art.2 pct.109 din Legea nr.164/2025 cu privire la energia electrică ;

62) produse financiare structurate – acele titluri create în vederea securitizării și transferului riscului de credit asociat unui grup de active financiare care îl îndreptățesc pe titularul titlurilor să primească plăți regulate care depind de fluxurile de numerar provenind de la activele suport;

63) 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;

64) remunerație – toate formele de plăți sau beneficii financiare sau nefinanciare furnizate direct sau indirect de firmele de investiții persoanelor relevante atunci când furnizează servicii de investiții sau servicii auxiliare clienților;

65) servicii și activități de investiții – oricare dintre serviciile și activitățile prevăzute la art.9 alin.(1) referitoare la instrumentele financiare prevăzute la art.5;

66) serviciu auxiliar – orice serviciu prevăzut la art.9 alin.(2);

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 sau MTF – 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 prezenta lege;

69) sistem organizat de tranzacționare sau OTF – sistem multilateral care nu este o piață reglementată sau un MTF 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 prezenta lege;

70) 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 s-ar afla pe teritoriul UE;

71) societăți de administrare a investițiilor a OPCVM – societate a cărei activitate curentă o reprezintă administrarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, în continuare denumite OPCVM, sub formă de fonduri deschise de investiții sau companii investiționale, în sensul definit în legislația cu privire la fondurile de investiții;

72) spread – diferența dintre cotațiile de vânzare și cele de cumpărare;

73) stat membru – orice stat membru al UE sau al Spațiului Economic European, denumit în continuare SEE;

74) stat membru de origine:

a) pentru o firmă de investiții:

1. statul membru în care este situat sediul principal, în cazul în care firma de investiții este persoană fizică;

2. statul membru în care este situat sediul social (înregistrat), în cazul în care firma de investiții este o persoană juridică;

3. statul membru în care este situat sediul 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;

75) *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;

76) *sucursală* – loc de desfășurare a activității, altul decât sediul principal sau social, care face parte dintr-o firmă de investiții, nu are personalitate juridică și prestează servicii de investiții și/sau desfășoară activități de investiții și care poate, de asemenea, presta 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;

77) *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;

78) *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;

79) *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 post-tranzacționare a tranzacțiilor executate;

80) *tranzacționare pe cont propriu* – încheierea de tranzacții privind unul sau mai multe instrumente financiare prin angajarea capitalurilor proprii;

81) *țară terță* - orice stat care nu aparține UE sau SEE;

82) *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 securitizate, 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 măsura în care nu sunt prevăzuți de alin.(1), termenii și expresiile utilizate în prezenta lege au sensul prevăzut de Legea nr.171/2012 privind piața de capital.

Articolul 5. Categoriile de instrumente financiare

Serviciile și activitățile financiare reglementate de prezenta lege vizează următoarele instrumente financiare:

- a) valorile mobiliare;
- b) unitățile (titlurile) emise de organisme de plasament colectiv;
- c) instrumentele pieței monetare;
- d) contractele options, 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 mijloace bănești;
- e) contractele options, contractele futures, contractele swap, contractele forward și orice alte contracte derivate referitoare la mărfuri care trebuie decontate în mijloace bănești sau pot fi decontate în mijloace bănești la cererea uneia dintre părți, altfel decât în caz de încălcare a obligațiilor sau de alt incident care conduce la reziliere;
- f) contractele options, 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 MTF sau un OTF, cu excepția produselor energetice angro tranzacționate pe un OTF care trebuie decontate prin livrare fizică;
- g) contractele options, 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 specificate la lit.f) și neavând scopuri comerciale, care prezintă caracteristicile altor instrumente financiare derivate;
- h) instrumentele derivate care servesc la transferul riscului de credit;
- i) contractele financiare pentru diferențe;
- j) contractele options, 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 mijloace bănești sau pot fi decontate în mijloace 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 specificați în alt mod în prezentul alineat, care prezintă caracteristicile altor instrumente financiare derivate ținând seama dacă, în special, sunt tranzacționate pe o piață reglementată, un OTF sau un MTF;
- k) certificatele de emisii care constau în orice unități recunoscute ca fiind conforme cu cerințele Legii nr.74/2024 privind acțiunile climatice.

Articolul 6. Interdicții cu privire la unele instrumente financiare, depozite structurate și activități sau practici financiare

(1) În Republica Moldova sunt interzise marketingul, vânzarea și/sau distribuirea instrumentelor financiare derivate de tipul opțiunilor binare, care reprezintă un instrument financiar derivat decontat în numerar în care plata unei sume monetare fixe depinde de apariția unui sau mai multor evenimente specificate în raport cu prețul, nivelul sau valoarea activului suport la data de scadență a instrumentului financiar derivat. Utilizarea instruirilor ca mijloc de marketing, de vânzare sau de distribuire a instrumentelor financiare derivate de tipul opțiunilor binare constituie încălcare a prevederilor prezentului alineat.

(2) În Republica Moldova sunt interzise marketingul, vânzarea și/sau distribuirea către unul sau mai mulți clienți de retail a instrumentelor financiare derivate tranzacționate prin intermediul unei platforme electronice de tranzacționare, care implică, direct sau indirect, efectul de levier, stabilit în funcție de activul suport, prin oricare din următoarele modalități:

- a) acordarea de recompense de orice fel pentru clienții existenți, în cazul în care aceștia aduc noi clienți sau potențiali clienți ori recomandă altor persoane instrumentele financiare derivate oferite sau serviciile prestate în legătură cu instrumentele respective;

b) acordarea de cadouri sau bonusuri unui client ori acordarea oricărui alt avantaj, în cazul în care acordarea respectivă depinde de executarea tranzacțiilor cu instrumentele financiare derivate care au fost distribuite;

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

d) folosirea oricărui software proiectat, dezvoltat sau vândut de către furnizori în scopul obținerii, directe sau indirecte, în totalitate sau parțial, a câștigurilor din pierderile suferite de clienți în cadrul distribuirii produselor în cauză sau al prestării serviciilor în legătură cu acestea;

e) acordarea către oricare parte terță, implicată, direct sau indirect, în distribuirea produselor în cauză sau în prestarea serviciilor în legătură cu acestea, a câștigurilor stabilite, direct sau indirect, în totalitate sau parțial, din pierderile suferite de clienți în cadrul distribuirii produselor în cauză sau al prestării serviciilor în legătură cu acestea;

f) asigurarea fondurilor necesare executării tranzacțiilor prin debitarea automată a unui card de plată, fără acordul clientului;

g) folosirea serviciilor de tipul trainingurilor, al instruirilor, precum și a platformelor de social media (rețelelor de socializare), a posturilor de radio, a televiziunilor, ca forme de promovare sau de distribuire a instrumentelor financiare menționate în prezentul alineat.

(3) Efectul de levier indicat la alin.(2) reprezintă orice procedură care permite creșterea expunerii la piață a clientului care nu este client profesionist peste suma pe care acesta a alocat-o pentru tranzacția respectivă.

(4) Marketingul, vânzarea sau distribuirea în Republica Moldova către clienții de retail a instrumentelor financiare derivate de tipul contractelor financiare pentru diferență, denumite în continuare *CFD*, se limitează la circumstanțele în care sunt îndeplinite toate condițiile următoare:

1) distribuitorul/vânzătorul *CFD*:

a) solicită clientului de retail sau consumatorului să plătească cel puțin marja inițială pentru protecție;

b) acordă clientului de retail sau consumatorului posibilitatea de închidere în marja de protecție;

c) acordă clientului de retail sau consumatorului clauza privind balanța negativă pentru protecție;

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

a) 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;

b) 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 actelor normative ale CNPF.

(5) În sensul alin. (4), termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:

1) *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:

a) 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

b) 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;

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

3) *marja inițială* – orice plată necesară pentru a iniția un *CFD*, excluzând comisioanele și onorariile de tranzacționare;

4) *marja inițială pentru protecție* – marja inițială determinată în funcție de activul-suport în conformitate cu actele normative ale CNPF;

5) *balanța negativă pentru protecție* – 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:

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

b) 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;

6) *marja variabilă* – orice plată necesară pentru a tranzacționa un CFD, excluzând comisioanele și onorariile de tranzacționare.

(6) Prevederile prezentului articol nu se aplică în cazul instrumentelor financiare derivate admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui MTF sau OTF.

(7) Încălcarea prevederilor alin.(1), (2) și (3) constituie infracțiune și se pedepsește conform prevederilor Codului penal.

(8) Publicitatea difuzată în sensul prezentului articol se prezumă publicitate înșelătoare, astfel cum este definită aceasta la art.3 din Legea nr.62/2022 cu privire la publicitate, până la proba contrarie, rezultată din investigațiile desfășurate în acest sens de către organele competente.

(9) În scopul constatării și/sau prevenirii de către Comisia Națională a Pieței Financiare, denumită în continuare *CNPF*, a încălcării prevederilor prezentului articol, prevederile art.143, art.148 și art.149 se aplică în mod corespunzător.

(10) În scopul exercitării atribuțiilor de intervenție asupra produselor, CNPF poate stabili, prin acte normative, restricții sau interdicții cu privire la:

a) comercializarea, distribuirea ori vânzarea anumitor instrumente financiare sau, prin coordonare cu BNM, a depozitelor structurate sau a unor instrumente financiare sau depozite structurate cu anumite caracteristici specificate; sau

b) desfășurarea/utilizarea unui tip de activitate sau practică financiară.

Capitolul II

AUTORITĂȚI COMPETENTE

Articolul 7. Competențele autorităților competente

(1) CNPF este autoritatea competentă care aplică prevederile prezentei legi și ale actelor normative aprobate pentru executarea acesteia. În acest sens, CNPF exercită competențele de reglementare, supraveghere și control potrivit prevederilor prezentei legi și Legii nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare.

(2) Pentru executarea prezentei legi, CNPF poate:

a) aproba, în condițiile legii, acte administrative normative;

b) emite acte administrative individuale; și

c) emite, din oficiu sau la cererea unei părți interesate, scrisori cu caracter explicativ și de recomandare.

(3) CNPF exercită competențele de reglementare, supraveghere și control prevăzute de prezenta lege, prin coordonare cu BNM în legătură cu următoarele:

a) prestarea de către instituțiile de credit din Republica Moldova a serviciilor și activităților prevăzute în art.9 alin.(1) și (2), realizate cu instrumentele financiare prevăzute la alin.(4);

b) locurile de tranzacționare organizate de instituțiile de credit din Republica Moldova sub forma MTF și OTF-urilor în cadrul cărora se tranzacționează exclusiv instrumentele prevăzute la alin. (4);

c) vânzarea de către instituțiile de credit din Republica Moldova a depozitelor structurate în legătură cu instrumentele prevăzute la alin. (4) și prestarea serviciilor de consultanță în legătură cu acestea conform prevederilor art.2 alin.(3);

d) monitorizarea pieței depozitelor structurate comercializate, distribuite sau vândute în sau din Republica Moldova.

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

a) instrumentele pieței monetare;

b) valorile mobiliare de stat;

c) instrumentele financiare derivate prevăzute la art.5 lit.d), h) și i) care se referă la instrumente ale pieței monetare, monede, rate ale dobânzii sau ale randamentului și cursuri/indici publicați de BNM și Banca Centrală Europeană.

(5) Pentru a facilita o supraveghere eficientă a dispozițiilor prezentei legi, BNM și CNPF încheie acorduri scrise de cooperare.

(6) Acordurile de cooperare prevăzute la alin.(5) trebuie să cuprindă mecanismul de cooperare între CNPF și BNM cu privire la cel puțin următoarele aspecte:

a) verificarea îndeplinirii condițiilor necesare prevăzute de prezenta lege, de actele normative emise sau aprobate pentru executarea prezentei legi, incidente prestării serviciilor și activităților de investiții și asistență în procedura de autorizare a instituțiilor de credit din Republica Moldova;

b) măsurile necesare pentru realizarea schimbului reciproc de orice informații esențiale sau pertinente pentru exercitarea funcțiilor și sarcinilor prevăzute de prezenta lege.

(7) În exercitarea competențelor prevăzute de Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieții Financiare, și de prezenta lege, CNPF poate fi prestator de servicii de formare, pregătire și perfecționare profesională, respectiv evaluator de competențe profesionale în domeniul pieței financiare.

(8) În scopul executării prezentei legi și a altor acte normative care reglementează serviciile și activitățile de investiții, CNPF ține Registrul public al CNPF, în format electronic, denumit în continuare *Registrul CNPF*, care are caracter public, este plasat pe pagina web oficială a CNPF și se actualizează în mod regulat. Structura, conținutul, modalitatea de administrare și publicare a Registrului CNPF se stabilesc prin actele normative ale CNPF.

(9) CNPF notifică Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, denumită în continuare *ESMA*, Comisia Europeană și autoritățile competente din state membre cu privire la autoritățile competente din Republica Moldova și repartizarea atribuțiilor stabilită prin prezentul articol.

Articolul 8. Competențe suplimentare

(1) CNPF este desemnată ca:

a) autoritate competentă, în sensul 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 (JO L 173, 12.6.2014, p.84), denumit în continuare *Regulamentul (UE) nr.600/2014*, responsabilă pentru supravegherea aplicării prevederilor acestuia și ale reglementărilor UE 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 (JO L 173, 12.6.2014), denumită în continuare *Directiva 2014/65/UE*, și a Regulamentului (UE) nr.600/2014, prin exercitarea competențelor prevăzute de prezenta lege și Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare;

b) autoritate competentă unică, pentru a servi ca punct de contact în sensul Directivei 2014/65/UE și al Regulamentului (UE) nr.600/2014;

c) autoritate competentă, în sensul 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 (JO L 86, 24.3.2012, pp.1-24), denumit în continuare *Regulamentul (UE) nr.236/2012*, responsabilă pentru supravegherea aplicării prevederilor acestuia și ale reglementărilor UE emise în aplicarea lui;

d) autoritate competentă în sensul prevederilor Regulamentului (UE) 1286/2014 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)

(JO L 352, 9.12.2014, PP.1-23), denumit în continuare *Regulamentul (UE) nr.1286/2014*, responsabilă pentru supravegherea respectării cerințelor impuse de acesta creatorilor de PRIIP și persoanelor care oferă consultanță cu privire la PRIIP sau vând PRIIP.

(2) În exercitarea prerogativelor care îi revin potrivit alin.(1), CNPF poate adopta acte normative în limitele competențelor sale, pentru a asigura punerea în executare a actelor specificate în alin.(1), a standardelor tehnice de reglementare sau de aplicare adoptate de Comisia Europeană în baza competențelor conferite acesteia, precum și a orientărilor emise de ESMA.

(3) CNPF are toate competențele de supraveghere stabilite prin prezenta lege și prin actele specificate la alin.(1), inclusiv:

a) competența de a cerceta orice încălcări ale actelor specificate la alin.(1), precum și ale actelor normative emise sau aprobate pentru executarea acestora;

b) competența de a impune măsuri de supraveghere, inclusiv cele prevăzute de art.144; și

c) competența de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare, potrivit prevederilor prezentei legi, în cazul încălcării prevederilor actelor specificate la alin.(1).

(4) În cazul în care încălcarea oricăror prevederi ale actelor specificate în alin.(1) sau ale actelor normative emise sau aprobate pentru executarea acestora cauzează un prejudiciu patrimonial și/sau moral, persoana prejudiciată este în drept să se adreseze instanței de judecată competente cu o acțiune în răspundere civilă, cu excepția situațiilor în care actele specificate în alin.(1) prevăd altfel.

(5) CNPF notifică fără întârzieri nejustificate Comisiei Europene și ESMA dispozițiile care stabilesc regimul sancțiunilor și măsurilor de supraveghere care se aplică în cazul încălcării actelor specificate în alin.(1) precum și orice modificare a acestor dispoziții.

TITLUL II FIRMELE DE INVESTIȚII

Capitolul I DISPOZIȚII GENERALE PRIVIND SERVICIILE ȘI ACTIVITĂȚILE DE INVESTIȚII

Articolul 9. Tipuri de servicii și activități de investiții

(1) Serviciile și activitățile de investiții reglementate prin prezenta lege includ:

- a) primirea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare;
- b) executarea ordinelor privind instrumentele financiare în numele clienților;
- c) tranzacționarea pe cont propriu;
- d) administrarea de portofolii;
- e) consultanța de investiții;
- f) subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm;
- g) plasarea de instrumente financiare fără angajament ferm;
- h) exploatarea unui MTF;
- i) exploatarea unui OTF.

(2) În sensul prezentei legi, serviciile auxiliare serviciilor și activităților de investiții reglementate prin prezenta lege includ (în continuare – *servicii auxiliare*):

a) păstrarea și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și serviciile auxiliare, precum gestionarea fondurilor bănești/garanțiilor și excluzând serviciul de deschidere și administrare a conturilor de valori mobiliare la nivelul cel mai înalt („serviciu de administrare centralizată”) menționat în legislația privind depozitarii centrali de valori mobiliare;

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 de investiții care acordă creditul sau împrumutul;

c) servicii de consultanță prestate societăților în ceea ce privește structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe; consultanță și servicii în materie de fuziuni și achiziții de societăți;

- d) servicii de schimb valutar în cazul în care acestea sunt legate de prestarea serviciilor de investiții;
- e) cercetarea în domeniul investițiilor și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare;
- f) servicii legate de subscrierea de instrumente financiare;
- g) serviciile și activitățile de investiții menționate în alin.(1), precum și serviciile auxiliare menționate în prezentul alineat, privind activele suport ale instrumentelor derivate menționate la art.5 lit.e), f), g) și j), în cazul în care acestea sunt legate de prestarea serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare.

Articolul 10. Accesul la activitatea de prestare a serviciilor și de desfășurare a activităților de investiții

(1) Fără a aduce atingere prevederilor art.3, serviciile de investiții și/sau activitățile de investiții prevăzute la art.9 alin.(1), precum și serviciile auxiliare prevăzute la art.9 alin.(2), pot fi prestate și/sau desfășurate, cu titlu profesional, de firmele de investiții și instituțiile de credit din Republica Moldova autorizate de către CNPF în condițiile prezentei legi.

(2) Prin derogare de la alin.(1), serviciile de investiții și/sau activitățile de investiții pot fi prestate și/sau desfășurate și de:

- a) consultanții de investiții, în temeiul aprobării acordate de CNPF, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege;

- b) agenții delegați, în temeiul aprobării acordate de către CNPF, în numele persoanelor specificate la alin.(1) sau alin.(2) lit.d) din prezentul articol, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege;

- c) operatorii de piață autorizați în conformitate cu prezenta lege, în limitele și condițiile prevăzute la art.13 alin.(2);

- d) firmele de investiții și instituțiile de credit autorizate de autoritățile competente din statele membre să furnizeze servicii de investiții sau să exercite activități de investiții, în condițiile prezentei legi;

- e) sucursalele societăților din țări terțe, în temeiul autorizației acordate de CNPF, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege;

- f) societățile din țări terțe, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege;

- g) alte persoane, în limitele și condițiile prevăzute de legislația care reglementează statutul și activitatea acestora.

(3) Firmele de investiții sunt în drept să presteze servicii de investiții și să desfășoare activități de investiții, să presteze servicii auxiliare în mod direct sau prin intermediul sucursalelor, pe întreg teritoriul Republicii Moldova.

(4) Deschiderea unei sucursale pe teritoriul Republicii Moldova se notifică CNPF cu cel puțin 30 de zile înainte de data preconizată pentru începerea activității acesteia, în conformitate cu cerințele stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(5) Firmele de investiții sunt în drept să presteze servicii de investiții și să desfășoare activități de investiții, să presteze servicii auxiliare pe teritoriul altui stat, în mod direct sau prin intermediul sucursalelor, în condițiile prevăzute de Capitolul V din prezentul titlu.

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

(7) Operațiunile de schimb valutar specificate la art.9 alin.(2) lit.d) se efectuează de către firma de investiții, cu respectarea prevederilor legislației în vigoare.

(8) Prestarea serviciilor și activităților de investiții clienților care cad sub incidența Acordului de cooperare dintre Guvernul Republicii Moldova și Guvernul Statelor Unite ale Americii pentru facilitarea implementării prevederilor Actului privind îndeplinirea obligațiilor fiscale cu privire la conturile străine (FATCA) este permisă doar în cazul în care firmele de investiții sunt înregistrate în sistemul *Internal Revenue Service* al Statelor Unite ale Americii, au obținut numărul global intermediar de identificare în conformitate cu prevederile Acordului de cooperare dintre Guvernul

Republicii Moldova și Guvernul Statelor Unite ale Americii pentru facilitarea implementării prevederilor Actului privind îndeplinirea obligațiilor fiscale cu privire la conturile străine (FATCA) și respectă cerințele stabilite în acest acord.

(9) Serviciile și activitățile de investiții specificate la art.9 sunt reglementate de actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(10) Se interzice oricărei persoane, alta decât o persoană autorizată sau înregistrată în conformitate cu prezenta lege, să utilizeze sintagmele „servicii de investiții” „activități de investiții”, „firmă de investiții”, „sistem multilateral de tranzacționare”, „MTF”, „sistem organizat de tranzacționare”, „OTF” și derivatele acestora cu referire la instrumentele financiare în denumirile proprii, în sistemele multilaterale create, în mărcile și materialele sale promoționale, cu excepția cazului în care această utilizare este stabilită sau recunoscută prin lege ori printr-un acord internațional sau când din contextul în care este utilizată denumirea respectivă rezultă neîndoiește că nu este vorba despre desfășurarea unei activități specifice unei firme de investiții sau unui loc de tranzacționare.

Articolul 11. Consultantul de investiții

(1) Se consideră consultant de investiții și nu necesită autorizație de firmă de investiții persoana fizică sau juridică autorizată de către CNPF, care desfășoară exclusiv, cu titlu profesional, următoarele servicii și activități de investiții:

a) primirea și transmiterea ordinelor privind valori mobiliare și unități de fond (acțiuni) ale organismelor de plasament colectiv; și/sau

b) consultanță în investiții în privința instrumentelor financiare specificate la lit.a).

(2) Consultantul de investiții nu poate deține fonduri sau valori mobiliare ale clienților și nu poate presta sau desfășura alte servicii sau activități de investiții decât cele specificate la alin.(1).

(3) În cadrul desfășurării serviciilor și activităților de investiții prevăzute la alin.(1) lit.a), consultantul de investiții poate transmite ordine exclusiv către:

a) firmele de investiții autorizate în conformitate cu prezenta lege;

b) instituțiile de credit din Republica Moldova care prestează servicii, activități de investiții și/sau servicii auxiliare;

c) organismele de plasament colectiv autorizate conform legislației Republicii Moldova să vândă publicului unități de fond (acțiuni), precum și administratorii acestora;

d) firmele de investiții autorizate în temeiul dreptului unui stat membru, supuse unui regim echivalent celui aplicabil firmelor de investiții;

e) instituțiile de credit autorizate în temeiul dreptului unui stat membru;

f) organismele de plasament colectiv autorizate în temeiul dreptului unui stat membru să vândă publicului unități de fond, precum și administratorii acestor organisme;

g) sucursalele persoanelor specificate la lit.a), b), d) și e) autorizate într-o țară terță și cărora li se aplică și care respectă un regim prudential considerat de CNPF cel puțin echivalent celui prevăzut de legislația Republicii Moldova.

(4) Persoanele specificate la alin.(1) din prezentul articol sunt aprobate de CNPF în conformitate cu actele normative emise pentru executarea prezentei legi, următoarele prevederi fiind aplicate, după caz și în mod corespunzător, consultanților de investiții:

a) condițiile și procedurile de autorizare și supraveghere continuă prevăzute la art.13 alin.(1), alin.(11)-(12), alin.(14), alin.(16)-(17), art.15, art.16, art.18-21, art.45 și art.46, precum și cele prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi;

b) normele de conduită profesională prevăzute la art.50 alin.(5), art.51 alin.(1), (4)-(9), (11), (12), art.55 alin.(1)-(3), art.57 alin.(1)-(4), precum și cele prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi;

c) cerințele organizatorice prevăzute la art.35 alin.(11) și (12), art.38, art.41 alin.(1)-(9), precum și cele prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(5) CNPF acordă calitatea de consultant de investiții sau respinge cererea depusă în termen de cel mult 60 de zile lucrătoare de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul

complet al cererii, însoțite de documentele și informațiile care asigură constatarea corespunderii cu cerințele alin.(4). Prin derogare de la Codul administrativ, în termen de 15 zile lucrătoare, CNPF informează solicitantul despre caracterul complet al cererii sau necesitatea completării acesteia, stabilind un termen în acest sens. Decizia de acordare a calității de consultant de investiții va include mențiunea privind interdicția prevăzută la alin.(10).

(6) Consultantul de investiții este obligat:

a) să adere la Fondul de compensare a investitorilor în termen de cel mult 30 de zile lucrătoare de la data aprobării deciziei de acordare a calității de consultant de investiții; sau

b) să dețină o asigurare de răspundere civilă profesională care să asigure clienților un nivel de protecție echivalent cu cel prevăzut la lit.a).

(7) La acordarea calității de consultant de investiții, CNPF include informația privind persoana respectivă în Registrul CNPF.

(8) Taxa de înregistrare a consultantilor de investiții în Registrul CNPF se stabilește prin actele normative ale CNPF și se achită de consultantul de investiții în termen de 10 zile lucrătoare de la data aprobării deciziei privind acordarea calității de consultant de investiții.

(9) Calitatea de consultant de investiții se acordă pentru o perioadă nelimitată.

(10) Consultantul de investiții nu beneficiază de dreptul de a presta, în mod liber, servicii în statele membre ale UE sau de a înființa sucursale în aceste state în conformitate cu dispozițiile legislației care transpun prevederile art.34 și, respectiv, art.35 din Directiva 2014/65/UE.

(11) CNPF notifică Comisia Europeană și informează ESMA cu privire la exercitarea opțiunii de exonerare prevăzute de prezentul articol, precum și asupra conținutului dispozițiilor acestuia.

(12) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile, procedura, forma și conținutul documentației aferente procesului de aprobare în calitate de consultant de investiții, precum și alte măsuri necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol.

Articolul 12. Agentul delegat

(1) Agent delegat este persoana fizică sau juridică care activează în numele și/sau în interesul unei singure firme de investiții și, sub responsabilitatea deplină și necondiționată a acesteia, promovează clienților sau clienților potențiali serviciile prestate de firma de investiții, primește și transmite instrucțiuni sau ordine de la clienți referitoare la instrumentele financiare sau la serviciile de investiții, plasează instrumentele financiare sau oferă clienților sau clienților potențiali servicii de consultanță privind aceste instrumente ori servicii.

(2) Pentru a obține calitatea de agent delegat, solicitantul prezintă CNPF o cerere în acest sens și o recomandare din partea firmei de investiții în al cărei nume și/sau interes va activa.

(3) CNPF aprobă calitatea de agent delegat al persoanei sau respinge cererea depusă în termen de cel mult 30 de zile lucrătoare de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii. Prin derogare de la Codul administrativ, în termen de 10 zile lucrătoare, CNPF informează solicitantul despre caracterul complet al cererii sau necesitatea completării acesteia, stabilind un termen în acest sens. Aprobarea calității de agent delegat se realizează, cu condiția constatării îndeplinirii cerințelor de bună reputație, precum și a cunoștințelor și competențelor 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.

(4) La aprobarea calității de agent delegat, CNPF include informația privind persoana în cauză în Registrul CNPF.

(5) CNPF refuză acordarea calității de agent delegat în cazul în care există cel puțin una dintre următoarele circumstanțe:

a) în ultimii 5 ani acestei persoane i-a fost retrasă calitatea de agent delegat ca urmare a nerespectării prevederilor legislației și a actelor normative ale CNPF;

b) recomandarea prezentată de solicitant este emisă de o firmă de investiții care în ultimii 5 ani a emis 3 recomandări similare pentru persoane cărora ulterior le-a fost retrasă calitatea de agent delegat pentru nerespectarea prevederilor prezentei legi și a actelor normative ale CNPF;

c) persoana nu îndeplinește condițiile prevăzute la alin.(3).

(6) Calitatea de agent delegat se aprobă pentru o perioadă nelimitată. Taxa de înregistrare a agenților delegați în Registrul CNPF se stabilește prin actele normative ale CNPF și se achită de agentul delegat în termen de 10 zile lucrătoare de la data aprobării deciziei privind acordarea calității de agent delegat.

(7) Calitatea de agent delegat se retrage prin decizia CNPF în următoarele cazuri:

a) agentul delegat sau firma de investiții încalcă prevederile prezentei legi sau ale actelor normative ale CNPF;

b) agentul delegat nu întrunește condițiile prevăzute la alin.(3).

c) persoana nu a activat în calitate de agent delegat pe parcursul a 12 luni consecutive;

d) la cererea agentului delegat sau a firmei de investiții ce a contractat agentul delegat.

(8) Firmele de investiții pot contracta 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.

(9) Firmele de investiții care apelează la 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 numele firmei de investiții. Corespunzător, firma de investiții se asigură că agentul delegat dezvăluie calitatea în care acționează, precum și denumirea firmei de investiții pe care o reprezintă în cazul în care contactează orice client sau client potențial sau înainte de a tranzacționa cu acesta.

(10) Firmele de investiții au obligația de a controla activitățile agenților lor delegați și de a asigura conformitatea acestora cu prevederile prezentei legi atunci când acționează prin intermediul lor, inclusiv de a verifica că agenții delegați îndeplinesc condițiile prevăzute la alin.(3), atât anterior emiterii recomandării, cât și pe parcursul întregii perioade în care firmele de investiții acționează prin intermediul agenților delegați.

(11) Firmele de investiții care apelează la 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 firmei de investiții.

(12) Firmele de investiții nu pot contracta decât agenții delegați înregistrați în Registrul CNPF.

(13) CNPF stabilește, prin acte sale normative, condițiile, procedura, forma și conținutul documentației aferente procesului de aprobare în calitate de agent delegat, precum și alte măsuri necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol.

Capitolul II

CONDIȚII ȘI PROCEDURA DE AUTORIZARE A FIRMELOR DE INVESTIȚII

Secțiunea 1

Autorizarea, modificarea și retragerea autorizației

Articolul 13. Autorizația de firmă de investiții

(1) Prestarea de servicii de investiții și/sau desfășurarea activităților de investiții, precum și a serviciilor auxiliare prevăzute la art.9 de către firmele de investiții se fac numai în baza și în limita autorizației acordate în prealabil de către CNPF.

(2) Operatorul de piață autorizat pentru administrarea unei piețe reglementate în conformitate cu prezenta lege poate exploata un MTF sau un OTF, fără a fi necesară obținerea autorizației de firmă de investiții, cu condiția ca CNPF să fi verificat în prealabil că operatorul respectă prevederile prezentului capitol și că sunt respectate prevederile corespunzătoare din titlul III capitolul II.

(3) Firmele de investiții se constituie sub forma juridică de organizare de societăți pe acțiuni conform legislației cu privire la societățile pe acțiuni și prezentei legi. Dispozițiile Legii nr.1134/1997

privind societățile pe acțiuni și ale altor legi pot fi aplicate firmelor de investiții doar în măsura în care nu contravin normelor stabilite de prezenta lege.

(4) Pentru obținerea autorizației de firmă de investiții, solicitantul depune la CNPF, în modul stabilit prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi, o cerere scrisă, la care anexează documentele și informațiile aferente solicitantului, după cum urmează:

- a) documentele de constituire;
- b) informații și documente privind capitalul inițial, care trebuie să fie cel puțin egal cu nivelul minim stabilit prin prezenta lege;
- c) programul de activitate, aprobat de organul competent al solicitantului, care să includă structura organizatorică a firmei, tipurile de servicii și de activități de investiții preconizate, modul de luare a deciziilor, regulile interne de organizare și de prestare a serviciilor și alte aspecte privind activitățile planificate, suficiente pentru a permite CNPF să verifice dacă solicitantul a luat toate măsurile necesare pentru respectarea obligațiilor prevăzute de prezentul capitol și actele normative emise pentru executarea prezentei legi;
- d) informații privind identitatea membrilor organului de conducere și documente care atestă îndeplinirea cerințelor de calificare, experiență profesională și reputație prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea prezentei legi;
- e) informații și documente privind identitatea acționarilor, direcți și indirecti, inclusiv beneficiari efectivi, persoane fizice sau juridice, care vor avea participații calificate, precum și cu privire la mărimea acestora;
- f) angajamentul de a deveni membru al Fondului de compensare a investitorilor în termen de cel mult 30 de zile de la data obținerii autorizației;
- g) orice alte informații și documente prevăzute în actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(5) CNPF acordă autorizația de firmă de investiții numai dacă este pe deplin convinsă că solicitantul satisface cel puțin cerințele prevăzute de dispozițiile adoptate în temeiul prezentei legi.

(6) CNPF acordă autorizația de firmă de investiție sau respinge cererea în termen de cel mult 6 luni de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii, însoțite de documentele și informațiile prevăzute la alin.(4).

(7) În sensul alin.(6), prin derogare de la Codul administrativ, cererea se consideră completă la data confirmării de către CNPF a caracterului complet al acesteia, cu respectarea următoarelor condiții:

- a) în termen de 20 de zile lucrătoare de la înregistrarea cererii de autorizare, CNPF o verifică sub aspectul plenitudinii (totalității) documentelor și informațiilor prezentate;
- b) dacă cererea este incompletă, CNPF propune solicitantului să prezinte documentele și informațiile lipsă și stabilește un termen în acest sens. În cazul în care solicitantul nu prezintă sau prezintă incomplet documentele și informațiile solicitate în termenul stabilit, CNPF informează solicitantul despre încetarea procedurii administrative fără a iniția procedura de examinare în fond a cererii de autorizare;
- c) după constatarea caracterului complet al cererii, CNPF comunică solicitantului data la care cererea este considerată completă, precum și data expirării termenului prevăzut la alin.(6).

(8) CNPF poate solicita în scris, orice informații sau documente suplimentare necesare pentru finalizarea examinării cererii de autorizare, dar nu mai târziu de expirarea a 4 luni de la data stabilită conform alin.(7) lit.c).

(9) Solicitantul transmite informațiile sau documentele suplimentare solicitate de CNPF conform alin.(8) în termen de cel mult 20 de zile lucrătoare de la data expedierii sau înmânării de către CNPF a solicitării. Curgerea termenului de examinare prevăzut la alin.(6) se suspendă de drept de la data expedierii sau înmânării de către CNPF a solicitării, pe durata acestui termen. Solicitățile ulterioare ale CNPF de completare sau de clarificare a informațiilor primite nu suspendă termenul de examinare.

(10) Aplicarea prevederilor prezentului articol și a cerințelor privind autorizarea instituțiilor de credit din Republica Moldova se realizează ținând cont de art.17 alin.(8) și art.23 alin.(7).

(11) Cererea de eliberare a autorizației poate fi retrasă de solicitant înainte de eliberarea autorizației sau de respingerea cererii.

(12) Autorizația de firmă de investiții se eliberează pe un termen nedeterminat și nu poate fi transferată unei alte persoane.

(13) Taxa de eliberare a autorizației de firmă de investiții este de 10000 de lei moldovenești, care se varsă în bugetul CNPF în termen de cel mult 10 zile de la data aprobării deciziei de eliberare a autorizației.

(14) La eliberarea autorizației de firmă de investiții, CNPF include informația respectivă în Registrul CNPF. Registrul se publică pe pagina web oficială a CNPF, se actualizează în mod regulat și conține informații privind serviciile și/sau activitățile pentru care firmele de investiții sunt autorizate.

(15) CNPF notifică ESMA cu privire la fiecare autorizație eliberată firmelor de investiții.

(16) În toate documentele oficiale, firma de investiții trebuie să precizeze, pe lângă datele proprii de identificare, numărul și data înscrierii în Registrul CNPF. În cazul instituțiilor de credit din Republica Moldova, această obligație se aplică în măsura în care documentele respective sunt emise în legătură cu prestarea serviciilor și/sau desfășurarea activităților de investiții ori a serviciilor auxiliare.

(17) Activitățile firmei de investiții ce țin de prelucrarea datelor cu caracter personal se desfășoară în conformitate cu prevederile Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal și ale altor prevederi legale în vigoare în domeniul protecției datelor cu caracter personal.

(18) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile, procedura, forma și conținutul documentației aferente procesului de autorizare, precum și alte măsuri necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol.

Articolul 14. Domeniul de aplicare a autorizației și activitățile permise firmelor de investiții

(1) Autorizația eliberată de CNPF indică în mod expres serviciile sau activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare pentru care firma de investiții este autorizată și nu poate cuprinde exclusiv serviciile auxiliare.

(2) Firmele de investiții, pot presta, în baza autorizației, pe lângă serviciile și activitățile de investiții pentru care sunt autorizate, unul sau mai multe servicii aferente unui APA sau ARM, potrivit prezentei legi și actelor normative emise în aplicarea acesteia.

(3) Instituțiile de credit din Republica Moldova prestează servicii de investiții și desfășoară activități de investiții în conformitate cu prevederile prezentei legi.

(4) Firma de investiții care intenționează să își extindă sau să își restrângă activitatea autorizată, prin includerea unor noi servicii și/sau activități de investiții ori servicii auxiliare sau prin eliminarea lor, este obligată, în termen de 10 zile lucrătoare de la data înregistrării de stat a modificărilor operate, să depună la CNPF o cerere de modificare a autorizației cu documentele și/sau informațiile aferente conform actelor normative ale CNPF.

(5) CNPF decide asupra cererii depuse în temeiul alin.(4) în termen de cel mult 6 luni de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii însoțită de documentele și/sau informațiile prevăzute de actele sale normative. Dispozițiile art. 13 alin. (7) se aplică în mod corespunzător.

(6) Modificările și completările efectuate se introduc în Registrul CNPF.

(7) Firma de investiții este în drept să presteze servicii sau să desfășoare activități de investiții suplimentare pentru care a solicitat modificarea autorizației, începând cu data eliberării autorizației modificate de către CNPF.

(8) Autorizația eliberată de CNPF este valabilă în UE și permite unei firme de investiții să presteze serviciile de investiții sau să desfășoare activitățile de investiții pentru care a fost autorizată în UE, fie prin dreptul de stabilire, inclusiv prin intermediul unei sucursale, fie în temeiul libertății de a presta servicii.

(9) Fără a aduce atingere prevederilor alin.(4), firmele de investiții pot desfășura și alte activități decât serviciile și activitățile de investiții pentru care au fost autorizate în temeiul prezentei legi, cu condiția ca aceste servicii sau activități să fie permise de legislația specială aplicabilă și, după caz, să fie obținute autorizațiile, notificările, sau înregistrările necesare potrivit acesteia. CNPF stabilește prin actele sale normative, categoriile de servicii și activități care pot fi desfășurate de firmele de investiții și cerințele aplicabile acestora.

(10) Firmele de investiții notifică CNPF în prealabil despre intenția de a desfășura activitățile prevăzute la alin.(9).

(11) CNPF supraveghează firmele de investiții numai cu privire la obiectul de activitate ce intră în sfera sa de competență, astfel cum aceasta este prevăzută prin prezenta lege, legislația privind supravegherea prudentială a firmelor de investiții și Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare.

(12) Prestarea serviciilor și desfășurarea activităților de investiții se realizează prin persoane fizice, angajate ale firmei de investiții, care își desfășoară activitatea în numele unei singure firme de investiții și care nu pot presta servicii și activități de investiții în nume propriu.

(13) Persoanele fizice prevăzute la alin.(12) se înregistrează în Registrul CNPF sau se notifică CNPF, în funcție de serviciile și activitățile de investiții prestate, și trebuie să îndeplinească, după caz, criteriile de experiență și pregătire profesională stabilite de CNPF.

(14) Prevederile alin.(1) și alin.(4) se aplică în mod corespunzător instituțiilor de credit din Republica Moldova.

Articolul 15. Respingerea cererii de acordare a autorizației

(1) CNPF respinge o cerere de acordare a autorizației de firmă de investiții dacă:

a) documentația prezentată nu este întocmită în conformitate cu dispozițiile legale în vigoare ori este incompletă și/sau informațiile furnizate sunt insuficiente pentru evaluarea respectării condițiilor prevăzute pentru acordarea autorizației;

b) din evaluarea programului de activitate prezentat rezultă că firma de investiții nu poate asigura realizarea obiectivelor propuse în condițiile respectării cerințelor cuprinse în prezenta lege și în actele normative emise pentru executarea acesteia;

c) CNPF constată că guvernanta internă a firmei de investiții nu permite o administrare corectă și eficace a riscurilor de către firma respectivă sau nu permite realizarea eficientă a supravegherii firmei de investiții de către CNPF;

d) CNPF nu este satisfăcută de calitatea membrilor organului de conducere al firmei de investiții sau, după caz, a persoanelor care dețin funcții-cheie, întrucât reputația, cunoștințele, competențele sau experiența profesională a acestora nu este adecvată naturii, volumului și complexității activității firmei de investiții sau nu corespunde necesității asigurării unei administrări corecte și prudente, conform art.20;

e) CNPF nu este satisfăcută de calitatea acționarilor direcți sau indirecti, inclusiv a beneficiarului efectiv al firmei de investiții, întrucât aceștia nu corespund cerințelor prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia;

f) există legături strânse între firma de investiții și alte persoane fizice sau juridice de natură să împiedice exercitarea eficientă de CNPF a competențelor sale de supraveghere;

g) există măsuri de natură administrativă din jurisdicția unui alt stat ce guvernează una sau mai multe persoane fizice sau juridice cu care firma de investiții are legături strânse sau există dificultăți în aplicarea acestor dispoziții sau măsuri, de natură să împiedice exercitarea eficientă de CNPF a competențelor sale de supraveghere;

h) solicitantul se află în proces de insolabilitate sau de reorganizare;

i) solicitantului anterior i-a fost retrasă autorizația (licența) pe piața financiară ca urmare a încălcării legislației;

j) înainte de obținerea autorizației, fondatorii au făcut comunicări publice cu privire la activitatea firmei solicitante;

k) nu sunt respectate alte condiții prevăzute de prezenta lege sau actele emise pentru executarea acesteia.

(2) În cazul respingerii cererii de eliberare a autorizației, CNPF informează în scris solicitantul și comunică motivele de neeliberare a autorizației.

Articolul 16. Retragera autorizației

(1) CNPF poate retrage autorizația de firmă de investiții în cazul în care:

- a) retragerea autorizației este solicitată de firma de investiții;
- b) firma de investiții nu utilizează autorizația în termen de 12 luni sau a încetat să mai presteze servicii de investiții sau să exercite activitate de investiții în ultimele 6 luni;
- c) autorizația a fost obținută în temeiul unor informații false sau prin orice alt mijloc ilegal;
- d) firma de investiții nu mai îndeplinește condițiile care au stat la baza acordării autorizației, cum ar fi, fără a se limita, la cerințele cu privire la nivelul capitalului minim, fondurile proprii sau alte cerințe prudențiale aplicabile firmelor de investiții potrivit legislației în vigoare;
- e) firma de investiții a încălcat în mod grav și sistematic dispozițiile prezentei legi sau cadrului normativ aplicabil activității sale;
- f) deținătorii direcți sau indirecti de acțiuni ai firmei de investiții, inclusiv beneficiarul efectiv, nu respectă condițiile prevăzute de lege pentru asigurarea unei administrări corecte, prudente și eficiente a firmei de investiții ori nu permit efectuarea unei supravegheri eficiente;
- g) firma de investiții nu a executat, în mod corespunzător, două prescripții consecutive sau două dispoziții consecutive emise de CNPF în temeiul art.144;
- h) există un pericol real și iminent pentru executarea obligațiilor firmei de investiții față de clienții săi, în special pentru siguranța activelor sau instrumentelor financiare încredințate acesteia, iar acest pericol nu poate fi înlăturat prin aplicarea altor măsuri prevăzute de prezenta lege;
- i) firma de investiții își încetează existența în urma reorganizării acesteia;
- j) firma de investiții este lichidată conform hotărârii luate de acționarii săi;
- k) în privința firmei de investiții a fost emisă o hotărâre judecătorească de intentare a procedurii de insolabilitate;
- l) firma de investiții este implicată în activități de spălare a banilor sau încalcă cerințele de prevenire și combatere a spălării banilor și finanțării terorismului;
- m) în cazul instituțiilor de credit din Republica Moldova, ca urmare a retragerii actului permisiv de către BNM;

n) firma de investiții a săvârșit alte încălcări pentru care legea prevede retragerea autorizației.

(2) În aprecierea caracterului grav și sistematic al încălcării prevăzute la alin.(1) lit. e), în vederea retragerii autorizației, CNPF ia în considerare, după caz, fără a se limita la acestea, următoarele criterii:

- a) numărul, natura sancțiunilor și valoarea amenzilor aplicate firmei de investiții sau membrilor organelor de conducere, în ultimele 36 luni, raportat la momentul realizării analizei;
- b) frecvența și durata încălcării;
- c) măsura în care, prin acțiunile/inacțiunile întreprinse, firma de investiții a indus un risc sistemic sau a afectat încrederea investitorilor;
- d) măsura în care faptele constatate au facilitat sau au contribuit la facilitarea unor fapte încadrate în categoria abuzului de piață;
- e) măsura în care, prin acțiunile/inacțiunile întreprinse, firma de investiții a cauzat prejudicii asupra activelor investitorilor sau patrimoniului participanților la piață;
- f) cuantumul profiturilor realizate sau al pierderilor evitate ca urmare a încălcării, în măsura în care acestea pot fi determinate.

(3) La solicitarea expresă a unei firme de investiții, formulată în temeiul hotărârii adunării generale a acționarilor, CNPF retrage autorizația de a presta servicii și activități de investiții, în conformitate cu prevederile prezentei legi și a actelor normative emise în aplicarea acesteia. Din momentul publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova a hotărârii adunării generale a

acționarilor și până la data retragerii de către CNPF a autorizației, firma de investiții poate desfășura exclusiv operațiuni necesare finalizării procedurii de retragere a autorizației.

(4) În perioada prevăzută la alin.(3), firma de investiții este exonerată de la îndeplinirea cerințelor de capital.

(5) Retragera autorizației la solicitarea firmei de investiții are loc numai după prezentarea de către aceasta a confirmării privind stingerea tuturor obligațiilor contractuale asumate în cadrul desfășurării activităților autorizate, la care se anexează documentele justificative.

(6) Decizia CNPF de retragere a autorizației va cuprinde motivele de retragere a autorizației. Despre retragera autorizației este notificată firma de investiții respectivă, Fondul de compensare a investitorilor și Serviciul Fiscal de Stat.

(7) Decizia CNPF de retragere a autorizației se publică, în cel mult 7 zile lucrătoare de la adoptare, în Monitorul Oficial al Republicii Moldova. Un anunț privind retragera autorizației se publică, în termenul indicat, pe pagina web oficială a CNPF.

(8) Titularul de autorizație față de care a fost adoptată decizia cu privire la retragera autorizației este obligat:

a) să înceteze imediat desfășurarea activității pe piața instrumentelor financiare; și

b) să întreprindă toate măsurile necesare întru asigurarea protecției intereselor clienților, creditorilor și ale altor persoane ale căror drepturi pot fi lezate prin retragera autorizației.

(9) Entitățile cărora li s-a retras autorizația au obligația de a comunica CNPF adresa locului de păstrare a arhivei, precum și datele de identificare și de contact ale persoanei responsabile de administrarea acesteia, în vederea asigurării accesului CNPF la înregistrările aferente serviciilor prestate, activităților desfășurate și tranzacțiilor efectuate, inclusiv după retragera autorizației.

(10) CNPF dispune radierea firmei de investiții din Registrul CNPF după confirmarea stingerii de către aceasta a tuturor obligațiilor contractuale, asumate în cadrul desfășurării activității pe piețele instrumentelor financiare și conformarea cu prevederile alin.(9).

(11) CNPF retrage autorizația firmei de investiții în cazul în care constată existența unuia dintre temeiurile de insolvabilitate prevăzute de lege.

(12) CNPF asigură publicarea informației privind retragera autorizației pe o perioadă de 5 ani de la data radierii din Registru conform alin.(10).

(13) CNPF notifică ESMA cu privire la orice retragere a unei autorizații conform prevederilor prezentului articol. De asemenea, CNPF informează autoritățile competente ale statelor în care firma de investiții a înființat sucursale sau a prestat servicii în regim de liberă prestare a serviciilor.

Secțiunea a 2-a

Cerințe privind organul de conducere al firmelor de investiții

Articolul 17. Organul de conducere

(1) Fără a aduce atingere prevederilor art.4 alin.(1) pct.50, organul de conducere al unei firme de investiții este reprezentat de consiliul și organul executiv al acesteia.

(2) Consiliul firmei de investiții este format dintr-un număr impar de membri persoane fizice, dar nu mai puțin de trei.

(3) Organul executiv al firmei de investiții poate fi colegial (comitet de conducere, direcție) sau unipersonal (director general, director). În cazul unui organ executiv colegial, acesta este format din minimum trei membri, iar în cazul unui organ executiv unipersonal, fără a aduce atingere prevederilor art.19 alin.(5) și alin.(6), firma de investiții desemnează cel puțin o persoană (director) care asigură administrarea firmei de investiții.

(4) Atribuțiile consiliului și organului executiv se stabilesc în statutul firmei de investiții și reglementările interne ale acesteia, cu respectarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF emise în aplicarea acesteia, și nu pot fi delegate altor persoane.

(5) Fără a aduce atingere responsabilității colective a organului de conducere pentru administrarea firmei de investiții, firma de investiții are obligația de a întocmi, menține și actualiza declarații individuale privind rolurile și atribuțiile fiecărui membru al consiliului, organului executiv

și ale persoanelor care dețin funcții-cheie, precum și un document privind repartizarea atribuțiilor în cadrul firmei de investiții, care trebuie să includă, cel puțin, informații privind liniile de raportare, delimitarea responsabilităților, persoanele care fac parte din cadrul de administrare a activității firmei de investiții și atribuțiile acestora.

(6) Declarațiile individuale privind responsabilitățile și documentul privind repartizarea atribuțiilor se păstrează actualizate și se pun la dispoziția CNPF, la solicitare, inclusiv se prezintă CNPF odată cu depunerea cererii de eliberare a autorizației firmei de investiții.

(7) Firma de investiții este obligată să informeze CNPF cu privire la orice modificare a componenței organului său de conducere înainte ca o astfel de modificare să se producă.

(8) Prevederile prezentei secțiuni nu se aplică instituțiilor de credit din Republica Moldova, cu excepția:

a) art.18 alin.(3)-(5), fără a aduce atingere prevederilor art.41 din Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor;

b) art.20, care se aplică exclusiv în raport cu conducătorul subdiviziunii responsabile de activitatea pe piețele instrumentelor financiare.

(9) În scopul prezentei legi, inclusiv art.145, și fără a aduce atingere dreptului CNPF de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare membrilor organului de conducere al instituției de credit din Republica Moldova în cazurile prevăzute de prezenta lege, conducătorul subdiviziunii acesteia specificat la alin.(8) lit.b) este asimilat unui membru al organului de conducere al firmei de investiții.

Articolul 18. Consiliul firmei de investiții

(1) Consiliul firmei de investiții îndeplinește rolul de supraveghere și monitorizare a procesului decizional de conducere și este responsabil de activitatea firmei de investiții per ansamblu și de soliditatea financiară a acesteia.

(2) Consiliul firmei de investiții trebuie să definească și să supravegheze implementarea unui cadru de guvernare internă care să asigure administrarea efectivă și prudentă a firmei de investiții, inclusiv separarea responsabilităților în cadrul organizației și prevenirea conflictelor de interese. Membrii consiliului contribuie la o guvernare corporativă corectă în cadrul firmei de investiții, inclusiv prin comportamentul personal, și, în realizarea atribuțiilor lor, trebuie să țină cont de interesele legale ale firmei de investiții, clienților și acționarilor acesteia. Consiliul trebuie să asigure colaborarea eficientă a firmei de investiții cu CNPF.

(3) Consiliul firmei de investiții are următoarele atribuții principale:

a) este responsabil pe deplin în ceea ce privește firma de investiții, aprobă și supraveghează implementarea obiectivelor strategice, a strategiei privind administrarea riscurilor și a guvernării interne a firmei de investiții;

b) definește, supraveghează și este responsabil de implementarea mecanismelor de guvernare care trebuie să asigure gestionarea eficientă și prudentă a firmei de investiții, inclusiv separarea sarcinilor în cadrul firmei de investiții și prevenirea conflictelor de interese, într-un mod care promovează integritatea pieței și interesele clienților săi;

c) selectează, numește și revocă membrii organului executiv și stabilește atribuțiile acestora;

d) exercită supravegherea efectivă și eficientă a organului executiv;

e) raportează, cel puțin o dată pe an, adunării generale a acționarilor cu privire la activitatea de supraveghere desfășurată;

f) analizează în mod critic, dezbate și discută, într-o manieră constructivă, propunerile, explicațiile și informațiile furnizate de către membrii organului executiv, putând să se opună deciziilor acestora;

g) aprobă situațiile financiare anuale și asigură integritatea sistemelor contabile și de raportare financiară, inclusiv controalele financiare și operaționale și conformarea cu legislația și standardele relevante;

h) monitorizează și evaluează periodic eficacitatea mecanismelor de guvernare a firmei și adoptă măsuri adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe;

i) monitorizează și evaluează periodic caracterul adecvat și punerea în aplicare a obiectivelor strategice ale firmei de investiții în ceea ce privește prestarea serviciilor de investiții și exercitarea de activități de investiții, precum și de servicii auxiliare și caracterul adecvat al politicilor privind prestarea de servicii clienților și adoptă măsuri adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe;

j) decide cu privire la stabilirea unor comitete specializate, inclusiv numirea membrilor consiliului în componența acestora, funcționarea și atribuțiile cărora sunt prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia;

k) adoptă și revizuieste, cel puțin o dată pe an, principiile generale ale politicii de remunerare și este responsabil cu supravegherea implementării acesteia;

l) supraveghează procesul de publicare a informațiilor și de comunicare;

m) îndeplinește atribuțiile prevăzute de art.48 alin.(4) și art.64 din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni;

n) îndeplinește orice alte atribuții care decurg din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, prezenta lege sau din actele normative emise pentru executarea acesteia.

(4) Fără a aduce atingere altor prevederi ale alin.(3), mecanismele de guvernanta prevăzute la alin.(3) lit.b) trebuie să includă următoarele principii:

a) președintele consiliului firmei de investiții nu poate exercita simultan și funcția de director general (executiv) al firmei de investiții;

b) firma de investiții asigură documentarea corespunzătoare a împrumuturilor acordate membrilor organului de conducere și persoanelor afiliate acestora și pune aceste informații la dispoziția CNPF, la cerere;

c) definirea, aprobarea și supravegherea organizării firmei de investiții, 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 firmei de investiții, precum și cerințele pe care aceasta trebuie să le îndeplinească;

d) aprobarea și supravegherea politicilor referitoare la servicii, activități, produse și operațiuni oferite sau prestate în conformitate cu nivelul de toleranță la risc al firmei de investiții, cu profilul și nevoile clienților firmei de investiții cărora acestea le sunt oferite sau prestate, inclusiv, dacă este cazul, prin simulări de criză;

e) definirea, aprobarea și supravegherea politicii 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.

(5) Consiliul are acces adecvat la informațiile și documentele necesare pentru supravegherea și monitorizarea procesului decizional al organului de conducere.

Articolul 19. Organul executiv al firmei de investiții

(1) Organul executiv exercită funcția de conducere curentă a firmei de investiții sub supravegherea directă a consiliului și gestionează eficient și prudent activitatea firmei de investiții într-un mod corespunzător cu strategia și cadrul de guvernanta internă a firmei de investiții, aprobate de consiliu.

(2) Organul executiv al firmei de investiții are următoarele atribuții principale:

a) implementează obiectivele strategice, strategia privind administrarea riscurilor și cadrul de guvernanta internă a firmei de investiții, inclusiv codul de guvernanta corporativă, aprobate de consiliul firmei de investiții;

b) asigură o structură organizatorică adecvată și transparentă pentru firma de investiții, inclusiv separarea responsabilităților în cadrul acesteia;

c) realizează monitorizarea adecvată a personalului din subordine;

d) asigură repartizarea sarcinilor și responsabilităților ce revin personalului firmei de investiții și stabilește o structură de gestionare care promovează în cadrul firmei de investiții o activitate responsabilă și transparentă;

e) îndeplinește atribuțiile prevăzute de art.68 și art.69 din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni;

f) îndeplinește orice alte atribuții ce decurg din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, prezenta lege sau din actele normative emise pentru executarea acestora.

(3) Organul executiv este obligat să informeze regulat consiliul, cel puțin, despre:

a) situațiile care pot influența strategia și/sau cadrul de guvernare internă a firmei de investiții;

b) performanța financiară a firmei de investiții;

c) încălcarea unor limite aferente riscurilor sau regulilor de conformare;

d) deficiențele sistemului de control intern.

(4) În exercitarea atribuțiilor conferite, membrii organului executiv pot acționa împreună sau separat, astfel cum este prevăzut în reglementările interne ale firmei de investiții.

(5) Administrarea efectivă unei firme de investiții este asigurată de cel puțin două persoane care îndeplinesc cerințele prevăzute la art.20.

(6) Prin derogare de la prevederile alin.(5) și art.17 alin.(3), CNPF poate autoriza administrarea unei firme de investiții de către o singură persoană fizică, în condițiile stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi, cu respectarea cumulativă a cel puțin următoarelor cerințe:

a) firma de investiții implementează măsuri organizatorice și de control intern suplimentare pentru a garanta administrarea corectă și prudentă, cu protejarea corespunzătoare a intereselor clienților și a integrității pieței;

b) persoana fizică care asigură administrarea firmei de investiții îndeplinește în mod permanent cerințele privind buna reputație, cunoștințele, competențele și experiența adecvată și dedică suficient timp pentru exercitarea atribuțiilor sale.

(7) Persoanele specificate la alin.(5) și (6) sunt acele persoane care, potrivit actelor constitutive, hotărârilor organelor statutare sau actelor firmei de investiții, exercită atribuții de conducere executivă și coordonare a activității curente a acestora și sunt investite cu competența de a angaja juridic firma de investiții în raporturile cu terți.

(8) În cazul sucursalelor firmelor de investiții, instituțiilor de credit sau firmelor din țări terțe care prestează servicii și activități de investiții pe teritoriul Republicii Moldova, persoanele specificate la alin.(5) și (6) sunt persoanele desemnate de entitatea respectivă să asigure conducerea executivă a activității sucursalei și să angajeze juridic, pe teritoriul Republicii Moldova, firma de investiții, instituția de credit sau societatea din țara terță.

(9) Persoanele specificate la alin.(5) și (6) vor asigura și vor supraveghea respectarea prevederilor prezentei legi, fiind obligate:

a) să verifice și să evalueze periodic respectarea cerințelor de administrare prudențială stabilite conform legislației;

b) să adopte măsurile necesare pentru conformarea activității firmei de investiții cu prevederile prezentei legi;

c) anual, să primească de la persoanele responsabile rapoartele scrise și să întreprindă măsurile corespunzătoare ce derivă din aceste rapoarte;

d) să prezinte consiliului rapoarte scrise referitoare la activitatea firmei de investiții și la executarea cerințelor de administrare prudențială stabilite în conform legislației.

Articolul 20. Aplicarea principiilor de guvernare

(1) Fiecare dintre membrii organului de conducere și persoanele care dețin funcții-cheie trebuie să dispună, în orice moment, de o bună reputație, de cunoștințe, competențe și experiență adecvate naturii, extinderii și complexității activității firmei de investiții și responsabilităților încredințate și trebuie să își desfășoare activitatea în conformitate cu regulile unei practici de administrare prudente și eficiente.

(2) Fiecare membru al organului de conducere al unei firme de investiții trebuie să își exercite responsabilitățile cu onestitate, integritate și în baza unei gândiri independente pentru a putea evalua

și pune în discuție, în mod eficace, deciziile luate de către organul executiv, atunci când este necesar, și pentru a controla și monitoriza, în mod eficace, procesul de luare a respectivelor decizii.

(3) Organul de conducere trebuie să posede la nivel colectiv cunoștințe, competențe și experiență adecvate pentru a putea înțelege activitățile firmei de investiții, precum și riscurile asociate la care este expusă și impactul pe care îl generează pe termen scurt, mediu și lung, ținând seama de factorii de mediu, sociali și de guvernanță (ESG). Componenta organului de conducere al firmei de investiții trebuie să reflecte în ansamblu o gamă suficient de largă de experiențe profesionale relevante.

(4) Firmele de investiții evaluează adecvarea membrilor organului de conducere înainte de preluarea funcției și periodic pe parcursul exercitării mandatului, în conformitate cu prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia.

(5) Firma de investiții trebuie să se asigure că persoanele înaintate în funcția de membru al organului de conducere și în funcțiile-cheie îndeplinesc permanent cerințele de adecvare prevăzute de prezenta lege și de actele normative emise pentru executarea acesteia.

(6) În cazul în care firma de investiții, pe baza evaluării interne a adecvării menționate la alin.(4), constată că persoana prevăzută la alin.(1) sau candidatul potențial nu îndeplinește cerințele stabilite la prezentul articol, aceasta este obligată, după caz, să:

a) asigure că respectivul candidat nu preia funcția vizată, în cazul în care evaluarea este finalizată înainte de preluarea funcției;

b) revoce persoana din funcție, în termene rezonabil; sau

c) adopte, în termen rezonabil, măsurile necesare pentru a asigura că această persoană este sau devine adecvată pentru funcția respectivă.

(7) Fiecare dintre persoanele prevăzute la alin.(1) este supusă procedurii de notificare către CNPF anterior începerii exercitării atribuțiilor, notificarea urmând a fi depusă cu cel puțin 45 de zile lucrătoare înainte de data preluării efective a funcției. În cazul în care, din motive întemeiate, notificarea nu poate fi efectuată înainte de data preluării efective a funcției, aceasta trebuie depusă în termen de 10 zile lucrătoare de la data respectivă.

(8) În termen de 30 de zile lucrătoare de la data depunerii notificării prevăzute la alin.(7), însoțite de toate documentele și informațiile prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi, CNPF poate formula obiecții față de numirea persoanei în funcție și poate dispune aplicarea uneia sau mai multe măsuri de supraveghere necesare pentru asigurarea conformității cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia. Dacă este necesară o examinare suplimentară sau este nevoie de mai mult timp pentru prelucrarea informațiilor și documentelor, termenul prevăzut de prezentul alineat poate fi prelungit cu cel mult 15 de zile lucrătoare, cu notificarea firmei de investiții. În lipsa formulării unor obiecții în termenul prevăzut la prezentul alineat, persoana notificată poate prelua și exercita atribuțiile aferente funcției.

(9) CNPF monitorizează în mod continuu respectarea de către persoanele prevăzute la alin.(1) a cerințelor de adecvare pe întreaga durată a exercitării funcției. În acest scop, CNPF este în drept să verifice dacă sunt îndeplinite în continuare cerințele de adecvare prevăzute de prezentul articol în special în cazul în care există motive întemeiate să suspecteze că este săvârșită sau a fost săvârșită o faptă ori o tentativă de spălare a banilor sau de finanțare a terorismului, potrivit legislației privind prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, ori că există un risc sporit în acest sens în legătură cu firma de investiții.

(10) CNPF are autoritatea de a analiza în ce măsură sunt respectate condițiile minime prevăzute în prezenta lege și în actele normative emise pentru executarea acesteia, de a evalua toate circumstanțele și informațiile legate de activitatea, reputația și de experiența persoanelor prevăzute la alin.(1) și de a decide dacă, atât la nivel individual, cât și la nivel colectiv, cerințele prevăzute de prezenta lege sunt îndeplinite.

(11) În cazul în care, în orice moment, CNPF constată că persoanele prevăzute la alin.(1) nu îndeplinesc cerințele de adecvare stabilite de prezentul articol, aceasta este în drept să dispună măsurile de supraveghere necesare, inclusiv:

a) să interzică numirea persoanei vizate în funcție, în cazul în care constatarea are loc anterior preluării efective a funcției;

b) să solicite firmei de investiții revocarea persoanei din funcție, în termenul stabilit de CNPF;

c) să solicite firmei de investiții adoptarea măsurilor suplimentare necesare pentru a asigura că persoana respectivă este sau devine adecvată pentru exercitarea funcției respective.

(12) În cazul în care apar fapte noi sau alte circumstanțe care ar putea afecta adecvarea persoanelor prevăzute la alin.(1), firma de investiții este obligată să reevalueze adecvarea acestora și să informeze CNPF, fără întârzieri nejustificate, cu privire la rezultatul reevaluării.

(13) În situația în care CNPF constată că informațiile relevante privind adecvarea persoanelor prevăzute la alin.(1) s-au modificat și că aceste modificări pot afecta îndeplinirea cerințelor prevăzute de prezentul articol, CNPF procedează la reevaluarea adecvării persoanelor în cauză. CNPF nu este obligată să reevalueze adecvarea persoanelor prevăzute la alin.(1) cu ocazia reînnoirii mandatului acestora, cu excepția cazului în care au intervenit modificări ale unor informații relevante, cunoscute de CNPF, care pot afecta adecvarea persoanei respective.

(14) În cadrul exercitării competențelor prevăzute de prezentul articol, CNPF poate solicita autorității competente în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării terorismului informații relevante referitoare la persoanele prevăzute la alin.(1), în măsura necesară evaluării adecvării acestora și în funcție de riscurile identificate.

(15) Toți membrii organului de conducere trebuie să dedice suficient timp pentru a-și îndeplini atribuțiile în cadrul firmei de investiții.

(16) În aplicarea alin.(15), numărul funcțiilor pe care o persoană le poate deține în alte entități în același timp se stabilește în funcție de circumstanțele individuale, precum și de natura, dimensiunea și complexitatea activităților firmei de investiții.

(17) În cazul firmelor de investiții considerate semnificativă din punctul de vedere al dimensiunii, al organizării interne și al naturii, amplitudinii și complexității activităților desfășurate, persoanele prevăzute la alin.(15), atunci când cumulează mai multe funcții, nu se pot afla în mai mult de una dintre următoarele situații:

a) exercită o funcție de membru al organului executiv sau altă funcție de conducere similară concomitent cu două funcții de membru al consiliului sau alte două funcții neexecutive similare;

b) exercită concomitent patru funcții de membru al consiliului sau alte patru funcții neexecutive similare.

Prevederile prezentului alineat nu se aplică persoanelor desemnate în calitate de reprezentanți ai statului sau ai statelor membre în organele de conducere ale persoanelor juridice.

(18) În scopul aplicării alin.(16) și alin.(17):

1) se consideră ca fiind o singură funcție de conducere toate funcțiile de membru al organului executiv sau de membru al consiliului ori similare acestora, deținute în cadrul:

a) aceluiași grup;

b) entităților în care firma de investiții deține o participație calificată; sau

c) sistemelor de protecție contractuală sau instituțională care constau într-un acord de stabilire contractuală sau legală a responsabilităților care protejează firmele de investiții;

2) funcțiile deținute în organizații sau entități care nu urmăresc, în mod predominant, obiective comerciale nu trebuie avute în vedere.

(19) La cererea justificată a firmei de investiții, CNPF poate aproba deținerea unei funcții suplimentare de membru al consiliului sau a unei funcții neexecutive similare de către membrii organului de conducere al unei firme de investiții, luând în considerare complexitatea atribuțiilor conferite de toate funcțiile deținute de aceste persoane.

(20) CNPF informează periodic ESMA în legătură cu aprobările eliberate în condițiile prevederilor alin.(19) din prezentul articol.

(21) Firma de investiții trebuie să includă în contractele, inclusiv în contractele individuale de muncă încheiate cu membrii organelor de conducere și persoanele care dețin funcții-cheie clauze care să asigure posibilitatea respectării de către firma de investiții a cerințelor prevăzute la prezentul

articol, inclusiv fără plata salariului suplimentar și altor plăți de stimulare și compensare în astfel de cazuri.

(22) Cerințele aplicabile membrilor organului de conducere și persoanelor care dețin funcții-cheie, precum și alte condiții necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol se stabilesc prin actele normative ale CNPF.

Articolul 21. Persoanele care dețin funcții-cheie

(1) Firma de investiții instituie și menține o funcție de conformitate, independentă de funcțiile și activitățile pe care le monitorizează, responsabilă pentru identificarea, prevenirea și monitorizarea riscului de neconformitate, precum și pentru supravegherea respectării de către firma de investiții și personalul acesteia a legislației aplicabile pieței instrumentelor financiare și a reglementărilor interne și căreia îi revin următoarele responsabilități:

a) monitorizarea permanentă și evaluarea periodică a caracterului adecvat și a eficacității măsurilor, politicilor și procedurilor aplicate în conformitate cu art.36 alin.(1), precum și a acțiunilor întreprinse pentru remedierea deficiențelor în materie de respectare de către societate a obligațiilor care îi revin;

b) consilierea și oferirea de asistență persoanelor relevante responsabile pentru prestarea de servicii și desfășurarea de activități de investiții în ceea ce privește respectarea obligațiilor firmei prevăzute de prezenta lege;

c) elaborarea unui raport în atenția organului de conducere, cel puțin o dată pe an, referitor la punerea în aplicare și la eficacitatea cadrului de control general pentru servicii și activități de investiții, cu privire la riscurile care au fost identificate și la raportarea privind soluționarea reclamațiilor, precum și cu privire la măsurile corective întreprinse sau care urmează să fie întreprinse;

d) monitorizarea operațiunilor aferente procesului de soluționare a reclamațiilor și considerarea reclamațiilor drept o sursă de informații pertinente în cadrul responsabilităților sale generale de monitorizare

(2) După caz și în funcție de natura, dimensiunea și complexitatea activităților pe care le desfășoară, precum și de natura și gama serviciilor și a activităților de investiții întreprinse în cadrul obiectului de activitate respectiv, firma de investiții instituie și menține o funcție de gestionare a riscurilor, independentă de funcțiile și activitățile pe care le monitorizează, responsabilă pentru identificarea, gestionarea și monitorizarea riscurilor aferente activităților firmei de investiții și căreia îi revin următoarele responsabilități:

a) punerea în aplicare a politicii și a procedurilor menționate la art.37 alin.(1);

b) furnizarea de rapoarte și de consultanță cadrelor de conducere în conformitate cu art.35 alin.(8).

(3) După caz și în funcție de natura, dimensiunea și complexitatea activităților pe care le desfășoară, precum și de natura și gama serviciilor și activităților de investiții întreprinse în cadrul activităților respective, firma de investiții instituie și menține o funcție de audit intern separată și independentă de celelalte funcții și activități ale firmei de investiții și căreia îi revin următoarele responsabilități:

a) stabilirea, aplicarea și menținerea unui plan de audit pentru examinarea și evaluarea caracterului adecvat și a eficacității sistemelor, a mecanismelor de control intern și a măsurilor instituite de firma de investiții;

b) formularea de recomandări pe baza rezultatelor activității efectuate în conformitate cu lit.a) și verificarea respectării recomandărilor respective;

c) furnizarea de rapoarte cu privire la aspectele de audit intern în conformitate cu art.35 alin.(8).

Articolul 22. Comitetele specializate ale consiliului firmei de investiții

(1) Consiliul firmei de investiții este în drept, iar în cazurile prevăzute de lege și actele normative emise pentru executarea acesteia, este obligat să înființeze și să dispună de comitete specializate.

(2) Comitetele specializate trebuie să fie formate exclusiv din membri ai consiliului firmei de investiții și cel puțin 1/3 din membrii acestora trebuie să fie independenți. Comitetele specializate prevăzute la prezentul articol raportează direct consiliului firmei de investiții.

(3) Firmele de investiții care sunt semnificative din punctul de vedere al mărimii și organizării interne, precum și al naturii, extinderii și complexității activității lor trebuie să înființeze și să dispună de un comitet de nominalizare.

(4) Fără a aduce atingere responsabilităților atribuite membrilor consiliului firmei de investiții, comitetul de nominalizare are, cel puțin, 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, componenta 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 organului executiv și face recomandări consiliului.

(5) 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 poate fi dominat de nicio persoană sau de niciun grup mic de persoane într-un mod care este în detrimentul intereselor firmei de investiții în ansamblu.

(6) 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.

Secțiunea a 3-a

Cerințe privind acționariatul firmelor de investiții

Articolul 23. Acționari

(1) CNPF acordă autorizație unei firme de investiții solicitante doar dacă firma de investiții respectivă a prezentat informația cu privire la identitatea acționarilor, direcți și indirecti, inclusiv beneficiari efectivi, persoane fizice sau juridice, care vor avea participații calificate, precum și cu privire la cuantumul participațiilor acestora, iar în cazul în care nu există participații calificate, firma de investiții solicitantă prezintă o informație cu privire la identitatea celor mai mari 20 de acționari, direcți și indirecti, inclusiv beneficiari efectivi, persoane fizice sau juridice.

(2) CNPF poate acorda autorizație numai dacă este pe deplin convinsă că, din perspectiva necesității asigurării unei administrări corecte, prudente și eficiente a firmei de investiții, calitatea persoanelor prevăzute la alin.(1) este în corespundere cu prevederile art.28.

(3) În cazul în care există legături strânse între firma de investiții și oricare alte persoane fizice sau juridice, CNPF acordă autorizația numai în cazul în care legăturile respective nu împiedică exercitarea funcției sale de supraveghere.

(4) CNPF refuză unei firme de investiții acordarea autorizației în cazul în care actele cu putere de lege sau actele autorităților publice din alt stat, care reglementează activitatea uneia sau mai multor persoane fizice sau juridice cu care firma de investiții respectivă are legături strânse, sau dificultățile prezentate de punerea în aplicare a respectivelor acte împiedică exercitarea funcției de supraveghere a CNPF.

(5) În cazul în care influența exercitată de persoanele prevăzute la alin.(1) prejudiciază sau poate prejudicia administrarea corectă și prudentă a unei firme de investiții, CNPF este în drept să dispună măsuri de supraveghere și alte măsuri prevăzute de prezenta lege pentru a stopa această situație, inclusiv, fără a limita la, refuzul eliberării aprobării prealabile pentru achiziția propusă sau aplicarea de sancțiuni și măsuri sancționatorii.

(6) CNPF solicită firmelor de investiții să-i furnizeze informațiile necesare pentru a monitoriza în mod continuu respectarea condițiilor menționate la alin.(3) și (4) și a prevederilor art.31 alin.(5).

(7) Prevederile prezentei secțiuni nu se aplică acționarilor instituțiilor de credit din Republica Moldova și achiziției de cote în capitalul instituțiilor de credit care dețin sau solicită autorizație de firmă de investiții.

Articolul 24. Obligația privind obținerea unei aprobări prealabile și restricții

(1) Orice persoană este obligată, până la achiziționarea/dobândirea acțiunilor unei firme de investiții, să obțină de la CNPF aprobarea prealabilă, în condițiile prevăzute la art.26-28, dacă, în calitate de achizitor potențial, intenționează să achiziționeze, prin orice modalitate, direct sau indirect, inclusiv în calitate de beneficiar efectiv, o participație calificată într-o firmă de investiții ori să își majoreze, direct sau indirect, inclusiv în calitate de beneficiar efectiv, participația calificată astfel încât proporția drepturilor sale de vot sau a participației să atingă ori să depășească nivelul de 20%, 33% sau 50% ori astfel încât firma de investiții să devină o filială a sa.

(2) Exercițiul dreptului de vot, al dreptului de convocare și desfășurare a adunării generale a acționarilor, al dreptului de a introduce chestiuni pe ordinea de zi, al dreptului de a propune candidați pentru membrii organului de conducere, al dreptului de a primi dividende este suspendat de drept din data deciziei CNPF prin care se constată achiziția/dobândirea realizată cu încălcarea prevederilor alin.(1). CNPF notifică achizitorul potențial/dobânditorul și firma de investiții, în termen de 5 zile lucrătoare de la data la care a aflat despre achiziția/dobândirea realizată cu încălcarea prevederilor alin.(1), despre incidența prevederilor vizând suspendarea exercițiului drepturilor indicate în prezentul alineat.

(3) Acțiunile cu drept de vot suspendat nu se exclud din calcul la convocarea adunării generale a acționarilor și la stabilirea cvorumului. Dacă acțiunile cu drept de vot suspendat constituie 50% sau mai mult din acțiunile cu drept de vot ale firmei de investiții, prin derogare de la art.57 alin.(1) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, se consideră că adunarea generală a acționarilor are cvorum dacă la aceasta participă acționari care dețin cel puțin 25% din acțiunile cu drept de vot ale firmei de investiții. Acțiunile cu drept de vot suspendat nu participă la adoptarea hotărârilor privind chestiunile incluse pe ordinea de zi a adunării generale a acționarilor.

(4) Persoanele care au încălcat prevederile alin.(1) vor înstrăina, în termen de 3 luni de la data notificării deciziei CNPF prin care s-a constatat achiziția/dobândirea realizată cu încălcarea prevederilor alin.(1) din prezentul articol, acțiunile aferente participației astfel achiziționate/dobândite.

(5) Pentru a se stabili dacă au fost respectate criteriile privind participația calificată nu se iau în considerare drepturile de vot sau de acțiunile deținute de firma de investiții ca urmare a subscrierii de instrumente financiare și/sau a plasării instrumentelor financiare în baza unui angajament ferm, în sensul art.9 lit.f), cu condiția ca aceste drepturi 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.

Articolul 25. Exceptarea de la obligația de solicitare în prealabil a aprobării

(1) Prevederile art.24 alin.(1) nu se aplică în circumstanțe obiective, stabilite prin actele normative ale CNPF. În acest caz, exercițiul dreptului de vot, al dreptului de convocare și desfășurare a adunării generale a acționarilor, al dreptului de a introduce chestiuni în ordinea de zi, al dreptului de a propune candidați pentru membrii organului de conducere, al dreptului de a primi dividende este suspendat de drept de la data achiziției până la data eliberării de către CNPF a aprobării prealabile în condițiile prezentei legi. CNPF informează acționarul achizitor, în termen de 5 zile lucrătoare de la

data la care a aflat despre achiziția realizată în condițiile prezentului alineat, despre incidența prevederilor ce vizează suspendarea exercițiului drepturilor menționate.

(2) În cazul prevăzut la alin.(1), acționarii achizitori informează CNPF despre achiziția realizată în termen de 15 zile de la data achiziției și solicită aprobarea prealabilă a CNPF în termen de 60 de zile de la data achiziției.

(3) La solicitarea și eliberarea aprobării prealabile se aplică prevederile art.26-28.

(4) Dacă acționarii nu solicită aprobarea prealabilă a CNPF în termenul prevăzut la alin.(2) sau dacă, în urma evaluării efectuate, CNPF refuză eliberarea aprobării prealabile, acționarii vor înstrăina, în termen de 3 luni de la data achiziției sau, după caz, de la data la care a fost emis acest refuz, acțiunile aferente participației calificate astfel achiziționate.

Articolul 26. Colaborarea cu alte autorități competente în cadrul evaluării achizitorului potențial

(1) În realizarea evaluării CNPF colaborează, prin consultare reciprocă, în toate privințele cu alte autorități competente naționale sau din alte state implicate în cazurile în care achizitorul potențial este:

a) o instituție de credit, un asigurător care desfășoară activitatea de asigurare de viață și/sau activitatea de asigurări generale, un reasigurător, o firmă de investiții sau o societate de administrare a investițiilor, autorizat/autorizată într-un alt stat sau într-un alt sector decât cel vizat de achiziția propusă/dobândirea;

b) o entitate-mamă a unei entități din categoria celor prevăzute la lit.a) care sunt autorizate într-un alt stat sau în alt sector al sistemului financiar;

c) o persoană fizică sau juridică care controlează o entitate din categoria celor prevăzute la lit.a), autorizată într-un alt stat sau într-un alt sector decât cel vizat de achiziția propusă.

(2) În sensul prevederilor alin.(1), CNPF asigură, fără întârziere, schimbul de informații care sunt esențiale și relevante pentru realizarea evaluării cu autoritățile de supraveghere implicate. În calitate de autoritate competentă a firmei de investiții vizate de achiziția propusă/dobândirea, CNPF ia în considerare toate informațiile esențiale furnizate de autoritățile de supraveghere în cauză și poate solicita acestora toate informațiile pe care le consideră relevante pentru realizarea evaluării. Decizia CNPF cu privire la achiziția propusă/dobândirea trebuie să indice orice opinie sau rezervă exprimată de autoritatea competentă a achizitorului potențial/dobânditorului.

(3) CNPF poate lua orice măsuri pentru a verifica informațiile/documentele furnizate de achizitorul potențial/dobânditorul în cadrul solicitării cu autoritățile competente naționale și din alte state implicate. Autoritățile competente naționale vor furniza informațiile solicitate de CNPF.

(4) Informațiile solicitate în cadrul colaborării trebuie să fie proporționale și adaptate la natura achizitorului potențial/dobânditorului și a achiziției propuse/dobândirii și să prezinte relevanță din perspectiva unei evaluări prudențiale.

(5) Schimbul de informații potrivit prezentului articol poate fi realizat cu sau fără încheierea unor acorduri de colaborare, însă în oricare din aceste situații trebuie să se asigure respectarea prevederilor privind secretul profesional din prezenta lege.

Articolul 27. Procesul de solicitare a aprobării prealabile

(1) Achizitorul potențial/dobânditorul va solicita aprobarea prealabilă a CNPF pentru dobândirea sau majorarea participației, după caz, participației calificate într-o firmă de investiții în situația prevăzută la art.24 alin.(1), cu indicarea mărimii participației, care constituie obiectul dobândirii, și furnizarea documentelor și a informațiilor relevante prevăzute la art.28 alin.(4).

(2) Pentru solicitarea aprobării prealabile prevăzute la art.28 alin.(1), achizitorul potențial/dobânditorul prezintă documentele și informațiile relevante, conform legislației aplicabile, care se examinează în termenele prevăzute la alin.(4)-(7).

(3) CNPF confirmă în scris achizitorului potențial/ dobânditorului primirea solicitării, în temeiul alin.(1), sau a informațiilor suplimentare, în temeiul alin.(5), imediat și, în orice caz, în termen de 2 zile lucrătoare de la primire.

(4) CNPF realizează evaluarea prevăzută la art.28 alin.(1) în termen de cel mult 60 de zile lucrătoare de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii și a tuturor documentelor care trebuie transmise acesteia, conform actelor normative ale CNPF la care se face referire la art.28 alin.(4). Prin derogare de la Codul administrativ, în termen de 20 de zile lucrătoare de la înregistrarea cererii, CNPF o verifică sub aspectul plenitudinii (totalității) documentelor și informațiilor prezentate. În momentul expedierii confirmării caracterului complet al cererii, CNPF notifică achizitorului potențial/dobânditorului data de expirare a termenului de evaluare. CNPF poate refuza eliberarea aprobării prealabile până la începerea evaluării dacă dispune de documente, informații ce atestă necorespunderea achizitorului potențial/dobânditorului cel puțin unuia din criteriile stabilite la art.28.

(5) În perioada termenului de evaluare prevăzut la alin.(4), dar nu mai târziu de cea de a 50-a zi lucrătoare a termenului respectiv, CNPF poate, dacă este necesar, să solicite informații suplimentare necesare pentru finalizarea evaluării. O astfel de solicitare se face în scris, precizând-se informațiile suplimentare necesare.

(6) Achizitorul potențial/dobânditorul transmite informațiile suplimentare solicitate de CNPF în termen de 20 de zile lucrătoare de la data notificării de către CNPF a solicitării. În cazul neîndeplinirii acestei obligații, se aplică prevederile art.28 alin.(2). Pe durata termenului respectiv, termenul de evaluare prevăzut la alin.(4) din prezentul articol se suspendă de drept din momentul expedierii de către CNPF a solicitării. Orice solicitări suplimentare formulate de CNPF de completare sau de clarificare a informațiilor primite nu suspendă termenului de evaluare. Prin derogare de la Codul administrativ, CNPF poate decide prelungirea termenului de prezentare a informațiilor suplimentare necesare evaluării până la 30 de zile lucrătoare dacă achizitorul potențial/dobânditorul este situat ori reglementat într-o țară terță sau acesta este o persoană care nu face obiectul supravegherii de către o autoritate competentă similară BNM sau CNPF în temeiul cadrului normativ al UE relevant. Termenul de evaluare se suspendă inclusiv pe durata prelungirii termenului de prezentare a informațiilor suplimentare necesare evaluării.

(7) Dacă CNPF emite decizia cu privire la refuzul sau acceptarea eliberării aprobării prealabile, notifică achizitorului potențial/dobânditorului hotărârea sa în termen de 2 zile lucrătoare de la data adoptării acesteia, fără a depăși termenul prevăzut pentru realizarea evaluării, iar în cazul refuzului, va indica motivele acestuia.

(8) La cererea achizitorului potențial/dobânditorului, CNPF poate pune la dispoziția publicului o motivare corespunzătoare a deciziei. Aceasta nu împiedică CNPF să publice motivele refuzului, chiar dacă achizitorul potențial/dobânditorul nu a formulat o cerere în acest sens.

(9) În cazul eliberării aprobării prealabile, CNPF poate stabili un termen maxim, care nu poate fi mai mic de 3 luni, pentru finalizarea achiziției propuse/dobândirii și poate prelungi acest termen dacă este necesar.

(10) În cazul în care CNPF nu adoptă și nu comunică o decizie de refuz în termenul de evaluare calculat potrivit prezentului articol, aprobarea prealabilă se consideră acordată achizitorului potențial/dobânditorului.

(11) CNPF stabilește, prin acte normative, lista documentelor și informațiilor care trebuie prezentate în scopul prezentului articol.

Articolul 28. Evaluarea achizitorului potențial/dobânditorului

(1) La examinarea solicitării și a informațiilor prevăzute la art.27 alin.(1) și (2), în vederea asigurării administrării corecte, prudente și eficiente a firmei de investiții vizate de achiziție și luând în considerare posibila influență a achizitorului potențial asupra firmei de investiții respective, CNPF evaluează adecvarea achizitorului potențial, precum și soliditatea financiară în raport cu achiziția propusă prin examinarea cumulativă a următoarelor criterii:

- a) reputația achizitorului potențial;
- b) reputația, cunoștințele, competențele și experiența oricărui membru al organului de conducere care va conduce activitatea firmei de investiții ca rezultat al achiziției propuse;

c) soliditatea financiară a achizitorului potențial, în special în raport cu tipul de activitate desfășurată de firma de investiții în prezent și cu cea preconizată a fi desfășurată de firma de investiții, vizată de achiziția propusă;

d) capacitatea firmei de investiții de a respecta și de a continua să respecte cerințele prudențiale prevăzute de legislație, inclusiv de prezenta lege;

e) existența unor motive rezonabile de a suspecta că, în ceea ce privește achiziția propusă, este sau a fost săvârșită o infracțiune ori o tentativă a infracțiunii de spălare a banilor sau de finanțare a actelor de terorism, în sensul prevederilor legislației în domeniu, sau că, prin achiziția propusă, un asemenea risc ar putea crește.

(2) CNPF va elibera aprobarea prealabilă doar dacă:

a) este pe deplin convinsă că calitatea achizitorului potențial, inclusiv soliditatea financiară a acestuia în raport cu achiziția propusă, este potrivită și adecvată prin examinarea cumulativă a criteriilor prevăzute la alin.(1);

b) nu suspectează că beneficiarul efectiv al achiziției propuse este o altă persoană decât cea declarată acesteia în cadrul solicitării;

c) informațiile și documentele furnizate de achizitorul potențial sunt complete și/sau nu conțin date eronate.

(3) CNPF nu poate impune nicio condiție prealabilă privind cota de participație care trebuie să fie achiziționată și nici nu poate evalua achiziția propusă din punctul de vedere al necesităților economice ale pieței.

(4) Criteriile și condițiile prevăzute la alin.(1) și (2), elementele care se au în vedere la evaluarea îndeplinirii acestora, lista de informații și documente pentru realizarea evaluării se detaliază prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi. Informațiile și documentele solicitate sunt proporționale și adaptate naturii achizitorului potențial/dobânditorului și achiziției propuse/dobândirii. CNPF nu solicită informații care nu prezintă relevanță din perspectiva unei evaluări prudențiale.

(5) Fără a aduce atingere prevederilor art.27 alin.(3)–(6), în cazul în care aprobarea prealabilă a CNPF este solicitată în legătură cu două sau mai multe achiziții propuse ale unor participații calificate sau de majorare a unor astfel de participații în aceeași firmă de investiții, aceasta asigură tratament nediscriminatoriu tuturor achizitorilor potențiali.

Articolul 29. Notificarea înstrăinării sau reducerii deținerii calificate

Orice persoană fizică sau juridică care a decis să înstrăineze, direct ori indirect, inclusiv în calitate de beneficiar efectiv, o participație calificată într-o firmă de investiții sau să își reducă participația calificată astfel încât proporția drepturilor sale de vot ori a participației în capitalul social să se situeze sub nivelurile de 20%, 33% sau 50% sau astfel încât firma de investiții în cauză să înceteze să mai fie o filială a persoanei respective trebuie să notifice în prealabil, în scris, CNPF și firma de investiții în legătură cu această decizie, conform actelor normative emise în acest sens.

Articolul 30. Nerespectarea cerințelor privind calitatea acționariatului

(1) În cazul în care deținătorul, direct sau indirect, al unei participații calificate, inclusiv beneficiarul efectiv, nu mai îndeplinește cerințele prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia privind calitatea acționariatului unei firme de investiții sau exercită asupra acesteia o influență de natură să pericliteze administrarea corectă, prudentă și eficientă a firmei de investiții, precum și în cazul în care deținătorul, direct sau indirect, inclusiv beneficiarul efectiv al acestuia, nu a furnizat CNPF informații care relevă cu certitudine identitatea beneficiarului efectiv sau în cazul în care CNPF constată acțiunea concertată a acționarilor cu participații calificate fără aprobarea prealabilă a acesteia, CNPF poate dispune următoarele măsuri și sancțiuni, inclusiv în mod cumulativ:

a) dispune suspendarea exercitării drepturilor de vot aferente acțiunilor deținute, a dreptului de convocare și desfășurare a adunării generale a acționarilor, a dreptului de a introduce chestiuni în

ordinea de zi, a dreptului de a propune candidați pentru membrii organului de conducere, a dreptului de a primi dividende sau doar a unora dintre aceste drepturi;

b) dispune înstrăinarea de către persoana al cărei drept de vot a fost suspendat a acțiunilor deținute, în condițiile alin.(2) și (3) din prezentul articol;

c) retrage aprobarea prealabilă acordată în temeiul art.24;

d) suspendă autorizația de firmă de investiții acordată anterior;

e) aplică alte măsuri și/sau sancțiuni conform prevederilor prezentei legi.

(2) În termen de 3 luni de la data retragerii aprobării prealabile, deținătorii de participații calificate vizați trebuie să înstrăineze acțiunile. În cazul în care, în cadrul termenului menționat, CNPF îi este înaintată o solicitare conform art.27 de către un nou achizitor potențial/dobânditor cu referire la participația pentru care a fost suspendat dreptul de vot conform alin.(1), pe perioada de evaluare prevăzută la art.28, termenul de 3 luni de înstrăinare a acțiunilor se suspendă pe perioada examinării solicitării.

(3) Persoanele față de care s-au dispus măsurile prevăzute la art.24 alin.(2) și la alin.(1) din prezentul articol nu mai pot deține, direct sau indirect, noi acțiuni ale firmelor de investiții respective, precum și în alte firme de investiții.

(4) CNPF poate dispune prelungirea termenului de 3 luni prevăzut la art.24 alin.(4), la art.25 alin.(4) și la alin.(2) din prezentul articol cu perioade a câte cel mult 3 luni, în cazul în care prelungirea este necesară în vederea neadmiterii periclitării stabilității financiare, în cazul în care există un interes public în a dispune prelungirea sau în cazul în care a fost identificat de către firma de investiții ori CNPF, în baza notificării achizitorului potențial/dobânditorului de acțiuni în modul prevăzut de actele normative ale CNPF, fără efectuarea unei evaluări prealabile de către CNPF, un achizitor potențial/dobânditor al acțiunilor expuse spre vânzare, al cărui caracter potrivit și adecvat nu comportă suspiciuni întemeiate la data emiterii deciziei de prelungire.

(5) CNPF informează firma de investiții și deținătorii de participații calificate vizați cu privire la prelungirea termenului conform alin.(4) până la expirarea termenului precedent stabilit pentru vânzarea acțiunilor.

Articolul 31. Informări subsecvente

(1) Firma de investiții trebuie să identifice și să informeze CNPF, de îndată ce ia cunoștință, despre orice achiziție sau înstrăinare, directă sau indirectă, inclusiv de către beneficiarul efectiv, a participațiilor în capitalul ei care depășește nivelurile de 20%, 33% și 50% sau ca urmare a căreia firma de investiții devine filială, respectiv se situează sub nivelurile menționate, precum și despre orice fapte sau circumstanțe care generează suspiciunea că asemenea achiziție/dobândire sau înstrăinare a avut loc fără respectarea prezentei legi și a actelor normative ale CNPF.

(2) Firma de investiții informează CNPF, la solicitarea acesteia, dar în orice caz cel puțin o dată pe an, despre identitatea deținătorilor direcți și indirecti de participații calificate, inclusiv a beneficiarului efectiv, și despre nivelul acestor participații, conform informațiilor de care dispune, în modul și în condițiile prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

Articolul 32. Transparența deținătorilor de participații

(1) Orice deținător, direct sau indirect, inclusiv beneficiarul efectiv, al unei participații în capitalul unei firme de investiții prezintă CNPF, la cererea acesteia, informația aferentă activității sale, inclusiv situațiile financiare anuale, declarațiile de venituri, precum și altă informație necesară efectuării cercetărilor sau verificării corespunderii criteriilor de la art.28 alin.(1) și (2), în modul și în condițiile prevăzute de actele normative ale CNPF. Orice deținător, direct sau indirect, al unei participații în capitalul social al unei firme de investiții prezintă acestei firme de investiții, la solicitarea acesteia, informația cu privire la identitatea sa și a persoanelor sale afiliate, precum și informația cu privire la persoanele cu care acest deținător acționează concertat față de firma de investiții.

(2) Orice deținător, direct sau indirect, inclusiv beneficiar efectiv, este obligat să notifice CNPF și firma de investiții despre efectuarea achiziției/dobândiri pentru care a obținut aprobarea prealabilă în temeiul art.24 alin.(1), în termen de 10 zile de la data efectuării acesteia.

(3) CNPF trebuie să fie informată despre orice acord, indiferent de forma în care a fost încheiat, care are drept obiect sau efect:

a) exercitarea concertată a dreptului de vot în cadrul adunărilor generale ale acționarilor firmei de investiții sau în cadrul adunărilor generale ale persoanelor care exercită controlul asupra firmei de investiții;

b) activitatea concertată în cadrul administrării firmei de investiții sau a persoanelor care exercită controlul asupra acesteia; sau

c) exercitarea dreptului de a desemna majoritatea membrilor organului de conducere al firmei de investiții sau al persoanelor care exercită controlul asupra acesteia.

(4) Obligația de informare prevăzută la alin.(3) revine participanților la acord și organului de conducere al firmei de investiții sau al persoanelor la care acest acord se referă, urmând a fi executată în termen de 5 zile lucrătoare de la semnarea acordului sau, dacă acordul nu este încheiat în formă scrisă, din data la care devin cunoscute circumstanțele care relevă existența acestuia.

(5) CNPF asigură urmărirea respectării în mod permanent a cerințelor prevăzute la art.28 și poate solicita, în acest sens, de la firma de investiții și/sau de la orice deținător, direct și/sau indirect, inclusiv beneficiarul efectiv de participare într-o firmă de investiții, orice informații pe care le consideră necesare, de asemenea poate aplica firmei de investiții, conducătorilor acesteia și deținătorului, direct și indirect, inclusiv beneficiarului efectiv, al unei participații în capitalul social al unei firme de investiții măsuri de supraveghere, sancțiuni și/sau măsuri sancționatoare corespunzătoare, conform prezentei legi.

(6) Informațiile prezentate conform acestui articol pot fi verificate de CNPF în condițiile art.26.

Secțiunea a 4-a

Alte cerințe privind organizarea internă și sistemele de control

Articolul 33. Aderarea la Fondul de compensare al investitorilor

(1) Orice persoană care solicită autorizarea ca firmă de investiții este obligată să adere la Fondul de compensare al investitorilor și să respecte obligațiile care îi revin potrivit regulilor aplicabile membrilor acestuia.

(2) Obligația prevăzută la alin.(1) se consideră îndeplinită în legătură cu depozitele structurate emise de instituțiile de credit din Republica Moldova care sunt membre ale unei scheme de garantare a depozitelor recunoscută în temeiul Legii nr.160/2023 cu privire la garantarea depozitelor în bănci.

(3) Firmele de investiții sunt obligate să instituie și aplice măsurile necesare pentru a pune la dispoziția clienților și clienților potențiali informații cu privire la apartenența la Fondul de compensare a investitorilor și datele de contact ale acestuia.

Articolul 34. Cerințe privind capitalul inițial

(1) Orice entitate care solicită autorizația de firmă de investiții trebuie să dispună de capital inițial suficient, potrivit prevederilor legislației privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții, ținând seama de natura serviciului sau a activității de investiții avute în vedere.

(2) Prevederile prezentului articol nu se aplică instituțiilor de credit din Republica Moldova.

Articolul 35. Cerințe organizatorice generale

(1) Orice entitate care solicită autorizația de firmă de investiții trebuie să prezinte CNPF informații cu privire la organizarea sa, inclusiv:

1) un program de activitate inițială pentru următorii 3 ani, inclusiv informații privind activitățile planificate reglementate și nereglementate, informații detaliate cu privire la distribuția geografică și activitățile care urmează să fie desfășurate de firma de investiții;

2) informații despre auditorii firmei de investiții, dacă sunt disponibile în momentul depunerii cererii de autorizare;

3) structura organizatorică și sistemele de control intern ale firmei, care trebuie să cuprindă:

a) informații despre conducătorii funcțiilor interne (de conducere și de supraveghere), inclusiv un *curriculum vitae* detaliat, în care să se precizeze studiile și cursurile de formare relevante și experiența profesională;

b) informații privind resursele (în special umane și tehnice) alocate diverselor activități planificate;

c) informații legate de deținerea de instrumente financiare și fonduri ale clienților, precizându-se eventualele mecanisme de protejare a activelor clienților (în special, în cazul în care instrumentele financiare și fondurile sunt deținute la un custode, denumirea custodelui și contractele aferente);

d) descrierea modului în care firma va îndeplini cerințele prudențiale și de conduită care i se aplică;

4) informații despre stadiul în care se află cererea depusă de firma de investiții pentru a deveni membră a Fondului de compensare a investitorilor sau, după caz, dovada calității de membru;

5) o listă cu funcțiile, serviciile sau activitățile externalizate (sau care se intenționează să fie externalizate) și o listă a contractelor încheiate sau prevăzute să se încheie cu prestatori de servicii externi și a resurselor (în special resursele umane și tehnice, precum și sistemul de control intern) alocate pentru controlul funcțiilor, serviciilor sau activităților externalizate;

6) măsurile pentru identificarea și prevenirea sau gestionarea conflictelor de interese care apar cu ocazia furnizării de servicii de investiții și de servicii auxiliare și o descriere a mecanismelor de guvernanță a produsului;

7) o descriere a sistemelor de monitorizare a activităților firmei, inclusiv a sistemelor de rezervă, în cazul în care sunt disponibile, precum și a sistemelor și a mecanismelor de control al riscului în cazul în care firma de investiții dorește să efectueze tranzacții algoritmice și/sau să ofere acces electronic direct;

8) informații privind sistemele de conformitate, de audit intern și de gestionare a riscurilor (sistemul de monitorizare, auditul intern și funcțiile de consiliere și de asistență);

9) informații privind sistemele de evaluare și de gestionare a riscurilor de spălare a banilor și de finanțare a terorismului;

10) planurile de continuitate a activității, inclusiv sistemele și resursele umane (personalul-cheie);

11) politicile în materie de gestionare a evidențelor, de ținere a evidențelor și de păstrare a evidențelor;

12) o descriere a manualului de proceduri a firmei de investiții.

(2) Firmele de investiții sunt obligate să respecte, pe întreaga durată a desfășurării activității, cerințele organizatorice prevăzute de prezenta secțiune, precum și de actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(3) Firmele de investiții trebuie să instituie politici și proceduri adecvate care să garanteze că firma de investiții, precum și membrii organului executiv, angajații și agenții săi delegați respectă obligațiile prevăzute de prezenta lege, precum și normele adecvate aplicabile tranzacțiilor personale efectuate de aceste persoane.

(4) Firma de investiții este obligată să îndeplinească următoarele cerințe:

a) să stabilească, să aplice și să mențină proceduri decizionale și o structură organizatorică care să specifice în mod exact și documentat structurile ierarhice și să repartizeze funcții și responsabilități;

b) să garanteze că persoanele relevante ale firmei de investiții cunosc procedurile ce trebuie urmate pentru îndeplinirea adecvată a responsabilităților ce le revin;

c) să stabilească, să aplice și să mențină mecanisme adecvate de control intern concepute pentru a asigura respectarea deciziilor și procedurilor existente la toate nivelurile firmei de investiții;

d) să angajeze și să mențină personal care posedă cunoștințe, experiență și competențe profesionale, conform cerințelor stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi;

e) să stabilească, să aplice și să mențină la toate nivelurile importante ale firmei de investiții un sistem eficient de raportare internă și de comunicare a informațiilor;

f) să păstreze o înregistrare adecvată și ordonată a activității desfășurate și a organizării interne;

g) să garanteze că îndeplinirea de către persoanele competente a mai multor funcții nu împiedică și nu este probabil să împiedice persoanele respective să îndeplinească o anumită funcție în mod corect, onest și profesionist;

h) la cererea CNPF sau periodic, să efectueze, în conformitate cu legislația aplicabilă, auditul sistemelor de tehnologie a informației și comunicațiilor, denumite în continuare *TIC*.

(5) Pentru îndeplinirea cerințelor stabilite la alin.(4), firmele de investiții iau în considerare natura, dimensiunea și complexitatea activităților desfășurate de ele, precum și natura și gama serviciilor și activităților de investiții întreprinse în cadrul activităților respective. Firmele de investiții iau în considerare, de asemenea, riscurile legate de durabilitate în cadrul sistemelor și procedurilor instituite pentru conformarea cu cerințele aplicabile.

(6) Firma de investiții este obligată să stabilească, să aplice și să mențină:

a) sisteme și proceduri adecvate pentru păstrarea securității, integrității și confidențialității informațiilor, ținând seama de natura informațiilor în cauză;

b) o politică adecvată de continuitate a activității comerciale pentru a asigura, în caz de întrerupere a sistemelor și a procedurilor lor, conservarea datelor și funcțiilor fundamentale, precum și continuarea serviciilor și activităților de investiții sau, în cazul când acest lucru nu este posibil, recuperarea la timp a datelor și a funcțiilor respective și reluarea în timp util a serviciilor și a activităților de investiții; firma de investiții adoptă măsuri rezonabile, utilizând, în acest scop, sisteme adecvate și proporționate, inclusiv sisteme *TIC* instituite și gestionate în conformitate cu legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar;

c) politici și proceduri contabile sigure care să le permită, inclusiv, să furnizeze, în timp util, CNPF, la cererea acesteia, situațiile financiare ce ar reflecta imaginea fidelă și onestă a situației financiare a firmelor respective și ar respecta toate standardele și normele de contabilitate în vigoare.

(7) Firmele de investiții sunt obligate să monitorizeze și să evalueze periodic caracterul adecvat și eficiența sistemelor și mecanismelor lor de control intern și ale acordurilor încheiate în conformitate cu alin.(4) și alin.(6) și să adopte măsuri adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe.

(8) Organul executiv și consiliul firmei de investiții trebuie să evalueze și să verifice periodic eficiența politicilor, dispozițiilor și procedurilor puse în aplicare și să adopte măsurile adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe. Această evaluare și/sau verificare se va efectua în temeiul rapoartelor scrise prezentate de către persoanele responsabile cel puțin o dată pe an.

(9) O firmă de investiții care creează instrumente financiare pentru a le vinde clienților este obligată:

a) să întrețină, utilizeze și revizuiască periodic un proces pentru aprobarea fiecărui instrument financiar și să producă adaptări semnificative ale instrumentelor financiare existente înainte de comercializarea sau distribuirea acestora către clienți. Procesul respectiv de aprobare a produselor trebuie să specifice, pentru fiecare instrument financiar, o piață-țintă identificată de clienți finali din cadrul categoriei relevante de clienți și să garanteze 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; și

b) să pună 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

(10) Firma de investiții revizuieste, de asemenea, 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; și

(11) În cazul în care o firmă de investiții oferă sau recomandă instrumente financiare pe care nu le creează, aceasta instituie mecanisme adecvate pentru a obține informațiile prevăzute la alin.(9) lit.b) și pentru a înțelege caracteristicile și piața-țintă identificată pentru fiecare instrument financiar.

(12) Politicile, procesele și mecanismele prevăzute la alin.(9)-(11) se aplică fără a aduce atingere altor cerințe ale legislației în vigoare, inclusiv celor referitoare la obligațiile de informare, evaluarea caracterului adecvat, identificarea și gestionarea conflictelor de interese, precum și cele referitoare la stimulente.

(13) În cazul în care instrumentele financiare create de firma de investiții sunt comercializate clienților de retail, procesul de aprobare a produsului prevăzut la alin.(9) pct.1) include elaborarea documentului cu informații esențiale (în continuare – *KID*), în conformitate cu cadrul normativ aplicabil privind documentele cu informații esențiale referitoare la PRIIP și cele bazate pe asigurări.

(14) Se interzice utilizarea KID pe teritoriul Republicii Moldova până la notificarea prealabilă a CNPF cu 20 de zile lucrătoare înainte de punere în aplicare.

(15) În cazul în care firma de investiții externalizează unei terțe părți executarea funcțiilor operaționale critice sau esențiale pentru prestarea unui serviciu continuu și satisfăcător pentru clienți și pentru desfășurarea de activități de investiții în mod continuu și satisfăcător, aceasta este obligată să adopte măsuri rezonabile pentru a evita o agravare nejustificată a riscului operațional. Externalizarea funcțiilor operaționale importante nu poate fi realizată într-un mod care să dăuneze semnificativ calității controlului intern al firmei de investiții sau care să împiedice CNPF să verifice respectarea tuturor obligațiilor care îi revin firmei de investiții.

(16) Fără a aduce atingere capacității CNPF de a cere accesul la comunicările realizate conform prevederilor prezentei legi și a legislației în vigoare, firma de investiții trebuie să mențină în permanență confidențialitatea datelor, instituind mecanisme de securitate solide destinate să:

a) asigure, în conformitate cu cerințele prevăzute de legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, securitatea și autentificarea mijloacelor de transmitere a informațiilor,

b) reducă la minimum riscul de corupere a datelor și de acces neautorizat, și

c) prevină scurgerile de informații.

(17) Fără a aduce atingere altor obligații prevăzute de prezenta lege, firmele de investiții, identificate în calitate de furnizori de servicii în conformitate cu Legea nr.48/2023 privind securitatea cibernetică, sunt responsabile de îndeplinirea obligațiilor privind asigurarea securității cibernetice prevăzute de legea respectivă.

(18) Supravegherea și controlul de stat al respectării de către firmele de investiții a obligațiilor menționate la alin.(17) din prezentul articol sunt exercitate de către autoritatea competentă la nivel național în domeniul securității cibernetice în conformitate cu Legea nr.48/2023 privind securitatea cibernetică.

(19) Firma de investiții este exceptată de la aplicarea cerințelor prevăzute la alin.(9) și (10) din prezentul articol, precum și a celor prevăzute la art.51 alin.(2) și (3), în cazul în care serviciul de investiții pe care îl prestează se referă la obligațiuni care nu încorporează niciun alt instrument derivat decât o clauză de tip make-whole sau în cazul în care instrumentele financiare sunt comercializate sau distribuite exclusiv părților eligibile.

(20) În scopul oferirii investitorilor individuali a posibilității de a înțelege și de a compara caracteristicile esențiale și riscurile aferente PRIIP, CNPF stabilește, prin acte normative, formatul și conținutul documentului cu informații esențiale elaborat de creatorii de PRIIP, precum și cerințele privind prezentarea acestuia investitorilor individuali.

Articolul 36. Cerințe privind asigurarea conformității

(1) Firma de investiții este obligată:

a) să stabilească, să aplice și să mențină politici și proceduri interne adecvate concepute să depisteze orice risc de nerespectare de către firmă a obligațiilor sale, conform prezentei legi, precum și riscurile asociate;

b) să adopte măsuri și proceduri adecvate pentru minimizarea riscurilor respective; și

c) să permită CNPF să-și exercite efectiv atribuțiile existente în temeiul prezentei legi.

(2) În executarea obligațiilor prevăzute la alin.(1), firma de investiții ia în considerare natura, dimensiunea și complexitatea activităților desfășurate de ele, precum și natura și gama serviciilor și activităților de investiții întreprinse în cadrul activităților respective.

(3) Pentru asigurarea respectării prevederilor art.21 alin.(1) lit.a) și b) din prezenta lege, persoana cu funcția de asigurare a conformității efectuează o evaluare pe baza căreia stabilește un program de monitorizare bazat pe riscuri care ia în considerare toate categoriile de servicii, activități și servicii auxiliare relevante pe care le desfășoară firma de investiții, inclusiv informațiile pertinente colectate în ceea ce privește monitorizarea procesului de soluționare a reclamațiilor. Programul de monitorizare stabilește priorități determinate prin evaluarea riscului de asigurare a conformității, care garantează monitorizarea globală a riscului de conformitate.

(4) Pentru a permite persoanelor cu funcție de asigurare a conformității să își îndeplinească responsabilitățile în mod corespunzător și independent, firma de investiții urmează să asigure că respectă următoarele condiții:

a) persoana cu funcție de asigurare a conformității trebuie să dețină autoritatea, resursele și experiența necesare și să aibă acces la toate informațiile pertinente;

b) este numit un responsabil de verificarea conformității și de întocmirea oricăror rapoarte legate de verificarea conformității prevăzute la art.35 alin.(8);

c) persoana cu funcție de asigurare a conformității trebuie să aibă posibilitatea să informeze ad-hoc și direct organul de conducere atunci când detectează un risc major de neîndeplinire de către firmă a obligațiilor ce îi revin în temeiul prezentei legi;

d) persoanele relevante implicate în verificarea conformității nu se vor implica în furnizarea serviciilor sau a activităților pe care le monitorizează;

e) metoda de stabilire a remunerației persoanelor relevante responsabile de asigurarea conformității nu va compromite obiectivitatea acestora și nu va fi susceptibilă de a o compromite.

(5) Firma de investiții poate să nu se conformeze obligațiilor prevăzute la alin.(4) lit.d) sau lit.e) în cazul în care poate demonstra că, în funcție de natura, dimensiunea și complexitatea activităților sale și în funcție de natura și gama serviciilor și activităților de investiții, obligația impusă de litera respectivă nu este proporțională, iar funcția de asigurare a conformității continuă să fie eficientă. În acest caz, firma de investiții trebuie să evalueze dacă eficacitatea funcției de asigurare a conformității este compromisă. Evaluarea se revizuieste periodic.

(6) Persoanele cu funcția de asigurare a conformității din cadrul firmelor de investiții sunt obligate să analizeze reclamațiile și datele referitoare la soluționarea reclamațiilor, pentru a se asigura că identifică și iau în calcul eventualele riscuri sau probleme.

Articolul 37. Măsuri de gestionare a riscurilor

(1) Firmele de investiții sunt obligate să întreprindă următoarele acțiuni:

1) să stabilească, să aplice și să mențină politici și proceduri adecvate de gestionare a riscurilor prin care să identifice riscurile legate de activitățile, procesele și sistemele firmei și, după caz, să fixeze nivelul riscului tolerat de firmă. În cadrul acestui proces, firmele de investiții trebuie să țină cont de riscurile legate de durabilitate;

2) să adopte dispoziții, procese și mecanisme eficiente de gestionare a riscurilor legate de activitățile, procesele și sistemele firmei, luând în considerare nivelul stabilit de toleranță la riscuri;

3) să monitorizeze:

a) caracterul adecvat și eficiența politicilor și procedurilor acestora de gestionare a riscurilor;

b) gradul de respectare de către firma de investiții și persoanele relevante a dispozițiilor, procedurilor și mecanismelor adoptate conform pct.2);

c) caracterul adecvat și eficiența măsurilor adoptate pentru remedierea oricăror deficiențe din politicile, procedurile, dispozițiile, procesele și mecanismele respective, inclusiv nerespectarea de către persoanele relevante a dispozițiilor, proceselor și mecanismelor menționate anterior sau nerespectarea politicilor și procedurilor.

(2) În cazul în care firma de investiții nu este obligată să stabilească și să mențină o funcție independentă de gestionare a riscurilor potrivit art.21 alin.(2), aceasta urmează să demonstreze că politicile și procedurile adoptate conform alin.(1) îndeplinesc cerințele prevăzute la alineatul respectiv și sunt pe deplin eficiente.

(3) Firma de investiții asigură alocarea unor resurse adecvate în vederea administrării tuturor riscurilor semnificative.

Articolul 38. Măsuri de prevenire și gestionare a conflictelor de interese

(1) Firma de investiții este obligată să stabilească, să aplice și să mențină o politică eficientă în materie de conflicte de interese, în vederea adoptării tuturor măsurilor rezonabile destinate a preveni prejudicierea intereselor clienților săi de conflicte de interese, astfel cum sunt definite la art.46.

(2) Politica privind conflictele de interese corespunde dimensiunii și modului de organizare al firmei, precum și naturii, amplitudinii și complexității activității pe care o desfășoară. Atunci când firma face parte dintr-un grup, politica respectivă ia, de asemenea, în considerare împrejurările pe care firma le cunoaște sau ar trebui să le cunoască și care pot genera un conflict de interese ca rezultat al structurii și al activităților desfășurate de ceilalți membri ai grupului.

(3) Politica privind conflictele de interese trebuie să:

a) identifice, legat de serviciile și activitățile specifice de investiții și de serviciile auxiliare furnizate de firmă sau în numele firmei de investiții, circumstanțele care constituie sau care pot genera un conflict de interese cu un risc considerabil de prejudiciere a intereselor unuia sau a mai multor clienți;

b) specifice procedurile care trebuie urmate și măsurile care trebuie adoptate pentru prevenirea sau gestionarea unor astfel de conflicte.

(4) Firmele de investiții evaluează și revizuiesc periodic, cel puțin o dată pe an, politica privind conflictele de interese și iau toate măsurile adecvate pentru a soluționa eventualele deficiențe. Bazarea excesivă pe divulgarea conflictelor de interese este considerată o deficiență a politicii în materie de conflicte de interese adoptate în cadrul firmei de investiții.

(5) Firma de investiții care pe propria răspundere sau pe răspunderea unui membru al grupului din care face parte elaborează sau dispune realizarea unor cercetări pentru investiții care sunt destinate sau care ar putea să fie ulterior difuzate clienților firmei sau publicului, este obligată să aplice măsuri organizatorice și proceduri adecvate pentru a asigura respectarea următoarelor cerințe:

a) analiștii financiari și alte persoane relevante nu sunt în drept să efectueze, cu excepția situației în care acționează în calitate de formatori de piață care acționează cu bună credință și în timpul desfășurării normale a procesului de formare a pieței, sau pentru executarea unui ordin spontan al unui client, tranzacții personale sau operațiuni în numele oricărei alte persoane, inclusiv al firmei de investiții, cu instrumente financiare la care se referă cercetarea pentru investiții sau cu alte instrumente financiare conexe, atunci când respectivele persoane cunosc data probabilă de difuzare sau conținutul probabil al respectivei cercetări pentru investiții, iar aceste informații nu sunt accesibile publicului sau clienților și nu pot fi ușor deduse din informațiile disponibile, atât timp cât destinatarii cercetării pentru investiții nu au avut oportunitatea rezonabilă de a acționa pe baza acestora;

b) în alte cazuri decât cele prevăzute la lit.a), analiștii financiari și orice alte persoane relevante care participă la realizarea cercetării pentru investiții nu sunt în drept să efectueze tranzacții personale cu instrumente financiare la care se referă cercetarea pentru investiții sau cu alte instrumente financiare conexe, contrar recomandărilor actuale, exceptând situațiile excepționale și cu aprobarea prealabilă a unui membru al serviciului juridic al firmei sau al funcției de asigurare a conformității;

c) se asigură separarea fizică între analiștii financiari implicați în realizarea de cercetare pentru investiții și alte persoane relevante ale căror responsabilități sau interese comerciale pot intra

în conflict cu interesele persoanelor în atenția cărora se diseminează cercetările pentru investiții sau, dacă această separare nu este adecvată din cauza dimensiunii și a modului de organizare a firmei, precum și a naturii, dimensiunii și complexității activității sale, se instituie bariere informaționale alternative adecvate;

d) analiștii financiari, alte persoane relevante implicate în producerea cercetării pentru investiții și însăși firma de investiții nu sunt în drept să accepte stimulente financiare sau de altă natură din partea persoanelor care au un interes semnificativ în subiectul respectivei cercetări pentru investiții;

e) analiștii financiari, alte persoane relevante implicate în producerea cercetării pentru investiții și însăși firma de investiții nu sunt în drept să promită emitenților că cercetarea le va fi favorabilă;

f) înainte de diseminarea cercetării pentru investiții, emitenții, persoanele relevante, altele decât analiștii financiari, și orice altă persoană nu sunt autorizate să examineze proiectul de cercetare pentru investiții în scopul de a verifica acuratețea declarațiilor factuale formulate în respectiva cercetare sau în alte scopuri decât cele de asigurare a conformității cu obligațiile legale ale firmei, atunci când proiectul include o recomandare sau un preț indicativ.

(6) În sensul alin.(5), instrumentul financiar conex înseamnă un instrument financiar al cărui preț este îndeaproape influențat de variația prețului altui instrument financiar care face obiectul cercetării pentru investiții și include un instrument derivat al celui alt instrument financiar.

Articolul 39. Regimul tranzacțiilor personale

(1) Persoanele relevante sunt obligate să informeze firma de investiții privind intenția de a efectua o tranzacție personală.

(2) O tranzacție personală poate fi efectuată de persoana relevantă doar cu autorizarea preliminară a comisiei interne create în acest scop de firma de investiții.

(3) Persoana relevantă nu este în drept să efectueze o tranzacție personală în cazul în care:

a) efectuarea tranzacției ar constitui sau ar putea constitui o încălcare a legislației aplicabile în materie de abuz de piață;

b) presupune utilizarea neautorizată sau divulgarea necorespunzătoare a informațiilor confidențiale ori privilegiate; sau

c) tranzacția intră sau poate intra în conflict cu obligațiile care revin firmei de investiții potrivit prezentei legi sau actelor normative ale CNPF.

(4) Persoana relevantă nu este în drept să ofere consiliere sau recomandări unei alte persoane în vederea efectuării unei tranzacții cu instrumente financiare care, dacă ar fi vorba de o tranzacție personală a persoanei relevante:

a) ar intra sub incidența alin.(3),

b) ar intra sub incidența art.38 alin.(5) lit.a) sau b), sau

c) ar implica folosirea abuzivă a informațiilor privind ordinele în așteptare ale clienților firmei de investiții.

(5) Persoana relevantă nu este în drept să divulge, în afara cadrului normal al atribuțiilor de serviciu sau al executării contractului de servicii, informații sau opinii unei alte persoane, atunci când persoana relevantă cunoaște sau ar trebui, în mod rezonabil, să cunoască faptul că, în urma divulgării, cealaltă persoană va acționa sau este posibil să acționeze într-unul din următoarele moduri:

a) să efectueze o tranzacție cu instrumente financiare care, dacă ar fi vorba de o tranzacție personală a persoanei relevante, ar fi interzisă potrivit alin.(3) sau (4);

b) să ofere consiliere sau asistență unei alte persoane în vederea efectuării unei tranzacții prevăzute la lit.a);

(6) Firmele de investiții sunt obligate să stabilească și să aplice măsuri care:

a) să prevină și să excludă tranzacțiile sau comportamentele specificate la alin.(3)-(5) de către persoanele relevante;

b) să asigure cunoașterea de către persoanele relevante a restricțiilor referitoare la efectuarea de tranzacții personale, precum și a măsurile adoptate de firma de investiții în ceea ce privește tranzacțiile personale și divulgarea informațiilor;

c) să asigure că firma de investiții este informată cu promptitudine cu privire la orice tranzacție personală efectuată de o persoană relevantă, fie prin notificarea tranzacției respective, fie prin alte proceduri care îi permit firmei să identifice tranzacțiile respective;

d) să asigure evidența tranzacțiilor personale notificate firmei de investiții sau identificate de aceasta, care trebuie să includă orice aprobare sau interdicție privind tranzacția în cauză;

e) să asigure firma de investiții, în cazul acordurilor de externalizare, că firma căreia i se externalizează activitatea păstrează o evidență a tranzacțiilor personale încheiate de orice persoană relevantă și, la cerere, îi furnizează cu promptitudine firmei de investiții informațiile respective.

(7) Prevederile alin.(1)-(6) nu se aplică în cazul în care:

a) tranzacția personală este efectuată în cadrul unui serviciu de administrare discreționară a portofoliului pentru care nu există o comunicare prealabilă privind tranzacția între administratorul portofoliului și persoana relevantă sau o altă persoană în contul căreia se efectuează tranzacția;

b) tranzacția personală implică tranzacționarea unităților de fond (acțiunilor) emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) sau cu organisme de plasament colectiv alternative (OPCA) care fac obiectul unei supravegheri în conformitate cu legislația unui stat membru care impune un nivel echivalent de repartizare a riscurilor pentru activele lor, atunci când persoana relevantă și orice altă persoană în contul căreia se efectuează tranzacțiile nu sunt implicate în administrarea organismului respectiv.

Articolul 40. Măsuri de gestionare a reclamațiilor

(1) Firmele de investiții stabilesc, aplică și mențin politici și proceduri eficace și transparente de soluționare a reclamațiilor care să permită soluționarea promptă a reclamațiilor depuse de clienți sau de potențialii clienți. Firmele de investiții țin evidența reclamațiilor primite și a măsurilor luate pentru soluționarea acestora.

(2) Politica de soluționare a reclamațiilor trebuie să ofere informații clare, precise și actualizate cu privire la procesul de soluționare a reclamațiilor. Această politică este aprobată de organul de conducere al firmei de investiții.

(3) Firmele de investiții publică detalii privind procedura care trebuie urmată în cazul soluționării unei reclamații. Printre aceste detalii se numără informații cu privire la politica de soluționare a reclamațiilor și datele de contact ale funcției de soluționare a reclamațiilor. Informațiile se furnizează clienților sau potențialilor clienți, la cerere sau atunci când

se confirmă primirea unei reclamații. Firmele de investiții iau măsurile necesare care să le permită clienților și potențialilor clienți să depună reclamații în mod gratuit.

(4) Firmele de investiții trebuie să instituie o funcție responsabilă de soluționarea reclamațiilor. Această funcție poate fi îndeplinită de către funcția de asigurare a conformității.

(5) Atunci când soluționează o reclamație, firmele de investiții comunică cu clienții sau cu potențialii clienți în mod clar, într-un limbaj simplu și ușor de înțeles și răspund reclamațiilor fără întârzieri nejustificate.

(6) Firmele de investiții trebuie să informeze clienții sau potențialii clienți cu privire la poziția firmei în legătură cu reclamațiile formulate și le comunică opțiunile de care dispun, inclusiv:

a) opțiunea de a depune reclamații prin proceduri de soluționare alternativă a litigiilor de către entitățile de soluționare alternativă a litigiilor privind protecția consumatorilor (în continuare – *entități SAL*), înființate și reglementate în conformitate Legea nr.105/2003 privind protecția consumatorilor, inclusiv le comunică conținutul prevederilor art.62 alin.(2) și (3) din această lege; sau

b) opțiunea de a formula o acțiune civilă.

(7) Firmele de investiții sunt obligate să furnizeze informații privind reclamațiile și procesul de soluționare a reclamațiilor către CNPF și, dacă este aplicabil, entității SAL.

Articolul 41. Cerințe privind păstrarea înregistrărilor

(1) Firmele de investiții asigură păstrarea înregistrărilor referitoare la toate serviciile prestate și la toate activitățile și tranzacțiile efectuate, care să fie suficiente pentru a permite CNPF să își îndeplinească atribuțiile prevăzute de legislația în vigoare și, în special, care să ateste respectarea tuturor obligațiilor firmei de investiții respective, inclusiv în ceea ce privește clienții sau clienții potențiali și integritatea pieței.

(2) Înregistrările prevăzute la alin.(1) 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. Obligația de înregistrare se extinde și asupra convorbirilor telefonice și corespondenței electronice care au ca scop încheierea unor tranzacții, fie prin tranzacționări pe cont propriu, fie prin prestarea de servicii aferente ordinelor clienților referitoare la primirea, transmiterea și executarea ordinelor clienților, chiar dacă respectivele convorbiri și respectiva corespondență nu se finalizează prin încheierea unor astfel de tranzacții sau la prestarea de servicii aferente ordinelor clienților.

(3) În scopul alin.(1) și (2), firma de investiții este obligată să ia toate măsurile necesare pentru înregistrarea convorbirilor telefonice și a corespondenței electronice relevante, care sunt desfășurate, transmise sau primite prin intermediul echipamentelor sau dispozitivelor furnizate de firma de investiții angajaților ori contractanților săi, precum și prin intermediul echipamentelor sau dispozitivelor a căror utilizare de către aceștia a fost acceptată sau permisă de firma de investiții.

(4) Firma de investiții informează clienții noi și pe cei existenți cu privire la faptul că convorbirile telefonice sau corespondența electronică dintre firmă și clienții săi, care au drept rezultat sau pot avea drept rezultat efectuarea unor tranzacții, vor fi înregistrate și pot fi transmise către CNPF în temeiul prezentei legi. O astfel de informare poate fi efectuată o singură dată, înainte de prestarea serviciilor de investiții către clienții noi și către cei existenți.

(5) Firma de investiții 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.

(6) Ordinele pot fi transmise de clienți și prin alte modalități, cu condiția ca acestea să fie efectuate pe un suport durabil, precum prin poștă, fax, e-mail sau prin intermediul documentației aferente ordinelor clienților întocmite în cadrul întrevederilor. Conținutul conversațiilor relevante purtate față în față cu un client poate fi înregistrat prin utilizarea proceselor-verbale sau a notelor scrise. Ordinele transmise în condițiile prezentului alineat sunt considerate echivalente ordinelor primite prin telefon.

(7) Firma de investiții 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 firma de investiții nu le poate înregistra sau copia.

(8) Înregistrările efectuate în conformitate cu prezentul articol sunt puse la dispoziția clienților implicați, la cererea acestora sau la dispoziția CNPF și sunt păstrate timp de 7 ani.

(9) Aplicarea prevederilor alin.(2)-(8) se face cu respectarea prevederilor Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal și a Legii comunicațiilor electronice nr.72/2025 în sectorul comunicațiilor electronice.

(10) În cazul sucursalei stabilite în Republica Moldova a unei firme de investiții din alt stat membru, CNPF controlează respectarea obligațiilor prevăzute la prezentul articol 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.

(11) În cazul sucursalei stabilite în Republica Moldova a unei instituții de credit din alt stat membru, controlul respectării obligațiilor prevăzute la prezentul articol în ceea ce privește tranzacțiile efectuate de sucursală se realizează de către CNPF, fără a aduce atingere posibilității de acces direct al autorității competente a statului membru de origine a instituției de credit la înregistrările în cauză.

Articolul 42. Mecanisme de protejare a instrumentelor financiare și a fondurilor clienților

(1) În cazul în care o firmă de investiții deține instrumente financiare aparținând clienților, aceasta este obligată să instituie mecanisme adecvate pentru a proteja drepturile de proprietate ale clienților respectivi, în special în caz de insolvabilitate a acesteia și pentru a împiedica utilizarea instrumentelor financiare ale clienților pe cont propriu sau în contul altui client, cu excepția cazurilor în care există consimțământul expres, prealabil și informat al clientului.

(2) În cazul în care o firmă de investiții deține fonduri aparținând clienților, aceasta este obligată să instituie mecanisme adecvate pentru a proteja drepturile clienților respectivi și, cu excepția instituțiilor de credit, pentru a împiedica utilizarea acestor fonduri pe cont propriu.

(3) Firmelor de investiții le este interzis să încheie contracte de garanție financiară cu transfer de proprietate cu clienți de retail în scopul garantării unor obligații prezente sau viitoare ale clienților, indiferent dacă aceste obligații sunt existente, condiționate sau potențiale.

(4) Pentru asigurarea protecției instrumentelor financiare și a fondurilor clienților, firmele de investiții asigură respectarea următoarelor cerințe:

a) păstrează înregistrările și evidența conturilor astfel încât să poată în orice moment și fără întârziere să distingă activele deținute pentru un client atât de activele deținute pentru un alt client, cât și de activele proprii;

b) păstrează înregistrările și evidența conturilor într-un mod care să asigure acuratețea și, în special, corespondența acestora cu instrumentele financiare și fondurile deținute pentru clienți, precum și posibilitatea ca acestea să fie utilizate ca o modalitate prin care auditorii firmei de investiții să poată verifica în orice moment succesiunea oricărei operațiuni efectuate;

c) efectuează reconcilieri periodice între conturile și înregistrările proprii și cele ale tuturor părților terțe care dețin activele respective;

d) adoptă măsurile necesare pentru a se asigura că toate instrumentele financiare ale clienților depuse la o parte terță pot fi identificate separat de instrumentele financiare care aparțin firmei de investiții și de instrumentele financiare care aparțin părții terțe în cauză, fie prin intermediul conturilor intitulate diferit în registrele părții terțe, fie prin alte măsuri echivalente care asigură același nivel de protecție;

e) adoptă măsurile necesare pentru a se asigura că fondurile clienților depuse la o bancă centrală, o instituție de credit sau la o bancă autorizată dintr-o țară terță ori la un fond specializat în instrumente ale pieței monetare sunt păstrate într-un cont sau în conturi identificate separat de conturile utilizate pentru păstrarea fondurilor care aparțin firmei de investiții;

f) instituie și aplică mecanisme organizatorice adecvate pentru reducerea la minimum a riscului de pierdere sau diminuare a valorii activelor clienților sau a drepturilor aferente respectivelor active, ca urmare a utilizării necorespunzătoare a activelor, a fraudei, a administrării necorespunzătoare, a modului inadecvat de păstrare a registrelor sau a neglijenței.

(5) Firmele de investiții sunt obligate să desemneze o persoană responsabilă unică care trebuie să dispună de competențe profesionale adecvate, precum și de autoritatea necesară, și care să fie responsabilă de supravegherea respectării obligațiilor firmei de investiții privind protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor clienților. În acest sens, firmele de investiții sunt în drept să decidă, cu respectarea legislației în vigoare, dacă responsabilul numit urmează să se dedice exclusiv sarcinii menționate sau dacă acesta își poate îndeplini responsabilitățile cu eficacitate chiar dacă preia și alte responsabilități.

(6) Creditorii firmei de investiții, alții decât clienții specificați la alin.(1) și (2) în privința instrumentelor financiare și fondurilor care le aparțin, nu pot obține grevarea/sechestrarea, prin aplicarea măsurilor de asigurare a executării, asupra instrumentelor financiare și a fondurilor specificate la alin.(1) și (2), precum și nu pot proceda la executarea acestora, inclusiv prin executare silită sau compensare, sub nici o formă, inclusiv în cazul insolvabilității firmei de investiții.

(7) Prevederile alin.(6) nu sunt aplicabile în oricare dintre următoarele cazuri:

a) contractul încheiat între firma de investiții și client prevede dreptul firmei de investiții de a constitui drepturi de proprietate, de garanție, de retenție ori de compensare asupra instrumentelor financiare sau fondurilor clientului;

b) legislația aplicabilă a jurisdicției țării terțe în care sunt păstrate fondurile sau instrumentele financiare ale clienților permite aplicarea grevărilor, sechestrelor sau compensării în privința acestora.

(8) Firmele de investiții sunt obligate să informeze în prealabil clienții în cazul în care sunt obligate să încheie acorduri care constituie sau permit constituirea unor drepturi de proprietate, de garanție, de retenție ori de compensare asupra instrumentelor financiare sau fondurilor clienților și să le comunice riscurile asociate acestor acorduri.

(9) În cazul în care firma de investiții acordă sau i se aduce la cunoștință existența unor drepturi de proprietate, de garanție, de retenție ori de compensare asupra instrumentelor financiare sau fondurilor clienților, drepturile respective se consemnează în contractele încheiate cu clienții și se înregistrează în contabilitatea internă a firmei de investiții, astfel încât să fie asigurată identificarea clară a titularului fiecărui activ și a regimului juridic aplicabil, inclusiv în caz de insolabilitate.

(10) În scopul alin.(6)-(9) din prezentul articol, firmele de investiții sunt obligate să pună la dispoziția organelor competente, administratorilor insolabilității, și autorităților responsabile cu rezoluția instituțiilor care se confruntă cu dificultăți majore, într-un format ușor accesibil și structurat, informațiile relevante privind instrumentele financiare și fondurile specificate la alin.(1) și (2), care trebuie să includă următoarele:

a) înregistrările și conturile interne aferente care permit identificarea cu ușurință a soldurilor fondurilor și a instrumentelor financiare deținute pentru fiecare client;

b) date despre conturile în care sunt deținute fondurile clienților și despre acordurile relevante încheiate cu societățile, instituțiile de credit sau alte instituții implicate;

c) date despre părțile terțe care efectuează sarcini conexe (externalizate) și date despre eventualele sarcini externalizate;

d) principalele persoane din firma de investiții implicate în procesele conexe, inclusiv persoanele responsabile de supravegherea respectării obligațiilor firmei de investiții privind protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor clienților; și

e) acordurile care sunt relevante pentru stabilirea dreptului de proprietate al clienților asupra activelor.

(11) Firmele de investiții sunt obligate să asigure că auditorii externi ai acestora prezintă CNPF, cel puțin o dată pe an, un raport cu privire la caracterul adecvat al măsurilor luate de firma de investiții în temeiul prezentului articol.

Articolul 43. Tranzacționarea algoritmică

(1) Firma de investiții care utilizează tranzacționarea algoritmică trebuie să dispună de:

a) sisteme eficiente și 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 de gestionare a riscurilor TIC prevăzute de legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, și funcționează pe baza unor praguri și limite adecvate în vederea prevenirii transmiterii unor ordine eronate sau a funcționării necorespunzătoare a sistemelor susceptibile să genereze sau să contribuie la perturbări ale pieței;

b) sisteme eficiente și mecanisme de control al riscului pentru a garanta că sistemele sale de tranzacționare nu pot fi utilizate în scopuri care contravin cerințelor legislației privind abuzul de piață sau regulilor locului de tranzacționare la care este conectată firma respectivă;

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 TIC și de planuri de răspuns și de recuperare în domeniul TIC pentru tehnologia informației și comunicațiilor elaborate în conformitate cu cerințele de răspuns și recuperare prevăzute de legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, și a asigura că sistemele sale sunt suficient testate și monitorizate corespunzător pentru a răspunde cerințelor prevăzute la prezentul alineat și oricăror cerințe de gestionare a riscurilor TIC sau de testare a

rezilienței operaționale digitale prevăzute de legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar.

(2) Firma de investiții care efectuează tranzacții algoritmice într-un stat membru notifică acest fapt CNPF și autorității competente a locului de tranzacționare în care firma de investiții își desfășoară activitatea de tranzacționare algoritmică în calitate de membru sau participant.

(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 Republica Moldova trebuie să notifice acest fapt CNPF înainte de începerea activității.

(4) CNPF poate solicita firmei de investiții:

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 firma de investiții pentru a asigura îndeplinirea condițiilor prevăzute la alin.(1), precum și detalii privind testarea sistemelor sale;

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

(5) În cazul tranzacțiilor algoritmice realizate de o firmă de investiții, în calitate de membru sau participant în cadrul unui loc de tranzacționare situat într-un stat membru, CNPF comunică fără întârzieri nejustificate, la solicitarea autorității competente a locului de tranzacționare respectiv, informațiile obținute în temeiul alin.(4).

(6) Firma de investiții ia măsuri pentru a asigura păstrarea înregistrărilor privind aspectele prevăzute la alin.(2)-(5) și se asigură că acestea sunt suficiente pentru a permite CNPF să monitorizeze respectarea cerințelor prezentei legi.

(7) Firma de investiții care utilizează o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență trebuie să păstreze înregistrări precise și ordonate cronologic ale tuturor ordinelor sale plasate, inclusiv anulările de ordine, ordinele executate și cotațiile de la locurile de tranzacționare, într-o formă stabilă potrivit actelor normative ale CNPF și să le pună la dispoziția CNPF la solicitarea acesteia.

(8) Firma de investiții care utilizează tranzacționarea algoritmică urmărind aplicarea unei strategii de formare a pieței, ținând seama de lichiditatea, dimensiunea și natura pieței respective și de caracteristicile instrumentului financiar tranzacționat trebuie să:

a) realizeze această activitate de formare a pieței în mod continuu pe parcursul unei proporții determinate din programul de tranzacționare al locului de tranzacționare, cu excepția unor circumstanțe excepționale, asigurând astfel furnizarea de lichiditate în mod regulat și previzibil către locul respectiv de tranzacționare;

b) încheie un acord scris cu caracter obligatoriu cu locul de tranzacționare, în care să fie specificate, cel puțin, obligațiile firmei de investiții în conformitate cu lit.a); și

c) dispună 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.91 din prezenta lege, se consideră că o firmă de investiții care efectuează tranzacții algoritmice aplică o strategie de formare a pieței atunci când, în calitate de membru sau participant la unul sau mai multe locuri de tranzacționare, strategia sa, în cazul tranzacționării pe cont propriu, implică comunicarea 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 unor locuri de tranzacționare diferite, având drept rezultat furnizarea de lichiditate, în mod periodic și frecvent pentru piața în ansamblu.

Articolul 44. Accesul electronic direct

(1) Firma de investiții care furnizează acces electronic direct la un loc de tranzacționare trebuie să dispună de sisteme și mecanisme eficiente de control care:

a) să asigure o evaluare și analiză 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 activității de tranzacționare desfășurate de acești clienți; și

d) să împiedice, prin mecanisme adecvate de control al riscului, activități de tranzacționare care pot genera riscuri pentru firma de investiții, care pot genera sau contribui la o funcționare dezordonată a pieței sau care pot fi contrare regulilor locului de tranzacționare ori legislației aplicabile, inclusiv în materie de abuz de piață.

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

(3) Firma de investiții care furnizează acces electronic direct clienților săi are următoarele obligații:

a) să asigure și să rămână responsabilă de respectarea de către clienți a cerințelor prezentei legi și a regulilor locului de tranzacționare;

b) să monitorizeze tranzacțiile pentru a identifica încălcările regulilor locului de tranzacționare, condițiile de tranzacționare de natură să afecteze piața sau comportamentele care pot implica un abuz de piață și să le raporteze CNPF sau, după caz, autorității competente a locului de tranzacționare;

c) să încheie cu clienții respectivi un acord scris, cu caracter obligatoriu, care să stabilească principalele drepturi și obligații ce decurg din furnizarea serviciului și să se asigure că, potrivit acestui acord, firma de investiții rămâne responsabilă pentru respectarea prevederilor prezentei legi.

(4) Firma de investiții care furnizează acces electronic direct la un loc de tranzacționare trebuie să notifice acest fapt CNPF și, în cazul în care locul de tranzacționare este situat într-un stat membru, autorității competente a locului de tranzacționare respectiv.

(5) CNPF poate solicita firmei de investiții să furnizeze, în mod periodic sau la cerere, o descriere a sistemelor și a mecanismelor de control prevăzute la alin. (1), precum și dovezi privind aplicarea acestora.

(6) CNPF comunică, fără întârzieri nejustificate, la solicitarea autorității competente a locului de tranzacționare la care firma de investiții furnizează acces electronic direct, informațiile prevăzute la alin.(5), primite de la firma de investiții respectivă.

(7) Firma de investiții trebuie să asigure păstrarea înregistrărilor privind aspectele prevăzute la alin.(1)-(6), precum și faptul că aceste înregistrări sunt suficiente pentru a permite CNPF să monitorizeze respectarea cerințelor prezentei legi.

(8) Firma de investiții care acționează în calitate de membru compensator general pentru alte persoane trebuie să:

a) dispună de sisteme și mecanisme eficiente de control care să asigure că serviciile de compensare sunt prestate exclusiv persoanelor adecvate, care îndeplinesc criterii clare și cărora li se impun cerințe adecvate pentru atenuarea riscurilor pentru firma de investiții și pentru piață;

b) încheie cu persoanele prevăzute la lit.a) un acord scris, cu caracter obligatoriu, care să stabilească principalele drepturi și obligații ce decurg din prestarea acestor servicii.

Capitolul III

CONDIȚII DE FUNCȚIONARE

Secțiunea 1

Dispoziții generale

Articolul 45. Obligații generale ale firmei de investiții

Pe întreaga perioadă de desfășurare a activității, firmele de investiții au următoarele obligații:

- a) să respecte în permanență condițiile care au stat la baza acordării autorizației, precum și cerințele prevăzute de prezenta lege și de actele normative emise pentru executarea acesteia;
- b) să notifice CNPF, fără întârzieri nejustificate, orice modificare semnificativă a circumstanțelor sau informațiilor care au stat la baza acordării autorizației;
- c) să transmită CNPF rapoartele și informațiile prevăzute de prezenta lege și de actele normative emise pentru executarea acesteia, în termenele și condițiile stabilite de acestea;
- d) să asigure publicarea informațiilor în conformitate cu cerințele prevăzute de prezenta lege;
- e) să informeze de îndată CNPF cu privire la orice încălcare semnificativă a legislației aplicabile pieței instrumentelor financiare, inclusiv fapte susceptibile de a constitui manipulare a pieței, abuz de piață sau alte practici care pot afecta integritatea, funcționarea ordonată ori stabilitatea pieței.

Articolul 46. Regimul conflictelor de interes în raport cu clienții

(1) Firmele de investiții trebuie să adopte toate măsurile corespunzătoare pentru a identifica și preveni conflictele de interes care apar între acestea, inclusiv între administratorii (directorii), angajații sau agenții lor delegați, sau orice persoană direct sau indirect legată de ele printr-o relație de control și clienții lor sau între 2 sau mai mulți clienți cu ocazia prestării oricărui serviciu de investiții și a oricărui serviciu auxiliar sau a unei combinații a acestor servicii, inclusiv conflictele generate de primirea de stimulente de la terți sau de politica sau structura firmei de investiții în privința remunerării sau stimulentele.

(2) În cazul în care măsurile organizatorice și administrative adoptate de o firmă de investiții în conformitate cu art.38 pentru a preveni situația în care conflictele de interes afectează negativ interesele clientului nu sunt suficiente pentru a garanta, cu o certitudine rezonabilă, că riscul de a afecta interesele clienților va fi evitat, firma de investiții informează în mod clar clienții, înainte de a acționa în numele acestora, cu privire la natura generală și/sau sursele conflictelor de interes și la măsurile luate în scopul diminuării riscurilor respective.

(3) Informarea prevăzută la alin.(2) trebuie:

- a) să fie efectuată pe un suport durabil; și
- b) să includă suficiente detalii, ținând seama de natura clientului, pentru a-i permite acestuia să ia o decizie în cunoștință de cauză cu privire la serviciul în cadrul căruia apare conflictul de interes.

Secțiunea a 2-a

Protejarea intereselor clienților firmelor de investiții

Articolul 47. Clasificarea clienților

(1) Firmele de investiții sunt obligate să stabilească, aplice și mențină politici și proceduri interne scrise adecvate pentru clasificarea clienților.

(2) Firma de investiții stabilește, înainte de prestarea serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare, categoria în care este încadrat clientul, respectiv client de retail, client profesionist ori contraparte eligibilă, potrivit prezentei legi.

(3) Fără a aduce atingere prevederilor art.48 alin.(2)-(5), sunt considerați clienți profesioniști persoanele și instituțiile specificate la art.48 alin.(1), precum și persoanele care obțin această calitate la cerere, în condițiile art.49 alin.(1).

(4) În sensul prezentului articol și art.62, sunt recunoscute drept contrapărți eligibile:

- a) firmele de investiții;
- b) instituțiile de credit;
- c) societățile de asigurare;
- d) OPCVM și societățile de administrare ale acestora;
- e) fondurile de pensii și societățile de administrare a acestora;
- f) alte instituții financiare autorizate și reglementate în conformitate cu dreptul UE sau cu dreptul intern al unui alt stat membru;

g) guvernele naționale și serviciile/structurile stabilite conform dreptului intern al fiecărui stat, inclusiv organismele publice cu atribuții de gestionare a datoriei publice la nivel național;

h) băncile centrale;

i) organizațiile supranaționale;

j) societățile care se încadrează în una dintre categoriile de clienți considerați profesioniști potrivit art.48 alin.(1) pct.1)-3) și/sau, după caz, alte societăți care îndeplinesc cerințe proporționale stabilite în prealabil, inclusiv praguri cantitative, potrivit legislației aplicabile;

k) entitățile din țări terțe echivalente categoriilor de entități prevăzute la lit.a)-i); și

l) entitățile din țări terțe echivalente societăților prevăzute la lit.j).

(5) În cazul unei tranzacții în care contrapartea potențială prevăzută la alin.(4) lit.j) este stabilită într-un stat membru, firma de investiții ține seama de statutul acesteia potrivit dreptului sau măsurilor aplicabile în statul membru în care aceasta este stabilită.

(6) Firma de investiții care încheie tranzacții în conformitate cu art.62 alin.(1) cu contrapărțile prevăzute la alin.(4) lit.j) și lit.l) trebuie să obțină, în prealabil, confirmarea expresă a acestora că acceptă să fie tratate ca și contrapărți eligibile. Confirmarea poate fi acordată fie printr-un acord general, fie pentru fiecare tranzacție în parte.

(7) Clasificarea în calitate de contraparte eligibilă potrivit alin.(4) nu aduce atingere dreptului entităților respective de a solicita, fie în mod general, fie pentru fiecare tranzacție, să fie tratate în calitate de clienți ale căror relații de afaceri cu firma de investiții trebuie să intre sub incidența prevederilor art.51-58.

(8) În cazul prevăzut la alin.(7):

a) cererea contrapărții eligibile se formulează în scris și indică dacă solicitarea de a fi tratată ca și client de retail sau client profesionist se referă la unul sau mai multe servicii de investiții ori tranzacții sau la unul sau mai multe tipuri de tranzacții ori de produse; și

b) în lipsa unei solicitări exprese de a fi tratată drept client de retail, firma de investiții tratează contrapartea eligibilă ca și client profesionist.

(9) În cazul în care contrapartea eligibilă solicită în mod expres să fie tratată ca un client de retail, firma de investiții va trata contrapartea eligibilă ca un client de retail, aplicând corespunzător dispozițiile art.48 alin.(2)-(5).

(10) Firma de investiții poate, din proprie inițiativă sau la solicitarea clientului, să trateze:

a) o contraparte eligibilă ca client profesionist sau client de retail;

b) un client profesionist ca client de retail.

(11) Firma de investiții este obligată să informeze clientul, pe un suport durabil, cu privire la:

a) dreptul acestuia de a solicita o clasificare diferită;

b) condițiile și procedura aplicabile reclasificării; și

c) nivelul de protecție și eventualele limitări ale protecției care decurg din noua clasificare.

(12) În cazul în care o firmă de investiții constată că un client nu mai întrunește condițiile care au stat la baza calificării sale în calitate de client profesionist, aceasta este obligată să întreprindă măsurile necesare pentru a aplica regimul de protecție corespunzător situației reale a clientului.

(13) Clienții profesioniști sunt obligați să informeze firma de investiții în legătură cu orice modificare care poate afecta clasificarea acestora.

Articolul 48. Clienții considerați clienți profesioniști

(1) Următoarele categorii de clienți sunt considerați profesioniști pentru toate serviciile și activitățile de investiții și instrumentele financiare în sensul prezentei legi:

1) entitățile care trebuie autorizate sau reglementate pentru a opera pe piețele financiare, indiferent de jurisdicția în care sunt autorizate sau reglementate, inclusiv entitățile care exercită activități caracteristice:

a) instituțiilor de credit;

b) firmelor de investiții;

c) altor instituții financiare autorizate sau reglementate;

d) societăților de asigurare;

- e) organismelor de plasament colectiv și societăților de administrare ale acestora;
 - f) fondurilor de pensii și societăților de administrare ale acestora;
 - g) entităților care efectuează tranzacții cu mărfuri și instrumente derivate pe mărfuri;
 - h) societăților locale;
 - i) altor investitori instituționali;
- 2) persoanele juridice care întrunesc cel puțin 2 din următoarele criterii, la nivel individual:
- a) totalul bilanțului constituie echivalentul în lei moldovenești a cel puțin 20 milioane euro calculat la cursul oficial al leului moldovenesc;
 - b) cifra de afaceri netă constituie echivalentul în lei moldovenești a cel puțin 40 milioane euro calculat la cursul oficial al leului moldovenesc;
 - c) capitalurile proprii constituie echivalentul în lei moldovenești a cel puțin 2 milioane euro calculat la cursul oficial al leului moldovenesc;
- 3) guvernele naționale și regionale, inclusiv organismele (autoritățile) 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;
- 4) 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 specificate la alin.(1) pot solicita să nu fie tratate în calitate de clienți profesioniști, iar firmele de investiții pot accepta acordarea unui nivel de protecție mai ridicat.
- (3) Firma de investiții este obligată ca, anterior furnizării serviciilor sale, să informeze clientul care este o entitate prevăzută la alin.(1) că:
- a) pe baza informațiilor de care dispune, este considerat client profesionist și va fi tratat ca atare, cu excepția cazului în care acordul dintre firma de investiții și client prevede altfel; și
 - b) are dreptul să solicite modificarea termenilor acordului, în vederea beneficierii de un nivel de protecție.
- (4) Clientului considerat ca profesionist îi revine responsabilitatea de a solicita acordarea unui nivel de protecție mai ridicat în cazul în care apreciază că nu este în măsură să evalueze sau să gestioneze corect riscurile implicate.
- (5) Nivelul de protecție mai ridicat este acordat în cazul în care un client considerat profesionist încheie în scris cu firma de investiții un acord care prevede că nu trebuie să fie tratat în calitate de client profesionist în sensul normelor de conduită profesională aplicabile. Acest acord specifică serviciile sau tranzacțiile sau tipurile de produse sau de tranzacții cărora li se aplică.

Articolul 49. Clienți considerați profesioniști la cerere

- (1) Pot obține calitatea de client profesionist, la cerere, și, respectiv, pot renunța la o parte din nivelul de protecție conferit de normele de conduită profesională, persoanele fizice sau juridice care nu se încadrează în criteriile prevăzute de art.48 alin.(1), inclusiv organismele din sectorul public, autoritățile publice locale, municipalitățile și investitorii privați, dacă întrunesc cel puțin 2 din următoarele criterii:
- a) au efectuat pe piața respectivă în medie 10 tranzacții de o mărime semnificativă pe trimestru în ultimele 4 trimestre anterioare;
 - b) dețin un portofoliu de instrumente financiare al clientului compus din instrumente financiare și depozite bancare care are o valoare ce depășește echivalentul în lei moldovenești a 500000 euro calculat la cursul oficial al leului moldovenesc;
 - c) au activat sau activează în sectorul financiar de cel puțin un an, deținând o funcție ce necesită cunoștințe în domeniul tranzacțiilor cu instrumente financiare sau al serviciilor și activităților de investiții.
- (2) Firmele de investiții pot trata oricare dintre clienții specificați la alin.(1) în calitate de clienți profesioniști, cu condiția respectării criteriilor și procedurii stabilite prin prezentul articol. Cu toate acestea, nu trebuie să se presupună că acești clienți posedă cunoștințe și experiență de piață comparabile cu cele ale clienților specificați la art.48 alin.(1).

(3) Renunțarea la protecția permisă de normele standard de conduită profesională este valabilă numai cu condiția ca o evaluare adecvată, efectuată de firma de investiții, 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. Criteriile de aptitudine aplicate administratorilor și directorilor entităților autorizate în temeiul legislației 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.

(4) CNPF poate stabili criterii specifice pentru evaluarea competenței și a cunoștințelor reprezentanților municipalităților și autorităților publice locale care solicită să fie tratați drept clienți profesioniști.

(5) Clienții specificați la alin.(1) pot renunța la protecția acordată de normele de conduită în modul următor:

a) solicitantul adresează firmei de investiții o cerere scrisă, cu indicarea faptului că dorește să fie considerat client profesionist, fie în general, fie pentru un anumit serviciu de investiții sau o anumită tranzacție, fie pentru un tip de tranzacții sau de produse; solicitantul anexează la cerere documentele relevante ce confirmă corespunderea lui cu prevederile prezentului articol;

b) firma de investiții prezintă o informație clară, în formă scrisă, privind drepturile și protecțiile pe care riscă să le piardă solicitantul la obținerea calității de client profesionist;

c) clientul prezintă firmei de investiții o declarație în scris, separată de contractele încheiate între solicitant și firma de investiții, că este conștient de consecințele obținerii calității de client profesionist și renunțării la protecțiile menționate anterior.

(6) Înainte de a decide acceptarea solicitării prevăzute la alin.(5), firmele de investiții adoptă toate măsurile rezonabile pentru a se asigura că clientul care dorește să fie tratat drept client profesionist îndeplinește cerințele prevăzute la alin.(1)-(4).

Articolul 50. Contractul de intermediere

(1) Prestarea serviciilor și activităților de investiții, în contul investitorilor, se realizează în baza unui contract încheiat în formă scrisă sau pe suport durabil, iar un exemplar sau o copie a acestuia se pune la dispoziția clientului.

(2) Conținutul și clauzele minime ale contractelor încheiate cu investitorii, inclusiv ale contractelor la distanță, sunt stabilite prin actele normative ale CNPF și prin Legea nr.157/2014 despre încheierea și executarea contractelor la distanță privind serviciile financiare de consum.

(3) Prin contract la distanță, în sensul prezentei legi, se înțelege orice contract privind prestarea de servicii și activități de investiții, încheiat între o firmă de investiții, în calitate de ofertant, și un client, 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, la momentul încheierii contractului.

(4) În cazul exercitării dreptului de revocare în conformitate cu prevederile art.7 alin.(3) din Legea nr.157/2014 despre încheierea și executarea contractelor la distanță privind serviciile financiare de consum, clientul poate fi obligat să plătească serviciile prestate până la data notificării de revocare, în conformitate cu clauzele contractului.

(5) Firma de investiții trebuie să întocmească și să păstreze un dosar care să includă contractul încheiat între firma de investiții și client, precum și alte documente convenite între părți, care stabilesc drepturile și obligațiile acestora, precum și celelalte condiții în temeiul cărora firma de investiții prestează servicii clientului. Drepturile și obligațiile părților la contract pot fi incorporate prin trimitere la alte documente sau texte juridice.

Articolul 51. Principii și informații generale care trebuie furnizate clienților

(1) Firma de investiții este obligată să presteze serviciile de investiții și serviciile auxiliare în mod onest, echitabil și profesionist, care să corespundă cel mai bine intereselor clienților și să respecte în special principiile prevăzute de prezentul articol, precum și a dispozițiilor art.50 alin.(5) și 52-57.

(2) Firmele de investiții care produc instrumente financiare pentru a le vinde clienților se asigură că:

a) instrumentele financiare respective sunt concepute pentru a răspunde nevoilor unei piețe-țintă identificate de clienți finali din cadrul categoriei relevante de clienți;

b) strategia de distribuție a instrumentelor financiare este compatibilă cu piața-țintă identificată,

c) adoptă măsuri rezonabile pentru a garanta că instrumentul financiar este distribuit către piața-țintă identificată, și, în cazul distribuirii către clienți de retail, că sunt respectate obligațiile privind furnizarea KID.

(3) Firma de investiții este obligată:

a) să înțeleagă instrumentele financiare pe care le oferă sau le recomandă;

b) să evalueze compatibilitatea instrumentelor financiare cu nevoile clienților cărora le oferă servicii de investiții, luând în considerare și piața-țintă identificată de clienți finali specificată la art.35 alin.(9);

c) să se asigure că instrumentele financiare sunt oferite sau recomandate numai în cazul în care acest lucru este în interesul clientului.

(4) În vederea asigurării respectării prevederilor alin.(1), înainte de a presta servicii sau activități în interesul clientului, firma de investiții este obligată să-i comunice acestuia sau clientului potențial, în timp util, informații adecvate privind firma de investiții și serviciile sale, instrumentele financiare și strategiile de investiții propuse, locurile de executare, precum și informații privind toate costurile și cheltuielile aferente. Informațiile prevăzute la prezentul alineat includ, după caz, următoarele:

1) în cazul în care se oferă consultanță de investiții, firma de investiții informează clientul, cu suficient timp înainte de furnizarea consultanței de investiții, cu privire la următoarele aspecte:

a) dacă consultanța este sau nu este furnizată în mod independent;

b) 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 firma de investiții legături strânse sau orice alte relații juridice și economice, cum ar fi relațiile contractuale suficient de strânse încât să poată afecta independența consultanței oferite;

c) dacă firma de investiții va furniza clientului o evaluare periodică a caracterului adecvat al instrumentelor financiare recomandate acestuia;

2) informațiile privind instrumentele financiare și strategiile de investiții propuse includ orientări și avertizări adecvate privind riscurile asociate investiției în aceste instrumente sau anumitor strategii de investiții și să precizeze dacă instrumentul financiar este destinat clienților de retail sau clienților profesioniști, ținând seama de piața-țintă identificată în conformitate cu prevederile alin.(2) și (3);

3) informațiile privind costurile și cheltuielile aferente trebuie să includă informații referitoare atât la serviciile de investiții, cât și la serviciile auxiliare, inclusiv 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.

(5) Informațiile despre toate costurile și cheltuielile, inclusiv cele aferente serviciului de investiții și instrumentului financiar, care nu sunt generate de materializarea riscului de piață al activului-suport, trebuie prezentate în mod agregat, astfel încât să permită clientului să înțeleagă costul total, precum și efectul cumulativ al acestora asupra randamentului investiției. La cererea clientului, firma de investiții prezintă o defalcare detaliată a costurilor pe componente. După caz, informațiile prevăzute la prezentul alineat trebuie furnizate clientului periodic, cel puțin anual, pe durata investiției.

(6) 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, firma de investiții poate furniza aceste informații fie în format electronic, sau la solicitarea clientului de retail, pe suport de hârtie, fără întârzieri nejustificate după încheierea tranzacției, cu condiția îndeplinirii următoarelor condiții:

a) clientul și-a exprimat acordul de a primi informațiile fără întârzieri nejustificate după încheierea tranzacției;

b) firma de investiții a oferit clientului posibilitatea de a amâna încheierea tranzacției până la primirea informațiilor.

(7) Suplimentar prevederilor alin.(6), firma de investiții are obligația să ofere clientului opțiunea de a primi, prin telefon, informațiile privind costurile și cheltuielile înainte de încheierea tranzacției.

(8) Informațiile prevăzute la alin.(4)-(7) și art.52 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 de investiții în cunoștință de cauză. Aceste informații pot fi furnizate într-o formă standardizată, inclusiv în formă scrisă.

(9) Toate informațiile, inclusiv cele cu caracter publicitar, adresate de firma de investiții clienților sau potențialilor clienți trebuie să fie corecte, clare și neînșelătoare și realizate în conformitate cu prevederile Legii nr.62/2022 cu privire la publicitate. Comunicările publicitare sunt clar identificabile ca atare și se realizează în conformitate cu prevederile Legii nr.62/2022 cu privire la publicitate.

(10) În cazul în care un serviciu de investiții este propus ca parte a unui produs financiar care face deja obiectul altor dispoziții legale specifice privind instituțiile de credit și creditele de consum, în ceea ce privește cerințele de informare, serviciului respectiv nu i se aplică obligațiile de informare prevăzute la alin.(4)-(8) din prezentul articol.

(11) În cazul în care firma de investiții informează clientul că serviciul de consultanță de investiții este furnizat în mod independent, aceasta trebuie să:

1) efectueze 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 să nu se limiteze la instrumente financiare emise sau furnizate de:

a) firma de investiții însăși sau de entități care au legături strânse cu aceasta; sau

b) alte entități cu care firma de investiții are legături de natură juridică și economică, cum ar fi relații contractuale suficient de strânse încât să poată afecta independența consultanței oferite;

2) să nu accepte și să nu rețină niciun fel de onorarii, comisioane sau alte beneficii pecuniare sau nepecuniare plătite sau acordate de terți sau de persoane care acționează în numele unor acestora 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 obligația firmei de investiții de a acționa în interesul clientului, acestea urmând a fi comunicate în mod clar clientului.

(12) Firma de investiții care prestează 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. În special, firma de investiții nu trebuie să stabilească măsuri care, prin intermediul remunerării sau al obiectivelor în materie de vânzări ori prin alte mijloace, să stimuleze personalul să recomande unui client de retail un anumit instrument financiar atunci când firma de investiții ar putea oferi un alt instrument financiar care ar răspunde mai bine nevoilor clientului respectiv.

(13) În cazul în care un serviciu de investiții este oferit împreună cu un alt serviciu sau produs, ca parte a unui pachet sau ca o condiție pentru încheierea sau executarea unei înțelegeri sau a unui pachet, firma de investiții este obligată să informeze clientul cu privire la posibilitatea de a achiziționa componentele pachetului în mod separat și să-i furnizeze o evidență separată a costurilor și cheltuielilor aferente fiecărei componente.

(14) În cazul în care există probabilitatea ca riscurile aferente unei înțelegeri sau unui pachet prevăzut la alin.(13), oferit unui client de retail, să difere de riscurile asociate componentelor luate separat, firma de investiții trebuie să furnizeze o descriere adecvată a diferitelor componente ale înțelegerii sau ale pachetului și să explice modalitatea în care riscurile se modifică prin interacțiunea acestora.

(15) Firma de investiții trebuie să furnizeze clienților sau clienților potențiali, în format electronic, toate informațiile care trebuie comunicate potrivit prezentei legi, cu excepția cazului în care clientul sau clientul potențial este client de retail și solicită primirea informațiilor pe suport de hârtie, caz în care informațiile respective trebuie furnizate pe suport de hârtie, în mod gratuit.

(16) Firma de investiții trebuie să informeze:

1) clienții de retail sau clienții de retail potențiali cu privire la dreptul acestora de a primi informațiile pe suport de hârtie;

2) clienții de retail existenți care primesc pe suport de hârtie informațiile a căror comunicare este impusă prin prezenta lege că:

a) aceste informații vor fi comunicate în format electronic, cu cel puțin opt săptămâni înainte de aplicarea acestei modificări; și

b) au posibilitatea de a alege fie să primească în continuare informații pe suport de hârtie, fie să opteze pentru primirea informațiilor în format electronic, iar în cazul în care aceștia nu solicită continuarea furnizării informațiilor pe suport de hârtie în termenul de opt săptămâni, informațiile le vor fi trimise automat în format electronic; prezenta cerință nu este aplicabilă clienților de retail existenți care primesc deja informațiile în format electronic.

Articolul 52. Regimul stimulentei acordate de terți

(1) Firma de investiții care prestează un serviciu de administrare de portofoliu, nu poate accepta și reține, în legătură cu furnizarea serviciului respectiv către client, 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. 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 firmei de investiții de a acționa în interesul clientului sunt comunicate în mod clar clientului și nu intră sub incidența prezentului alineat.

(2) Firma de investiții nu poate fi considerată ca respectând obligațiile prevăzute la art.46 sau la art.51 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, alta decât clientul sau o persoană care acționează în numele acestuia, cu excepția cazului în care plata sau beneficiul:

a) are scopul de a îmbunătăți calitatea serviciului în cauză destinat clientului; și

b) nu aduce atingere obligației firmei de investiții de a acționa într-un mod onest, echitabil și profesionist, în conformitate cu cele mai bune interese ale clienților săi.

(3) Existența, natura și cuantumul plății sau beneficiului prevăzute la alin.(2) sau, în cazul în care cuantumul nu poate fi stabilit, metoda de calculare a cuantumului 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, firma de investiții informează clientul despre mecanismele de transfer către acesta a taxelor, comisioanelor și beneficiilor monetare sau nemonetare primite în legătură cu furnizarea serviciului de investiții sau a serviciului auxiliar.

(4) 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 firmei de investiții 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.(2).

Articolul 53. Realizarea și distribuirea cercetării pentru investiții

(1) Cercetarea pentru investiții reprezintă cercetarea sau alte informații care recomandă sau propun, explicit sau implicit, o strategie de investiții cu privire la unul sau mai multe instrumente financiare sau la emitenții instrumentelor financiare, inclusiv orice opinie privind valoarea sau prețul actual sau viitor al instrumentelor respective, care se adresează canalelor de distribuție sau publicului și în legătură cu care sunt întrunite următoarele condiții:

a) cercetarea sau informațiile sunt denumite sau descrise ca cercetare pentru investiții sau în termeni similari ori sunt prezentate ca explicație obiectivă sau independentă a conținutului recomandării;

b) în cazul în care recomandarea în cauză este făcută de o firmă de investiții unui client, atunci recomandarea nu este considerată consultanță de investiții în sensul prezentei legi.

(2) O recomandare de investiții, în sensul definit conform legislației privind abuzul de piață, care nu îndeplinește condițiile prevăzute la alin.(1) se consideră comunicare publicitară în sensul art.51 alin.(9), iar firma de investiții care o realizează sau o diseminează urmează să o identifice în mod clar ca atare. Firma de investiții asigură că orice astfel de recomandare conține o declarație clară și evidentă că (sau, în cazul unei recomandări orale, o declarație în acest sens) nu a fost realizată în conformitate cu cerințele legale destinate promovării independenței cercetării pentru investiții și că nu este supusă interdicțiilor privind difuzarea cercetării pentru investiții.

(3) Cercetarea realizată de firma de investiții sau de terți și utilizată de firma de investiții, de clienții sau potențialii clienți sau distribuită către aceștia trebuie să fie corectă, clară și neînșelătoare. Cercetarea trebuie identificată în mod clar ca atare sau printr-o denumire echivalentă sau similară, cu respectarea cerințelor prevăzute la alin.(1) și legislației aplicabile.

(4) Firma de investiții care oferă servicii de administrare a portofoliului sau alte servicii de investiții sau servicii auxiliare se asigură că cercetarea pe care o distribuie clienților sau clienților potențiali și care este plătită, integral sau parțial, de un emitent se numește „cercetare sponsorizată de emitent” numai în cazul în care aceasta este realizată în conformitate cu Codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent. Codul de conduită menționat este disponibil public pe pagina web a ESMA.

(5) Firma de investiții care realizează sau distribuie cercetare sponsorizată de emitent trebuie să dispună de mecanisme organizatorice pentru a asigura că această cercetare este realizată în conformitate cu Codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent și că sunt respectate prevederile alin.(3), (4) și (8).

(6) Orice emitent își poate transmite cercetarea sponsorizată de emitent, astfel cum este menționată la alin.(4) din prezentul articol, unui organism de colectare relevant, definit potrivit legislației aplicabile. O astfel de cercetare nu constituie o informație reglementată în sensul Legii nr.171/2012 privind piața de capital, și nici cercetare pentru investiții în sensul prezentei legi și nu este supusă aceluiași cerințe de supraveghere și control aplicabile „informațiilor reglementate” sau „cercetării pentru investiții”.

(7) La transmiterea cercetării potrivit alin.(6), emitentul trebuie să asigure că aceasta este însoțită de metadate care să ateste că informațiile respectă Codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent.

(8) Cercetarea denumită „cercetare sponsorizată de emitent” trebuie să includă pe prima pagină, într-un mod clar și vizibil, mențiunea că a fost elaborată în conformitate cu Codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent. Orice alt material de cercetare plătit integral sau parțial de către emitent, dar care nu este realizat în conformitate cu respectivul cod de conduită se numește „informație publicitară”.

Articolul 54. Utilizarea cercetării furnizate de terți

(1) Furnizarea de cercetare efectuată de către terți unei firme de investiții care oferă clienților servicii de administrare a portofoliului sau alte servicii de investiții sau servicii auxiliare se consideră că îndeplinește obligațiile prevăzute la art.51 alin.(1), cu condiția îndeplinirii cumulative a următoarelor cerințe:

1) este încheiat un acord între firma de investiții și furnizorul terț de servicii de executare și de cercetare, prin care se stabilește o metodologie de remunerare, inclusiv modul în care costul total al cercetării este luat în considerare, în general, la stabilirea cheltuielilor totale pentru serviciile de investiții;

2) firma de investiții trebuie să informeze clienții cu privire la alegerea sa de a plăti fie în comun, fie separat pentru servicii de executare și pentru cercetare și trebuie să le pună la dispoziție politica sa privind plățile pentru serviciile de executare și pentru cercetare, inclusiv tipul de informații care pot fi furnizate în funcție de alegerea firmei de investiții în ceea ce privește metoda de plată și, după caz, modul în care firma de investiții previne sau gestionează conflictele de interese în temeiul art.46 atunci când aplică o metodă de plată comună pentru servicii de executare și pentru cercetare;

3) firma de investiții trebuie să evalueze anual calitatea, utilizabilitatea și valoarea cercetării utilizate, precum și capacitatea cercetării utilizate de a contribui la luarea unor decizii de investiții mai bune;

4) în cazul în care firma de investiții alege să plătească separat pentru serviciile de executare și pentru cercetarea efectuată de terți, furnizarea de cercetare efectuată de terți către firma de investiții este primită în schimbul oricăreia dintre următoarele:

a) plăți directe efectuate de firma de investiții din resursele sale proprii;

b) plăți dintr-un cont de plăți pentru cercetare separat, controlat de firma de investiții.

(2) În sensul prezentului articol, cercetarea include:

a) materialele sau serviciile de cercetare referitoare la unul sau mai multe instrumente financiare sau alte active, la emitenții sau potențialii emitenți de instrumente financiare, la materialele sau serviciile de cercetare strâns legate de un anumit sector sau de o anumită piață, care contribuie la formarea unor opinii cu privire la instrumentele financiare, activele sau emitenții din sectorul sau piața respectivă;

b) materialele sau serviciile 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 formulează concluzii întemeiate pe informații noi sau existente, care pot fi utilizate în cadrul unei strategii de investiții și care ar putea să aibă relevanță și valoare adăugată pentru deciziile luate de firma de investiții în numele clienților care sunt taxați pentru respectiva cercetare.

(3) În sensul prezentului articol, comentariile de tranzacționare și alte servicii personalizate de consultanță comercială legate în mod intrinsec de executarea unei tranzacții cu instrumente financiare nu sunt considerate cercetare.

(4) Atunci când o firmă de investiții primește cercetare de la un furnizor de cercetare care nu este implicat în servicii de executare și nu face parte dintr-un grup de servicii financiare care include o firmă de investiții care oferă servicii de executare sau de brokeraj, se consideră că furnizarea de astfel de cercetare către firma de investiții îndeplinește obligațiile prevăzute la art.51 alin.(1). În astfel de cazuri, firma de investiții trebuie să respecte cerința prevăzută la alin.(1) pct.3).

(5) În cazul în care le cunosc, firmele de investiții păstrează o evidență a costurilor totale care pot fi atribuite cercetării efectuate de terți care le este furnizată. La cerere, aceste informații sunt puse anual la dispoziția clienților firmei de investiții.

Articolul 55. Evaluarea caracterului adecvat

(1) În cazul în care firma de investiții prestează servicii de consultanță de investiții sau de administrare de portofoliu, aceasta trebuie să obțină 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 acestuia de a suporta pierderi, toleranța la risc și obiectivele de investiții, astfel încât să îi poată recomanda servicii de investiții și instrumente financiare adecvate și, în special, care corespund toleranței sale la risc și capacității clientului de a suporta pierderi.

(2) În cazul în care firma de investiții prestează consultanță de investiții prin care recomandă un pachet de servicii sau de produse combinate în conformitate cu art.51 alin.(13) și alin.(14), aceasta trebuie să verifice dacă pachetul combinat, în ansamblul său, este adecvat.

(3) În cazul prestării serviciilor de consultanță de investiții sau serviciilor de administrare de portofoliu care implică realocarea instrumentelor financiare, firma de investiții este obligată să:

- a) obțină informațiile necesare despre investiția clientului;
- b) analizeze costurile și beneficiile realocării instrumentelor financiare; și
- c) în cazul prestării de servicii de consultanță de investiții, să informeze clientul dacă beneficiile realocării instrumentelor financiare sunt sau nu mai mari decât costurile implicate de această realocare.

(4) În situația în care un contract de credit pentru un bun imobil rezidențial, care intră sub incidența dispozițiilor privind evaluarea bonității potrivit legislației privind contractele de credit oferite consumatorilor pentru bunuri imobile rezidențiale, prevede, ca și condiție prealabilă, prestarea către respectivul client a unui serviciu de investiții în legătură cu obligațiuni ipotecare emise în mod specific pentru a asigura finanțarea respectivului contract de credit și având termeni identici cu cei ai respectivului contract, astfel încât împrumutul să poată fi rambursat, refinanțat sau răscumpărat, serviciul de investiții respectiv nu face obiectul obligațiilor prevăzute de prezentul articol și de art.56 și 57 din prezenta lege.

Articolul 56. Evaluarea caracterului corespunzător

(1) În cazul în care firma de investiții prestează alte servicii de investiții decât cele prevăzute la art.55 alin.(1)-(3), aceasta trebuie să solicite de la client sau potențialul client informații privind cunoștințele și experiența sa în materie de investiții în raport cu tipul specific de produs sau de serviciu propus ori solicitat, pentru a evalua dacă serviciul sau produsul de investiții avut în vedere este corespunzător pentru client. În cazul în care se are în vedere un pachet de servicii sau de produse combinate în conformitate cu art.51 alin.(13) și alin.(14), evaluarea trebuie să analizeze inclusiv dacă pachetul combinat, în ansamblul său, este corespunzător.

(2) În cazul în care firma de investiții estimează, pe baza informațiilor primite în conformitate cu prevederile alin.(1) că produsul sau serviciul nu este corespunzător pentru client sau pentru potențialul client, aceasta trebuie să-l avertizeze cu privire la acest fapt.

(3) Avertismentul specificat la alin.(2) poate fi transmis într-o formă standardizată și trebuie să conțină mențiunea expresă că produsul sau serviciul nu este corespunzător pentru client și justificarea acestei concluzii. Firma de investiții trebuie să asigure existența unei confirmări privind recepționarea avertismentului de către client.

(4) În cazul în care clientul sau potențialul client nu furnizează informațiile necesare pentru evaluarea caracterului corespunzător potrivit alin.(1) sau în cazul în care acesta furnizează informații insuficiente privind cunoștințele și experiența sa, firma de investiții trebuie să-l avertizeze că se află în imposibilitatea determinării dacă serviciul sau produsul avut în vedere este corespunzător pentru acesta.

(5) Avertismentul specificat la alin.(4) poate fi transmis într-o formă standardizată și trebuie să conțină mențiunea privind imposibilitatea evaluării caracterului adecvat, precum și indicarea informațiilor lipsă. Firma de investiții trebuie să asigure existența unei confirmări privind recepționarea avertismentului de către client.

(6) În cazul în care firmă de investiții prestează 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 prevăzute la art.9 alin.(2) lit.b), care nu includ limitele de creditare existente pentru împrumuturi, conturile curente și facilitățile de descoperire de cont ale clienților, aceasta poate presta respectivele servicii de investiții fără a fi necesar să obțină informațiile prevăzute la alin.(1) și fără a efectua evaluarea caracterului corespunzător prevăzută la prezentul articol, cu condiția îndeplinirii cumulative a următoarelor cerințe:

- 1) serviciile sunt legate de oricare dintre următoarele instrumente financiare:

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

b) 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 MTF, cu excepția celor care încorporează un instrument derivat sau o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor implicate;

c) 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;

d) acțiuni sau unități de fond ale unor OPCVM, cu excepția OPCVM-urilor structurate;

e) 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;

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

2) serviciul este prestat la inițiativa clientului sau a clientului potențial;

3) clientul sau potențialul client a fost informat în mod clar că, la prestarea acestui serviciu, firma de investiții nu este obligată să evalueze dacă instrumentul financiar sau serviciul prestat sau propus este corespunzător și că acesta nu beneficiază de protecția aferentă normelor respective de conduită. Un astfel de avertisment poate fi transmis într-o formă standardizată;

4) firma de investiții își respectă obligațiile prevăzute la art.37.

(7) În sensul alin.(6) pct.1), o piață a unei țări terțe este considerată ca fiind echivalentă cu o piață reglementată în cazul în care, în conformitate cu legislația aplicabilă a UE, Comisia Europeană a adoptat o decizie de echivalare a cadrului juridic și de supraveghere al respectivei țări terțe cu cerințele prevăzute de dreptul UE aplicabil piețelor reglementate și locurilor de tranzacționare.

Articolul 57. Raportarea către clienți și competența profesională a personalului

(1) Firma de investiții trebuie să furnizeze clientului, pe un suport durabil, rapoarte adecvate privind serviciile prestate, care trebuie să includă comunicări periodice către clienți, ținând cont de tipul și complexitatea instrumentelor financiare implicate și de natura serviciului prestat clientului. Rapoartele includ, după caz, informații privind costurile aferente tranzacțiilor efectuate și activităților desfășurate în numele clientului.

(2) În cazul prestării serviciului de consultanță de investiții, înainte de încheierea tranzacției, firma de investiții trebuie să furnizeze clientului, pe un suport durabil, o declarație privind caracterul adecvat, în care se precizează în ce constă consultanța oferită și modul în care aceasta corespunde preferințelor, obiectivelor și altor caracteristici ale clientului de retail.

(3) 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, firma de investiții 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 condiții:

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

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

(4) În cazul în care firma de investiții prestează servicii de administrare a portofoliului sau în cazul în care a informat clientul că va realiza o evaluare periodică a caracterului adecvat, raportul periodic trebuie să conțină o declarație actualizată cu privire la modul în care investiția corespunde preferințelor, obiectivelor și altor caracteristici ale clientului de retail.

(5) Firma de investiții trebuie să asigure și, la solicitarea CNPF, să prezinte dovada, că persoanele fizice care prestează clienților consultanță de investiții sau informații privind instrumente financiare, servicii de investiții sau servicii auxiliare în numele firmei de investiții dețin cunoștințele

și competențele necesare pentru îndeplinirea obligațiilor care le revin potrivit prevederilor prezentului articol și art.50 alin.(5) și art.51-56.

Articolul 58. Obligația de a executa ordinele în condițiile cele mai favorabile pentru client

(1) Firma de investiții trebuie să instituie și aplice 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, atunci când există o instrucțiune specifică furnizată de clienți, firma de investiții execută ordinul respectând această instrucțiune.

(2) În cazul în care firma de investiții 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 firmei de investiții de executare a ordinelor, evaluarea ia în considerare comisioanele și costurile firmei de investiții percepute pentru executarea ordinului în fiecare dintre locurile eligibile de tranzacționare.

(4) În cazul instrumentelor financiare pentru care, potrivit legislației aplicabile, există o obligație de tranzacționare în cadrul unui operator independent sau într-un anumit loc de tranzacționare, firma de investiții trebuie să informeze clientul, după executarea tranzacției în numele acestuia, cu privire la locul în care a fost executat ordinul.

(5) Firma de investiții trebuie să instituie și să aplice dispoziții adecvate pentru a respecta prevederile alin.(1)–(3). În special, firma de investiții trebuie să instituie și să aplice o politică de executare a ordinelor care să îi permită să obțină, pentru ordinele clienților săi, cel mai bun rezultat posibil în conformitate cu prevederile alin.(1)–(3).

(6) Politica de executare a ordinelor trebuie să includă, în legătură cu fiecare categorie de instrumente financiare, informații privind diferitele locuri de executare în care firma de investiții execută ordinele clienților săi și factorii care influențează alegerea locului de executare. Politica de executare a ordinelor include, cel puțin, locurile de executare care permit firmei de investiții să obțină, în majoritatea cazurilor, cel mai bun rezultat posibil în executarea ordinelor clienților. Firma de investiții trebuie să revizuiască, cel puțin o dată pe an, politica de executare, precum și măsurile instituite în materie de executare a ordinelor.

(7) Firma de investiții este obligată să:

a) furnizeze clienților săi informații adecvate privind politica de executare a ordinelor; aceste informații trebuie să conțină explicații clare și suficient de detaliate cu privire la modul în care firma de investiții va executa ordinele acestora, astfel încât acestea să poată fi înțelese cu ușurință de către clienți;

b) obțină consimțământul prealabil al clienților săi privind politica de executare a ordinelor.

(8) În cazul în care politica de executare a ordinelor prevede posibilitatea executării acestora în afara unui loc de tranzacționare, firma de investiții trebuie să își informeze în mod special clienții în legătură cu această posibilitate și să obțină consimțământul prealabil expres al clienților înainte de a începe executarea ordinelor lor în afara unui loc de tranzacționare. Respectivul consimțământ poate fi obținut fie sub forma unui acord general, fie pentru anumite tranzacții.

(9) Firma de investiții 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. În special, firma de investiții este obligată să analizeze în mod regulat dacă locurile de executare prevăzute de politica sa de executare a ordinelor permit

obținerea celui mai bun rezultat posibil pentru client sau dacă trebuie să opereze modificări ale dispozițiilor sale în materie de executare. Corespunzător, firma de investiții trebuie să semnaleze 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.

(10) Firma de investiții trebuie să fie în măsură să demonstreze, la cererea clientului, că a executat ordinul acestuia în conformitate cu politica sa de executare a ordinelor. De asemenea, la solicitarea CNPF, firma de investiții trebuie să demonstreze că a respectat prevederile prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia referitoare la obligația de a obține cel mai bun rezultat posibil pentru client la executarea ordinelor.

(11) Executarea ordinelor privind valorile mobiliare în afara pieței reglementate, MTF și OTF are loc în conformitate cu actele normative ale CNPF.

Articolul 59. Prelucrarea ordinelor clienților

(1) Firma de investiții autorizată pentru executarea ordinelor în numele clienților trebuie să aplice proceduri și angajamente interne care să garanteze executarea promptă, echitabilă și rapidă a ordinele clienților, în raport cu alte ordine ale clienților sau cu interesele de proprii de tranzacționare ale firmei de investiții. Respectivetele proceduri și angajamente trebuie să asigure că ordinele comparabile ale clienților sunt executate în ordinea cronologică a primirii lor de către firma de investiții.

(2) 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, firma de investiții trebuie să adopte, cu excepția situației în care clientul a formulat o instrucțiune contrară în mod expres, măsuri care să faciliteze executarea cât mai rapidă ordinului, prin publicarea acestuia de îndată, într-o formă ușor accesibilă celorlalți participanți de pe piață. Această obligație se consideră îndeplinită atunci când ordinul-limită al clientului este transmis către un loc de tranzacționare.

(3) CNPF poate acorda, la solicitarea firmei de investiții, derogări de la obligația prevăzută la alin.(2) în cazul ordinelor-limită cu un volum mare în comparație cu volumele existente în mod uzual pe piață, în condițiile stabilite de legislația în vigoare.

Articolul 60. Furnizarea de servicii prin intermediul unei alte firme de investiții

(1) Firma de investiții care primește, prin intermediul altei firme de investiții, instrucțiunea de a presta servicii de investiții sau servicii auxiliare în numele unui client se poate baza pe informațiile referitoare la client comunicate acesteia. Firma de investiții care a transmis instrucțiunea este răspunzătoare de caracterul exhaustiv și exact al informațiilor transmise.

(2) Firma de investiții care primește în acest mod instrucțiunea de a presta servicii în numele unui client se poate baza, de asemenea, pe orice recomandare aferentă serviciului sau tranzacției în cauză oferită clientului de o altă firmă de investiții. Firma de investiții sau firma de investiții care a transmis instrucțiunea este răspunzătoare de caracterul adecvat al recomandărilor sau consultației furnizate clientului respectiv.

(3) Firma de investiții care primește instrucțiunea sau ordinul unui client prin intermediul altei firme de investiții este răspunzătoare de prestarea serviciului sau de executarea tranzacției în cauză, pe baza informațiilor sau recomandărilor prevăzute la alin.(2), în conformitate cu dispozițiile prezentului titlu.

Articolul 61. Servicii prestate clienților profesioniști

(1) Cerințele prevăzute la art.51 alin.(4) pct.3) nu se aplică serviciilor prestate clienților profesioniști, cu excepția serviciilor de consultanță de investiții și de administrare de portofoliu.

(2) Cerințele prevăzute la art.55 alin.(3) și art.57 alin.(1)-(4) nu se aplică serviciilor prestate clienților profesioniști, cu excepția cazului în care aceștia informează firma de investiții, în format electronic sau pe suport de hârtie, că doresc să beneficieze de drepturile prevăzute în respectivele dispoziții.

(3) Firma de investiții trebuie să păstreze evidența comunicărilor cu clienții prevăzute la alin.(2).

Articolul 62. Tranzacții cu contrapărți eligibile

(1) Firma de investiții autorizată să execute ordine în numele clienților, să tranzacționeze pe cont propriu și/sau să primească și să transmită ordine poate intermedia tranzacții între contrapărți eligibile sau poate încheia tranzacții cu aceste contrapărți, fără a fi obligată să respecte obligațiile prevăzute la art.51-52, art.55-58 și art.59 alin.(1), cu excepția art.51 alin.(15) și (16), în ceea ce privește respectivele tranzacții sau orice serviciu auxiliar direct legat de aceste tranzacții.

(2) În relația cu contrapărțile eligibile, firma de investiții trebuie să acționeze în mod onest, echitabil și profesionist și să comunice într-o manieră corectă, clară și neînșelătoare, ținând cont de natura contrapărții eligibile și de activitățile desfășurate de aceasta.

Capitolul IV

CERINȚE PRIVIND TRANSPARENȚA ȘI INTEGRITATEA PIEȚEI APLICABILE FIRMELOR DE INVESTIȚII

Articolul 63. Obligația de tranzacționare și integritatea executării ordinelor

(1) Firmele de investiții trebuie să asigure că tranzacțiile pe care le efectuează cu acțiuni care au un număr internațional de identificare a valorilor mobiliare (în continuare - ISIN) din SEE și care sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare se desfășoară pe o piață reglementată, în cadrul unui MTF ori al unui operator independent sau într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță considerat echivalent în conformitate cu art.56 alin.(7), după caz, cu excepția situațiilor în care:

a) acțiunile respective sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță în moneda locală ori într-o monedă din afara SEE; sau

b) tranzacțiile respective se desfășoară între contrapărți eligibile și/sau profesionale și nu contribuie la procesul de descoperire a prețurilor.

(2) Firma de investiții care exploatează un sistem de corelare la nivel intern care execută ordinele clienților privind acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare asemănătoare pe bază multilaterală trebuie să se asigure că este autorizată ca MTF, în condițiile prezentei legi, și că respectă toate dispozițiile aplicabile acestora în legătură cu această autorizare.

(3) Firmele de investiții care acționează în numele clienților de retail sau a clienților profesioniști, în sensul art.49, nu pot percepe niciun onorariu sau comision și nu pot beneficia de niciun beneficiu nemonetar de la niciun terț pentru executarea ordinelor de la clienții respectivi într-un anumit loc de executare sau pentru transmiterea ordinelor clienților respectivi către orice terț în vederea executării lor într-un anumit loc de executare (denumită *plată pentru fluxul de ordine*).

(4) Prevederile alin.(3) nu se aplică rabaturilor sau reducerilor taxelor de tranzacționare ale locurilor de executare, în cazul în care acest lucru este permis în temeiul structurii tarifare aprobate și publice a unui loc de tranzacționare din Republica Moldova, UE sau a unui loc de tranzacționare dintr-o țară terță, în cazul în care acestea sunt în beneficiul exclusiv al clientului. Aceste reduceri sau rabaturi nu pot avea ca rezultat un beneficiu monetar pentru firma de investiții.

(5) Dispozițiile prezentului articol și art.64-65 nu se aplică operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare.

(6) Dispozițiile alin.(3)-(4) se aplică, de asemenea, firmelor din țări terțe care prestează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții în Republica Moldova.

Articolul 64. Operatorii independenți și cerințe privind transparența pre-tranzacționare

(1) În sensul prezentei legi, se consideră un operator independent firma de investiții care, în mod organizat, frecvent și sistematic, efectuează tranzacții pe cont propriu cu instrumente de capitaluri proprii prin executarea ordinelor clienților în afara unei piețe reglementate, a unui MTF sau

a unui OTF, fără a administra un sistem multilateral, sau care optează pentru statutul de operator independent.

(2) Firma de investiții notifică CNPF, fără întârzieri nejustificate, în cazul în care dobândește sau optează pentru statutul de operator independent.

(3) Firmele de investiții fac publice cotații ferme referitoare la acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și celelalte instrumente financiare similare tranzacționate într-un loc de tranzacționare pentru care acestea sunt operatori independenți și pentru care există o piață lichidă.

(4) În cazul în care nu există o piață lichidă pentru instrumentele financiare prevăzute la alin.(3), operatorul independent comunică cotațiile clienților săi la cerere.

(5) Prezentul articol se aplică operatorilor independenți în cazul efectuării tranzacțiilor a căror mărime nu depășește pragul stabilit prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(6) Mărimea minimă a cotației operatorilor independenți poate fi stabilită prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi. Pentru fiecare acțiune, certificat de depozit, fond tranzacționat la bursă, certificat sau alt instrument financiar similar tranzacționat într-un loc de tranzacționare, fiecare cotație trebuie să includă un preț ferm de cumpărare și de vânzare pentru o mărime care poate fi mai mică sau egală cu pragul prevăzut la alin.(5). Prețul trebuie să reflecte condițiile de piață predominante pentru acțiunea, certificatul de depozit, fondul tranzacționat la bursă, certificatul sau instrumentul financiar similar în cauză.

(7) Instrumentele financiare prevăzute la alin. (3) sunt grupate pe clase pe baza mediei aritmetice a valorii ordinelor executate pe piață pentru instrumentul financiar respectiv. Mărimea standard de piață pentru fiecare clasă de acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate sau alte instrumente financiare similare este o mărime care reprezintă media aritmetică a valorii ordinelor executate pe piață pentru instrumentele financiare incluse în fiecare categorie.

(8) Operatorul independent își face publice cotațiile în mod regulat și continuu în timpul programului normal de tranzacționare. Acesta poate actualiza cotațiile în orice moment și le poate reține în condiții de piață excepționale.

(9) Operatorul independent poate face publice cotațiile ferme prin intermediul infrastructurii oricărei piețe reglementate care a admis la tranzacționare instrumentul financiar în cauză, printr-un APA sau prin mecanisme proprii.

(10) Operatorii independenți sunt autorizați să selecteze, în funcție de politica lor comercială și în mod obiectiv și nediscriminatoriu, clienții cărora le permit accesul la cotațiile lor. În acest scop, ei pot stabili și aplica norme clare care să reglementeze accesul la cotațiile acestora.

(11) Operatorii independenți sunt în drept să:

a) refuze stabilirea unei relații comerciale sau continuarea unei astfel de relații cu clienții, pe baza unor considerații de ordin comercial, precum solvabilitatea clientului, riscul de contraparte și decontarea finală a tranzacției;

b) restrângă, în mod nediscriminatoriu, numărul de tranzacții ale aceluiași client pe care se angajează să le încheie în condițiile publicate, pentru a limita riscul de expunere la tranzacții multiple din partea aceluiași client;

c) limiteze, în mod nediscriminatoriu și în conformitate cu prevederile art.59, numărul total de tranzacții simultane ale diferiților clienți, însă doar în măsura în care numărul și/sau volumul ordinelor depuse de clienți depășește semnificativ norma.

(12) Operatorii independenți trebuie să stabilească și să aplice norme transparente și nediscriminatorii și criterii obiective pentru buna executare a ordinelor. În acest scop, aceștia trebuie să introducă măsuri pentru administrarea sănătoasă a propriilor operațiuni tehnice, inclusiv proceduri expeditivă pentru situații excepționale, pentru a contracara riscurile de perturbare a sistemelor.

(13) Operatorul independent execută ordinele clienților referitoare la instrumentele financiare prevăzute la alin. (3) și pentru care sunt operatori independenți la prețurile afișate în momentul primirii ordinului, cu respectarea prevederilor art.58. Cu toate acestea, în cazuri justificate, operatorul independent poate executa ordinele la un preț mai bun, cu condiția ca acest preț să se înscrie într-un interval public apropiat de condițiile de piață.

(14) Operatorul independent poate executa ordinele primite de la clienții săi profesioniști la prețuri diferite de propriile cotații, fără a fi obligat să respecte cerințele prevăzute la alin.(13), în cazul tranzacțiilor în cadrul cărora executarea pentru mai multe valori mobiliare reprezintă o tranzacție unică sau în cazul ordinelor care se supun altor condiții decât prețul de piață în vigoare.

(15) Cotațiile comunicate de operatorii independenți, variațiile de preț și prețurile de executare ale acestora trebuie să respecte pasurile de cotare prevăzute art.92.

(16) Dispozițiile alin.(13) și (15) nu aduc atingere dreptului operatorului independent de a corela ordinele cu punctul de mijloc dintre prețul curent de vânzare și cel de cumpărare.

(17) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile, criteriile și alte aspecte necesare pentru executarea prezentului articol, inclusiv modul și procedura de notificare în temeiul alin.(2) și modul de determinare a pieței lichide și pragurile aplicabile.

Articolul 65. Entitățile de publicare a datelor și cerințe privind transparența post-tranzacționare

(1) Firmele de investiții care, pe cont propriu sau în numele clienților, încheie tranzacții cu acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente similare tranzacționate într-un loc de tranzacționare trebuie să publice volumul, prețul și momentul încheierii tranzacțiilor.

(2) Firmele de investiții care, pe cont propriu sau în numele clienților, încheie tranzacții cu obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii tranzacționate într-un loc de tranzacționare sau cu instrumente financiare extrabursiere menționate la art.113 alin.(5) trebuie să publice volumul, prețul și momentul încheierii tranzacțiilor. Firmele de investiții pot decala publicarea acestor informații în cazurile stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(3) Publicarea prevăzută la alin.(1) și (2) se realizează prin intermediul unui APA, iar fiecare tranzacție este publicată o singură dată printr-un singur APA.

(4) CNPF poate acorda, la cererea firmei de investiții, statutul de entitate de publicare desemnată pentru anumite categorii de instrumente financiare.

(5) În sensul prezentei legi, prin entitate de publicare desemnată se înțelege o firmă de investiții responsabilă de publicarea tranzacțiilor printr-un APA în conformitate cu alin.(1) și (2).

(6) În cazul în care numai o singură parte la o tranzacție este o entitate de publicare desemnată în temeiul alin.(4), partea respectivă este responsabilă de publicarea tranzacțiilor printr-un APA în conformitate cu alin.(1) sau (2).

(7) În cazul în care niciuna dintre părțile la o tranzacție nu este o entitate de publicare desemnată sau ambele părți la o tranzacție sunt entități de publicare desemnate în temeiul alin.(4), numai entitatea care vinde instrumentul financiar în cauză este responsabilă de publicarea tranzacției printr-un APA în conformitate cu alin.(1) sau (2).

(8) Fără a aduce atingere dispozițiilor art.63 alin.(1) și art.125, obligațiile privind transparența post-tranzacționare prevăzute de prezentul articol se aplică firmelor de investiții în cazul în care acestea încheie tranzacții cu instrumente financiare în afara unui sistem multilateral sau a unui operator independent. În sensul prezentului alineat, prin sistem multilateral se înțelege orice sistem sau mecanism în cadrul căruia pot interacționa multiple interese de tranzacționare ale terților privind cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare.

(9) CNPF stabilește, prin acte normative, modalitatea, formatul și condițiile de publicare a informațiilor de transparență post-tranzacționare și alte aspecte necesare pentru punerea în executare a prezentului articol.

Articolul 66. Evidența și raportarea tranzacțiilor

(1) CNPF monitorizează activitatea firmelor de investiții pentru a se asigura că acestea acționează cu onestitate, corectitudine, profesionalism și într-un mod care promovează integritatea pieței.

(2) Firmele de investiții trebuie să mențină la dispoziția CNPF, pe o perioadă de 5 ani, datele pertinente referitoare la toate ordinele și la toate tranzacțiile cu instrumente financiare pe care le-au încheiat pe cont propriu sau în numele unui client. În cazul tranzacțiilor încheiate în numele clienților, înregistrările trebuie să conțină toate informațiile și detaliile privind identitatea clientului, precum și informațiile necesare în temeiul legislației privind prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului.

(3) Firmele de investiții prezintă CNPF rapoarte privind tranzacțiile efectuate cu instrumente financiare, care trebuie să conțină informații complete și precise ale acestor tranzacții, nu mai târziu de ziua lucrătoare imediat următoare zilei în care a avut loc tranzacția.

(4) Obligația prevăzută la alin.(3) se aplică:

a) instrumentelor financiare care sunt admise la tranzacționare sau sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare sau pentru care s-a depus o cerere de admitere la tranzacționare, indiferent dacă astfel de tranzacții sunt efectuate în locul de tranzacționare, cu excepția tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate extrabursiere diferite de cele menționate la art.113 alin.(5), pentru care obligația se aplică numai atunci când sunt efectuate într-un loc de tranzacționare;

b) instrumentelor financiare bazate pe un instrumente financiar tranzacționat într-un loc de tranzacționare, indiferent dacă aceste tranzacții se desfășoară sau nu în locul de tranzacționare;

c) instrumentelor financiare bazate pe un indice sau coș compus din instrumente financiare tranzacționate într-un loc de tranzacționare, indiferent dacă aceste tranzacții se desfășoară sau nu în locul de tranzacționare;

d) instrumentelor financiare derivate extrabursiere menționate la art.113 alin.(5), indiferent dacă aceste tranzacții se desfășoară sau nu în locul de tranzacționare.

(5) Rapoartele prevăzute la alin.(3) cuprind în special detalii despre denumirea și numărul instrumentelor financiare cumpărate sau vândute, cantitatea, datele și orele de executare, datele efective, prețurile tranzacțiilor, o denumire de identificare a părților în numele cărora firma de investiții a efectuat tranzacția respectivă, o denumire de identificare a persoanelor și a algoritmilor electronici din cadrul firmei de investiții responsabili pentru decizia de investiție și executarea tranzacției, o denumire de identificare a entității care face obiectul obligației de raportare și mijloacele de identificare a firmelor de investiții în cauză. Rapoartele privind o tranzacție efectuată la locul de tranzacționare includ un cod de identificare a tranzacției pe care locul de tranzacționare îl generează și îl difuzează atât membrilor cumpărători, cât și membrilor vânzători ai locului de tranzacționare.

(6) Pentru tranzacțiile care nu sunt efectuate într-un loc de tranzacționare, rapoartele prevăzute la alin.(3) includ o denumire de identificare a tipului de tranzacții în conformitate cu actele normative emise pentru executarea prezentei legi. Pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri, rapoartele indică dacă tranzacția reduce riscul într-un mod măsurabil obiectiv, în conformitate cu prevederile art.122-123.

(7) Firmele de investiții care transmit ordinele includ toate informațiile specificate la alin. (3) și alin. (5) în transmiterea ordinelor respective. În loc să includă detaliile menționate la transmiterea ordinelor, o firmă de investiții poate alege să raporteze ordinul transmis, dacă este executat, ca tranzacție în conformitate cu cerințele de la alin.(3). În acest caz, raportul privind tranzacția realizat de firma de investiții precizează că se referă la un ordin transmis.

(8) CNPF stabilește, prin actele sale normative, condițiile și cerințele necesare pentru punerea în executare a prezentului articol.

Capitolul V

REGIMUL TRANSFRONTALIER AL PRESTĂRII SERVICIILOR ȘI ACTIVITĂȚILOR DE INVESTIȚII

Secțiunea 1

Prestarea serviciilor și activităților de investiții în raport cu statele membre

Articolul 67. Dreptul firmelor de investiții de a presta servicii și activități fără sucursală

(1) Orice firmă de investiții autorizată sau instituție de credit din Republica Moldova poate presta liber servicii și/sau desfășura liber activități de investiții, precum și servicii auxiliare, pe teritoriul unui stat membru al UE, fără a înființa o sucursală, cu condiția ca respectivele servicii și activități să fie incluse în autorizația acordată de CNPF. Serviciile auxiliare pot fi prestate numai împreună cu un serviciu de investiții și/sau o activitate de investiții.

(2) Firma de investiții care intenționează să presteze, pentru prima dată, servicii și/sau să desfășoare activități pe teritoriul unui alt stat membru sau să modifice gama serviciilor și/sau activităților de investiții prestate pe teritoriul respectivului stat membru trebuie să notifice în prealabil CNPF:

a) statul membru în care intenționează să opereze;

b) un program de activitate care trebuie să includă, 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 Republica Moldova.

(3) CNPF transmite autorității competente din statul membru gazdă desemnată ca punct de contact potrivit legislației relevante de transpunere a Directivei 2014/65/UE, informațiile comunicate de firma de investiții în conformitate cu alin.(2), în termen de o lună de la primirea acestora și informează firma de investiții în acest sens.

(4) Firma de investiții poate începe prestarea serviciilor și/sau desfășurarea activităților notificate potrivit alin.(2) în statul membru gazdă de la data transmiterii de către CNPF a informațiilor în conformitate cu alin.(3).

(5) În cazul modificării oricăreia dintre informațiile comunicate potrivit alin.(2), firma de investiții este obligată de a notifica în scris CNPF cu cel puțin o lună înainte de implementarea modificării. CNPF transmite aceste informații autorității competente a statului membru gazdă în legătură cu această modificare.

(6) Instituția de credit din Republica Moldova care intenționează să presteze servicii de investiții și servicii auxiliare sau să desfășoare activități de investiții potrivit alin.(1) prin intermediul agenților delegați trebuie să notifice în prealabil CNPF statul membru în care intenționează să presteze servicii prin intermediul agenților delegați și identitatea acestora.

(7) CNPF transmite autorității competente a statului membru gazdă desemnată ca punct de contact potrivit legislației relevante de transpunere a Directivei 2014/65/UE, identitatea agenților delegați în conformitate cu alin.(6), în termen de o lună de la primirea tuturor informațiilor.

(8) Firmele de investiții și operatorii de piață care exploatează MTF-uri sau OTF-uri autorizate în Republica Moldova în conformitate cu prezenta lege, pot pune la dispoziție, pe teritoriul statelor membre, mecanisme adecvate pentru a facilita accesul și tranzacționarea în cadrul sistemelor respective de către membrii, participanții sau utilizatorii la distanță stabiliți în statele membre respective.

(9) În scopul alin.(8), firma de investiții sau operatorul de piață care intenționează să instituie astfel de mecanisme pe teritoriul unui stat membru este obligată să notifice în prealabil CNPF statul membru în care se intenționează a fi prevăzute mecanisme de facilitare a accesului la MTF/OTF.

(10) La cererea autorității competente din statul membru gazdă al MTF-ului și, fără întârzieri nejustificate, CNPF, în calitate de autoritate competentă pentru respectivul MTF, comunică identitatea membrilor sau participanților la distanță la MTF stabiliți în acel stat membru.

Articolul 68. Dreptul firmelor de investiții de a înființa sucursale

(1) O firmă de investiții autorizată sau instituție de credit din Republica Moldova poate presta servicii și/sau desfășura activități de investiții, precum și servicii auxiliare, pe teritoriul unui stat membru al UE, fie prin înființarea unei sucursale, fie prin utilizarea unui agent delegat stabilit într-un alt stat membru decât Republica Moldova, cu condiția ca respectivele servicii și activități să fie incluse în autorizația acordată de CNPF. Serviciile auxiliare pot fi prestate numai împreună cu un serviciu de investiții și/sau o activitate de investiții.

(2) Firma de investiții 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, trebuie să notifice în prealabil CNPF:

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 presta;

c) în cazul în care este înființată, structura organizatorică a sucursalei, indicând dacă sucursala intenționează să apeleze la agenți delegați, precum și identitatea respectivilor agenți delegați;

d) în cazul în care se utilizează agenți delegați într-un stat membru în care firma de investiții 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 firmei de investiții;

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

f) identitatea persoanelor responsabile de administrarea sucursalei sau a agentului delegat.

(3) În cazul în care firma de investiții utilizează un agent delegat stabilit în alt stat membru decât Republica Moldova, acest agent delegat este asimilat sucursalei, în cazul în care aceasta a fost constituită, și este supus, în orice situație, dispozițiilor legislației referitoare la sucursale din statul membru gazdă.

(4) Cu excepția cazului în care, ținând seama de activitățile avute în vedere de firma de investiții, CNPF are motive să considere că structura administrativă sau situația financiară a firmei de investiții nu este adecvată, CNPF este obligată să comunice informațiile prevăzute la alin.(2), în termen de 3 luni de la primirea acestora, autorității competente a statului membru gazdă desemnate ca punct de contact potrivit legislației relevante de transpunere a Directivei 2014/65/UE și să informeze firma de investiții în acest sens.

(5) Pe lângă informațiile prevăzute la alin.(2), CNPF comunică autorității competente a statului membru gazdă informații detaliate privind sistemul de compensare a investitorilor la care participă firma de investiții, iar în cazul modificării acestor informații, CNPF informează autoritatea competentă a statului membru gazdă în legătură cu aceasta.

(6) În cazul în care CNPF refuză comunicarea informațiilor către autoritatea competentă în conformitate cu alin.(4), aceasta comunică firmei de investiții motivele refuzului în termen de 3 luni de la primirea tuturor informațiilor.

(7) Sucursala firmei de investiții poate fi înființată și își poate începe activitatea pe teritoriul statului membru notificat conform alin.(2) lit.a) de la data primirii de către firma de investiții a unei comunicări din partea autorității competente a statului membru gazdă sau, în absența unei astfel de comunicări, în termen de cel mult două luni de la data transmiterii informațiilor de către CNPF în conformitate cu alin.(4).

(8) Orice instituție de credit din Republica Moldova care intenționează să utilizeze un agent delegat stabilit în alt stat membru decât Republica Moldova pentru a presta servicii și/sau activități de investiții, precum și servicii auxiliare în conformitate cu prezenta lege este obligată să notifice și să furnizeze CNPF informațiile prevăzute la alin.(2).

(9) Cu excepția cazului în care CNPF, după consultarea cu BNM, are motive să considere că structura administrativă sau situația financiară a instituției de credit din Republica Moldova nu este adecvată, CNPF este obligată să comunice informațiile prevăzute la alin.(8), în termen de 3 luni de la primirea acestora, autorității competente a statului membru gazdă desemnate ca punct de contact potrivit legislației relevante de transpunere a Directivei 2014/65/UE și să informeze instituția de credit în acest sens.

(10) În cazul în care CNPF refuză comunicarea informațiilor către autoritatea competentă în conformitate cu alin.(9), aceasta comunică instituția de credit motivele refuzului în termen de 3 luni de la primirea tuturor informațiilor.

(11) Agentul delegat notificat de către instituția de credit în conformitate cu alin.(8) își poate începe activitatea de la data primirii unei comunicări din partea autorității competente a statului membru gazdă sau, în absența unei astfel de comunicări, în termen de cel mult două luni de la data transmiterii informațiilor de către CNPF în conformitate cu alin.(9). Unui astfel de agent delegat i se aplică dispozițiile legislației referitoare la sucursale din statul membru gazdă.

(12) În scopul prezentului articol și art.67, firmele de investiții și instituțiile de credit din Republica Moldova nu pot utiliza decât agenții delegați înregistrați în registrul public din statul membru în care aceștia sunt stabiliți.

(13) În cazul modificării uneia dintre informațiile comunicate în conformitate cu alin.(2), firma de investiții anunță în scris CNPF, cu cel puțin o lună înainte de aplicarea modificării respective, iar CNPF ulterior informează autoritatea competentă a statului membru gazdă în legătură cu această modificare.

(14) CNPF 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 firme de investiții înființate pe teritoriul altui stat membru conform prevederilor prezentului articol.

Articolul 69. Dreptul firmelor de investiții și instituțiilor de credit de a presta servicii și activități în Republica Moldova fără sucursală

(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 presta liber servicii de investiții și/sau poate desfășura liber activități de investiții, precum și servicii auxiliare pe teritoriul Republicii Moldova, cu condiția ca aceste servicii și activități să fie incluse în autorizația sa. Serviciile auxiliare pot fi prestate numai împreună cu un serviciu de investiții și/sau o activitate de investiții.

(2) CNPF nu poate impune firmelor de investiții sau instituțiilor de credit prevăzute la alin.(1) obligații suplimentare acestora pentru aspectele reglementate de prezenta lege

(3) Firmele de investiții și instituțiile de credit prevăzute la alin.(1) se înscriu în Registrul CNPF, ulterior transmiterii de către autoritatea competentă din statul membru de origine al firmei de investiții sau al instituției de credit către CNPF a unei notificări însoțite de informații similare celor prevăzute la art.67 alin.(2) sau alin.(6). CNPF ține un registru al agenților delegați stabiliți în alte state membre, utilizați de instituții de credit și de firme de investiții din respectivele state membre pentru prestarea serviciilor și desfășurarea activităților de investiții pe teritoriul Republicii Moldova.

(4) Firmele de investiții prevăzute la alin.(1) pot începe prestarea serviciilor și/sau desfășurarea activităților în Republica Moldova de la data la care CNPF primește notificarea prevăzută la alin.(3).

(5) CNPF, în calitate de autoritate competentă a statului membru gazdă, publică pe pagina sa web informațiile primite de la autoritățile competente din statele membre de origine ale firmelor de investiții sau ale instituțiilor de credit care utilizează agenți delegați stabiliți în statul acestora de origine și care urmează a presta servicii de investiții și/sau activități de investiții pe teritoriul Republicii Moldova.

(6) Firmele de investiții și operatorii de piață care exploatează MTF-uri și OTF-uri autorizate în alte state membre, pot pune la dispoziție, pe teritoriul Republicii Moldova, mecanisme adecvate pentru a facilita accesul și tranzacționarea în cadrul sistemelor respective de către membrii, participanții sau utilizatorii la distanță stabiliți în Republica Moldova.

(7) Firmele de investiții, instituțiile de credit și operatorii de piață prevăzuți la alin.(1) și alin.(6), precum și persoanele prevăzute la art.70 alin.(1) își pot promova serviciile prin toate mijloacele de comunicare disponibile în Republica Moldova, cu respectarea regulilor de publicitate stabilite de legislație, inclusiv își pot efectua publicitate prin intermediul unor pagini web aflate în proprietatea unei alte persoane și care permit redirectionarea potențialului client către pagina web proprie.

Articolul 70. Dreptul firmelor de investiții și instituțiilor de credit de a înființa o sucursală în Republica Moldova

(1) Orice firmă de investiții autorizată și supravegheată de autoritățile competente ale unui alt stat membru în conformitate Directiva 2014/65/UE și, în cazul instituțiilor de credit, în conformitate cu Directiva 2013/36/UE, poate presta servicii și/sau desfășura activități de investiții, precum și servicii auxiliare, pe teritoriul Republicii Moldova prin dreptul de stabilire, fie prin înființarea unei sucursale, fie prin utilizarea unui agent delegat stabilit în Republica Moldova, în conformitate cu prevederile prezentei legi și, după caz, Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor, 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. Serviciile auxiliare pot fi prestate numai împreună cu un serviciu de investiții și/sau o activitate de investiții.

(2) CNPF nu poate impune firmelor de investiții sau instituțiilor de credit prevăzute la alin.(1) obligații suplimentare acestora 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.68 alin.(2) sau alin.(8) de la o autoritate competentă din alt stat membru pentru aspectele reglementate de Directiva 2014/65/UE, cu condiția respectării cerințelor prevăzute de prezentul articol.

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

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

(5) Sucursala firmei de investiții prevăzute la alin.(1) poate fi înființată și își poate începe activitatea pe teritoriul Republicii Moldova de la data primirii de către firma de investiții a unei comunicări din partea CNPF sau, în absența unei astfel de comunicări, în termen de cel mult două luni de la data transmiterii către CNPF a comunicării prevăzute la alin.(2) de către autoritatea competentă a statului membrului de origine. Aceeași regulă se aplică agenților delegați utilizați de instituțiile de credit prevăzute la alin. (1).

(6) Sucursala unei firme de investiții sau a unei instituții de credit dintr-un stat membru trebuie să respecte obligațiile de conduită și cerințele prevăzute la art.50 alin.(5), art.51-59 din prezenta lege, precum și la art.14-26 din Regulamentul (UE) nr.600/2014. CNPF trebuie să se asigure că sucursala își îndeplinește aceste obligații.

(7) CNPF este abilitată să examineze măsurile instituite de sucursală și să solicite modificarea lor, dacă o asemenea modificare este strict necesară pentru a permite CNPF să verifice respectarea de către sucursala din Republica Moldova a unei firme de investiții sau a unei instituții de credit dintr-un stat membru a obligațiilor prevăzute la alin.(6) în ceea ce privește serviciile prestate și/sau activitățile desfășurate pe teritoriul Republicii Moldova.

(8) În cazul în care o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru și-a înființat o sucursală pe teritoriul Republicii Moldova, ulterior notificării către CNPF, 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.

Secțiunea a 2-a

Prestarea serviciilor și activităților de investiții în raport cu țările terțe

Articolul 71. Autorizarea și înregistrarea societăților din țări terțe

(1) O societate dintr-o țară terță care intenționează să presteze servicii de investiții sau să desfășoare activități de investiții, cu sau fără servicii auxiliare, pentru clienți de retail sau clienți profesioniști, în sensul art.49, pe teritoriul Republicii Moldova, este obligată să constituie o sucursală în Republica Moldova și să obțină în prealabil autorizația eliberată de CNPF în condițiile prevăzute de prezentul articol.

(2) Sucursala prevăzută la alin.(1) poate fi autorizată de CNPF în baza unei cereri depuse de societatea din țara terță și cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

a) serviciile pentru care se solicită autorizarea sunt supuse autorizării și supravegherii în țara terță în care este stabilită societatea, iar societatea solicitantă este autorizată în mod corespunzător, CNPF ținând seama de recomandările Grupului de Acțiune Financiară Internațională - GAFI - în contextul combaterii spălării banilor și a finanțării terorismului;

b) între CNPF 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;

c) sucursala deține nivelul capitalului minim inițial prevăzut de legislația privind supravegherea prudențială a societăților de servicii de investiții financiare, de care dispune liber;

d) sunt numite una sau mai multe persoane responsabile cu administrarea sucursalei, care respectă cerințele prevăzute la art.20;

e) țara terță în care este stabilită societatea a semnat un acord cu Republica Moldova, care respectă pe deplin standardele prevăzute la art.26 din Convenția-model a Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică pentru evitarea dublei impuneri 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 statele membre.

(3) Serviciile sau activitățile de investiții care pot fi prestate prin intermediul sucursalei din Republica Moldova sunt prevăzute în autorizația acordată de CNPF și nu pot excede obiectul de activitate a societății din țara terță autorizată de autoritatea competentă din țara terță.

(4) Sucursala societății dintr-o țară terță autorizată în conformitate cu prevederile prezentei legi este înscrisă în Registrul CNPF.

(5) Fără a aduce atingere prevederilor prezentului articol, serviciile sau activitățile de investiții, cu sau fără servicii auxiliare, pot fi prestate în beneficiul contrapărților eligibile și al clienților profesioniști stabiliți în Republica Moldova de către o societate dintr-o țară terță, cu sau fără înființarea unei sucursale, în cazul în care este înregistrată în registrul societăților din țările terțe ținut de CNPF. CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile și procedura de înregistrare, precum și obligațiile aplicabile persoanelor înregistrate potrivit prezentului alineat.

Articolul 72. Obligația de a furniza informații

Societatea dintr-o țară terță care intenționează să obțină autorizația pentru prestarea oricăror servicii de investiții și/sau desfășurarea activităților de investiții, cu sau fără servicii auxiliare, pe teritoriul Republicii Moldova prin înființarea unei sucursale, trebuie să furnizeze CNPF următoarele informații și documente:

a) denumirea autorității competente responsabile cu supravegherea societății în țara terță; în cazul în care supravegherea este exercitată de mai multe autorități, se furnizează detalii privind competențele fiecăreia;

b) informații complete privind societatea, inclusiv denumirea, forma juridică, sediul social și adresa, membrii organului de conducere, acționarii semnificativi, precum și un program de activitate care să indice serviciile și/sau activitățile de investiții și serviciile auxiliare care urmează a fi prestate sau desfășurate și structura organizatorică a sucursalei, inclusiv descrierea tuturor externalizărilor către terți a unor funcții operaționale esențiale;

c) identitatea persoanelor responsabile cu administrarea sucursalei și documentele justificative care atestă îndeplinirea cerințelor prevăzute la art.20;

d) informații privind capitalul inițial de care dispune liber sucursala.

Articolul 73. Acordarea autorizației și condiții de desfășurare a activității

(1) CNPF acordă autorizația sucursalei unei societăți dintr-o țară terță care și-a înființat sau intenționează să își înființeze sucursala în Republica Moldova numai în cazul în care constată că:

a) sunt îndeplinite condițiile prevăzute la art.71;

b) sucursala societății dintr-o țară terță va putea să respecte prevederile alin.(3)-(7).

(2) CNPF acordă autorizația sucursalei unei societăți dintr-o țară terță sau respinge cererea în termen de cel mult 6 luni de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii. Dispozițiile art.13 alin.(7)-(9) se aplică în mod corespunzător.

(3) Sucursala societății dintr-o țară terță autorizată potrivit alin.(1) este obligată să respecte obligațiile prevăzute la articolele 35-58, art.59 alin.(1), art.101-110 din prezenta lege, precum și dispozițiile legislației care transpun prevederile art.3-26 din Regulamentul (UE) nr.600/2014, inclusiv prevederile capitolului IV din prezentul titlu și capitolului III din titlul III. Sucursala trebuie să respecte, de asemenea, măsurile și actele normative adoptate în conformitate cu aceste dispoziții. Sucursala este supravegheată de către CNPF în ceea ce privește respectarea acestor obligații.

(4) CNPF nu impune obligații suplimentare în ceea ce privește organizarea și funcționarea sucursalei pentru aspectele reglementate prin prezenta lege și nu oferă sucursalelor societăților din țări terțe un tratament mai favorabil decât societăților din statele membre.

(5) Sucursala societății dintr-o țară terță autorizată în conformitate cu prevederile alin.(1) își poate promova serviciile prin toate mijloacele de comunicare disponibile în Republica Moldova, cu respectarea regulilor de publicitate stabilite de legislație, inclusiv poate efectua publicitate prin intermediul unor pagini web aflate în proprietatea unei alte persoane decât societatea din țara terță și care permit redirectionarea potențialului client către pagina web a sucursalei.

(6) CNPF notifică anual ESMA lista sucursalelor societăților din țări terțe care își desfășoară activitatea pe teritoriul Republicii Moldova.

(7) Sucursala societății dintr-o țară terță care este autorizată în conformitate cu prevederile alin.(1) este obligată să raporteze anual CNPF următoarele informații:

a) amploarea și sfera de cuprindere ale serviciilor și activităților desfășurate de sucursala din Republica Moldova;

b) în cazul societăților dintr-o țară terță care desfășoară activitatea de tranzacționare pe cont propriu – expunerea lor lunară minimă, medie și maximă la contrapărți din UE;

c) în cazul societăților dintr-o țară terță care furnizează unul sau ambele servicii prevăzute la art.9 lit.f) – valoarea totală a instrumentelor financiare care provin de la contrapărți din UE și care au fost subscrise 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.71 alin.(2) lit. f);

f) politica lor de gestionare a riscurilor și măsurile aplicate de sucursală pentru serviciile și activitățile prevăzute la lit.a);

g) mecanismele de guvernanță, inclusiv persoanele care dețin funcții-cheie pentru activitățile sucursalei;

h) orice altă informație pe care CNPF o consideră necesară pentru facilitarea monitorizării cuprinzătoare a activităților sucursalei.

(8) La cererea acesteia, CNPF 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 Republica Moldova;

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) CNPF, 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 Autoritatea

Bancară Europeană cooperează îndeaproape pentru a se asigura că toate activitățile grupului respectiv în UE sunt supuse unei supravegheri cuprinzătoare, coerente și eficiente.

Articolul 74. Retragera autorizațiilor

- (1) CNPF poate retrage autorizația sucursalei unei societăți dintr-o țară terță în cazul în care:
- a) societatea din țara terță nu utilizează autorizația în termen de 12 luni;
 - b) societatea din țara terță renunță în mod expres la autorizație;
 - c) societatea din țara terță nu a furnizat niciun serviciu de investiții sau nu a desfășurat nicio activitate de investiții în ultimele 6 luni;
 - d) autorizația sucursalei a fost obținută de societatea din țara terță în temeiul unor informații false sau prin orice alt mijloc ilegal;
 - e) societatea din țara terță sau sucursala nu mai îndeplinește condițiile care au stat la baza acordării autorizației;
 - f) societatea din țara terță sau sucursala 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;
 - g) societatea din țara terță hotărăște dizolvarea și lichidarea sucursalei respective;
 - h) sucursala sau societatea din țara terță este implicată în activități de spălare a banilor sau sucursala încalcă cerințele de prevenire și combatere a spălării banilor și finanțării terorismului;
 - i) în privința societății din țara terță a fost emisă o hotărâre judecătorească sau un act echivalent de intentare a procedurii de insolvență;
 - j) societatea a săvârșit alte încălcări pentru care legea prevede retragerea autorizației.
- (2) La aprecierea caracterului grav și sistematic al încălcării prevăzute la alin. (1) lit.f), CNPF 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;
 - d) măsura în care faptele constatate au facilitat sau au contribuit la facilitarea unor fapte încadrate în categoria abuz de piață;
 - 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.

Articolul 75. Furnizarea de servicii la inițiativa exclusivă a clientului

- (1) În cazul în care un client de retail sau un client profesionist, în sensul art.49, stabilit sau situat pe teritoriul Republicii Moldova, 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.71 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.
- (2) 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 Republica Moldova, aceasta nu se consideră a fi un serviciu furnizat la inițiativa exclusivă a clientului.
- (3) O inițiativă a unui client, astfel cum se menționează 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.

Articolul 76. Înființarea sucursalelor pe teritoriul unui stat terț

(1) Firma de investiții poate presta serviciile și/sau activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare prevăzute în autorizația eliberată de CNPF într-o țară terță, 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 CNPF, conform actelor normative emise de aceasta.

(3) CNPF poate respinge cererea de aprobare a înființării sucursalei dacă, pe baza informațiilor deținute și a documentației prezentate de firma de investiții, consideră că:

a) firma de investiții 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 normativ existent în țara terță și/sau modul de aplicare a acestuia împiedică exercitarea de către CNPF a funcțiilor sale de supraveghere;

c) firma de investiții nu îndeplinește cerințele prevăzute de prezenta lege sau de actele normative emise pentru executarea acesteia.

(4) Orice modificare a elementelor examinate de CNPF la aprobarea înființării sucursalei este supusă aprobării prealabile a CNPF.

TITLUL III LOCURILE DE TRANZACȚIONARE

Capitolul I PIEȚE REGLEMENTATE ȘI OPERATORII DE PIAȚĂ

Secțiunea 1 Autorizarea și retragerea autorizației

Articolul 77. Dispoziții generale privind piețele reglementate și operatorii de piață

(1) Piețele reglementate pot fi administrate și/sau exploatate de operatorii de piață în conformitate cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF.

(2) CNPF reglementează și supraveghează activitatea operatorului de piață și a piețelor reglementate, inclusiv activitățile aferente administrării și exploatării piețelor reglementate, pentru a verifica corespunderea cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF.

(3) Operatorul de piață are obligația de a asigura și de a supraveghea respectarea, de către piața reglementată pe care o administrează, a cerințelor aplicabile prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia. Operatorul de piață este abilitat să exercite drepturile corespunzătoare pieței reglementate pe care o administrează în temeiul prezentei legi.

(4) Operatorii de piață se constituie sub forma juridică de organizare de societăți pe acțiuni conform legislației cu privire la societățile pe acțiuni și prezentei legi. Dispozițiile Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni și ale altor legi pot fi aplicate operatorilor de piață doar în măsura în care nu contravin normelor stabilite de prezenta lege.

(5) Sediul operatorului de piață trebuie să fie situat pe teritoriul Republicii Moldova și indicat în statutul său.

(6) Se interzice oricărei persoane, alta decât o persoană autorizată sau înregistrată în conformitate cu prezenta lege, să utilizeze sintagmele „bursă”, „piață reglementată”, „sistem de tranzacționare” și derivatele acestora cu referire la instrumentele financiare în denumirile proprii, în sistemele multilaterale create, în mărcile și materialele sale promoționale, cu excepția cazului în care această utilizare este stabilită sau recunoscută prin lege ori printr-un acord internațional sau când din contextul în care este utilizată denumirea respectivă rezultă neîndoiește că nu este vorba despre desfășurarea unei activități specifice unui operator de piață.

(7) Prevederile alin.(6) nu se aplică relațiilor reglementate de legislația cu privire la bursele de mărfuri.

(8) Fără a aduce atingere dispozițiilor legislației privind prevenirea și sancționarea abuzului de piață, dispozițiile legale imperative care reglementează tranzacțiile efectuate în cadrul sistemelor pieței reglementate sunt cele ale statului membru de origine al pieței reglementate respective.

(9) Operatorii de piață, identificați în calitate de furnizori de servicii în conformitate cu Legea nr.48/2023 privind securitatea cibernetică, sunt responsabili de îndeplinirea obligațiilor privind asigurarea securității cibernetice prevăzute de legea respectivă.

(10) Supravegherea și controlul de stat al respectării de către operatorii de piață a obligațiilor menționate la alin.(9) din prezentul articol sunt exercitate de către autoritatea competentă la nivel național în domeniul securității cibernetice în conformitate cu Legea nr.48/2023 privind securitatea cibernetică.

(11) Pe toată durata desfășurării activității sale, operatorul de piață este obligat:

- a) să respecte condițiile de autorizare;
- b) să informeze CNPF despre orice modificare semnificativă a condițiilor inițiale de autorizare;
- c) să prezinte CNPF datele, rapoartele, informațiile și documentele solicitate de CNPF, periodic sau la cerere, în termenele stabilite de legislația aplicabilă;
- d) să dezvăluie public informația necesară, în conformitate cu condițiile și termenele stabilite de legislația aplicabilă;
- e) să informeze imediat CNPF despre orice încălcare semnificativă a legislației referitoare la operațiuni și/sau la activități de manipulare, de abuz de piață sau de altă natură care poate afecta stabilitatea pieței.

Articolul 78. Autorizarea ca piață reglementată

(1) Administrarea și exploatarea unei piețe reglementate sunt permise operatorului de piață doar dacă acesta a obținut, înainte de începerea activității, autorizația de piață reglementată, eliberată de CNPF.

(2) Autorizația de piață reglementată se eliberează operatorului de piață separat pentru fiecare piață reglementată pe care acesta o administrează sau exploatează.

(3) CNPF acordă autorizația de piață reglementată numai dacă este pe deplin convinsă că atât operatorul, cât și sistemele pieței reglementate satisfac cel puțin cerințele prevăzute în dispozițiile prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia.

(4) Pentru obținerea autorizației de piață reglementată, solicitantul depune la CNPF, în modul stabilit prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi, o cerere scrisă, la care anexează documentele și informațiile aferente solicitantului, după cum urmează:

- a) documentele de constituire ale operatorului de piață;
- b) informații și documente privind capitalul propriu, respectiv capitalul inițial al operatorului de piață, care trebuie să fie cel puțin egal cu nivelul minim stabilit prin actele normative emise pentru executarea acesteia. Acest nivel nu poate fi mai mic de echivalentul în lei moldovenești a 1 milion de euro calculat la cursul oficial al leului moldovenesc la data depunerii cererii;
- c) programul de activitate, din care să rezulte, printre altele, tipurile de operațiuni avute în vedere și structura organizatorică, precum și procedurile, mecanismele, dotarea tehnică și sistemele instituite, pentru a permite CNPF să poată verifica dacă piața reglementată a adoptat toate măsurile necesare pentru respectarea obligațiilor prevăzute de prezenta lege;
- d) informații și documente privind structura de proprietate a operatorului de piață, inclusiv identitatea persoanelor care sunt în măsură să exercite o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate, precum și mărimea participațiilor acestora;
- e) informații privind identitatea persoanelor din cadrul operatorului de piață care vor conduce efectiv activitățile și operațiunile pieței reglementate și documentele care atestă îndeplinirea cerințelor de calificare, experiență profesională și reputație prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia;

f) proiectul regulilor pieței reglementate;
g) orice alte informații și documente prevăzute în actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(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 sau legislația unui stat membru, este considerată/sunt considerate că respectă cerințele prevăzute la art.85 alin.(1).

(6) CNPF acordă autorizația de piață reglementată sau respinge cererea în termen de cel mult 6 luni de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii, însoțite de documentele și informațiile prevăzute la alin.(4). Dispozițiile art.13 alin.(7)-(9) se aplică în mod corespunzător.

(7) În scopul prezentei legi, inclusiv art.145, și fără a aduce atingere dreptului CNPF de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare membrilor organului de conducere al operatorului de piață în cazurile prevăzute de prezenta lege, persoanele care asigură conducerea efectivă a activității pieței reglementate specificate la alin.(4) lit.e) sunt asimilate membrilor organului de conducere al operatorului de piață.

(8) Cererea de eliberare a autorizației poate fi retrasă de solicitant înainte de eliberarea autorizației sau de respingerea cererii.

(9) Autorizația de piață reglementată se eliberează pe un termen nedeterminat și nu poate fi transferată unei alte persoane.

(10) Taxa de eliberare a autorizației de piață reglementată este de 20000 de lei moldovenești, care se varsă în bugetul CNPF de către operatorul de piață în termen de cel mult 10 zile de la data aprobării deciziei de eliberare a autorizației.

(11) Conform deciziei operatorului de piață, se admite acordarea unei denumiri generice pieței reglementate, diferite sau identice cu denumirea operatorului de piață. Denumirea pieței reglementate se indică în autorizația de piață reglementată.

(12) La eliberarea autorizației de piață reglementată, CNPF include informația respectivă în Registrul CNPF.

(13) CNPF poate verifica, în mod regulat și în orice moment, dacă operatorul de piață și piața reglementată îndeplinesc condițiile care au stat la baza autorizării.

(14) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile, procedura, forma și conținutul documentației aferente procesului de autorizare, precum și alte măsuri necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol.

Articolul 79. Respingerea cererii de acordare a autorizației

Dispozițiile art.15 se aplică în mod corespunzător cererii de acordare a autorizației de piață reglementată.

Articolul 80. Retragera autorizației

(1) Dispozițiile art.16 se aplică în mod corespunzător autorizațiilor de piață reglementată și operatorilor de piață.

(2) Decizia de retragere a autorizației intră în vigoare la data și ora exactă a adoptării deciziei, prevăzute în aceasta.

(3) De la data și ora intrării în vigoare a deciziei de retragere a autorizației, nu mai pot fi efectuate operațiuni cu instrumente financiare pe piața respectivă. Ordinele de tranzacționare înregistrate de participanți și încă neexecutate până la acel moment devin nule de drept, iar instrumentele financiare, sumele cuvenite și comisioanele încasate se restituie.

(4) Tranzacțiile executate până la data și ora 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) CNPF notifică ESMA cu privire la orice retragere a unei autorizații de piață reglementată.

Articolul 81. Registrul piețelor reglementate

(1) CNPF întocmește, menține, și actualizează Registrul piețelor reglementate pentru care este autoritate competentă și îl publică pe pagina sa web.

(2) Registrul prevăzut la alin.(1), precum și orice modificare a acestuia, se comunică celorlalte autorități competente ale statelor membre și ESMA.

Secțiunea a 2-a

Cerințe privind organul de conducere și acționariatul operatorului de piață

Articolul 82. Organul de conducere

Dispozițiile art.17 alin.(1)-(4) se aplică în mod corespunzător operatorilor de piață.

Articolul 83. Consiliul operatorului de piață

(1) Consiliul operatorului de piață îndeplinește rolul de supraveghere și monitorizare a procesului decizional de conducere și este responsabil de activitatea operatorului de piață per ansamblu.

(2) Consiliul operatorului de piață:

a) trebuie să definească și să supravegheze implementarea mecanismelor de guvernanta care să asigure administrarea eficientă și prudentă a operatorului de piață, inclusiv separarea responsabilităților în cadrul acestuia și prevenirea conflictelor de interese, într-un mod care să promoveze integritatea pieței. Consiliul trebuie să asigure colaborarea eficientă a operatorului de piață cu CNPF;

b) monitorizează și evaluează periodic eficacitatea mecanismelor de guvernanta ale operatorului de piață și adoptă măsurile corespunzătoare pentru a remedia eventualele deficiențe;

c) îndeplinește orice alte atribuții care decurg din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, prezenta lege sau din actele normative emise pentru executarea acesteia.

(3) Consiliul are acces adecvat la informațiile și documentele necesare pentru supravegherea și monitorizarea procesului decizional al organului de conducere.

Articolul 84. Organul executiv al operatorului de piață

(1) Organul executiv exercită funcția de conducere curentă a operatorului de piață sub supravegherea directă a consiliului și gestionează eficient și prudent activitatea operatorului de piață, în conformitate cu Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, prezenta lege sau actele normative emise pentru executarea acesteia.

(2) În exercitarea atribuțiilor conferite, membrii organului executiv pot acționa împreună sau separat, astfel cum este prevăzut în reglementările interne ale operatorului de piață.

Articolul 85. Aplicarea principiilor de guvernanta

(1) Fiecare dintre membrii organului de conducere al oricărui operator de piață trebuie să dispună, în orice moment, de o reputație suficient de bună, să posede suficiente cunoștințe, competențe și experiență pentru îndeplinirea sarcinilor lor.

(2) Componenta organului de conducere trebuie să reflecte în ansamblu o gamă suficient de largă de experiențe profesionale relevante.

(3) Operatorul de piață trebuie să se asigure că persoanele desemnate în funcția de membru al organului de conducere îndeplinesc permanent cerințele prevăzute de prezenta lege și de actele normative emise pentru executarea acesteia.

(4) Membrii organului de conducere îndeplinesc în special următoarele cerințe:

a) toți membrii organului de conducere trebuie să aloce timp suficient pentru îndeplinirea atribuțiilor ce le revin;

b) organul de conducere posedă, în ansamblul său, cunoștințele, competențele și experiența adecvate pentru a putea înțelege activitățile operatorului de piață, inclusiv principalele riscuri;

c) 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 atunci când este necesar și pentru a superviza și monitoriza în mod eficient procesul decizional.

(5) În aplicarea alin.(4) lit.a), numărul funcțiilor pe care o persoană le poate deține în alte entități în același timp se stabilește în funcție de circumstanțele individuale, precum și de natura, amploarea și complexitatea activităților operatorului de piață.

(6) În cazul operatorilor de piață considerați semnificativi din punctul de vedere al dimensiunii, al organizării interne, precum și al naturii, amplitudinii și complexității activităților desfășurate, membrii organului de conducere, atunci când cumulează mai multe funcții, nu se pot afla în mai mult de una dintre următoarele situații:

a) exercită o funcție de membru al organului executiv sau altă funcție de conducere similară concomitent cu două funcții de membru al consiliului sau alte două funcții neexecutive similare;

b) exercită concomitent patru funcții de membru al consiliului sau alte patru funcții neexecutive similare.

Prevederile prezentului alineat nu se aplică persoanelor desemnate în calitate de reprezentanți ai statului sau a statelor membre în organele de conducere ale persoanelor juridice.

(7) În scopul aplicării alin.(5) și (6):

a) se consideră ca fiind o singură funcție de conducere toate funcțiile de membru al organului executiv sau de membru al consiliului ori similare acestora, deținute în cadrul aceluiași grup sau în cadrul entităților în care operatorul de piață deține o participație calificată;

b) funcțiile deținute în organizații sau entități care nu urmăresc, în mod predominant, obiective comerciale nu trebuie avute în vedere.

(8) CNPF poate aproba deținerea unei funcții suplimentare de membru al consiliului sau a unei funcții neexecutive similare de către membrii organului de conducere al unui operator de piață.

(9) CNPF informează periodic ESMA în legătură cu aprobările eliberate în condițiile prevederilor alin.(8).

(10) Operatorii de piață alocă resurse umane și financiare adecvate pentru integrarea și formarea membrilor organului de conducere.

(11) Operatorul de piață trebuie să folosească o gamă largă de calități și competențe în cazul în care recrutează membrii organului de conducere și, în acest sens, să elaboreze și să pună în aplicare o politică de promovare a diversității în cadrul organului de conducere.

(12) Fiecare dintre membrii organului de conducere al unui operator de piață este supus procedurii de notificare către CNPF anterior începerii exercitării atribuțiilor, notificarea urmând a fi depusă cu cel puțin 45 de zile lucrătoare înainte de data preluării efective a funcției, în condițiile și potrivit procedurii stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(13) În termen de 30 de zile lucrătoare de la data depunerii notificării prevăzute la alin.(12), însoțite de toate documentele și informațiile prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi, CNPF poate formula obiecții față de numirea persoanei în funcție și poate dispune aplicarea uneia sau mai multor măsuri de supraveghere necesare pentru asigurarea conformității cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia. Prin derogare de la Codul administrativ, dacă este necesară o examinare suplimentară sau este nevoie de mai mult timp pentru prelucrarea informațiilor și documentelor, termenul prevăzut de prezentul alineat poate fi prelungit cu cel mult 15 de zile lucrătoare, cu notificarea operatorului de piață. În lipsa formulării unor obiecții în termenul prevăzut la prezentul alineat, persoana notificată poate prelua și exercita atribuțiile aferente funcției.

(14) CNPF are autoritatea de a analiza în ce măsură sunt respectate condițiile minime prevăzute în prezenta lege și în actele normative emise pentru executarea acesteia, de a evalua toate circumstanțele și informațiile legate de activitatea, reputația și de experiența membrilor organului de conducere al unui operator de piață și de a decide dacă, atât la nivel individual, cât și la nivel colectiv, cerințele prevăzute de prezenta lege sunt îndeplinite.

(15) În cazul în care, în orice moment, CNPF constată că oricare dintre membrii organului de conducere al unui operator de piață nu îndeplinesc cerințele stabilite de prezentul articol, aceasta este în drept să dispună măsurile de supraveghere necesare, inclusiv:

a) să interzică numirea persoanei vizate în funcție, în cazul în care constatarea are loc anterior preluării efective a funcției;

b) să solicite operatorului de piață revocarea persoanei din funcție, în termenul stabilit de CNPF;

c) să solicite operatorului de piață adoptarea măsurilor suplimentare necesare pentru a asigura că persoana respectivă este sau devine adecvată pentru exercitarea funcției respective.

(16) Operatorul de piață trebuie să includă în contractele, inclusiv în contractele individuale de muncă încheiate cu membrii organelor de conducere, clauze care să asigure posibilitatea respectării de către operatorul de piață a cerințelor prevăzute la prezentul articol, inclusiv fără plata salariului suplimentar și altor plăți de stimulare și compensare în astfel de cazuri.

(17) Cerințele aplicabile membrilor organului de conducere și persoanelor care dețin funcții-cheie, procedura de notificare, precum și alte condiții necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol se stabilesc prin actele normative ale CNPF.

Articolul 86. Comitetele specializate ale consiliului operatorului de piață

(1) Consiliul operatorului de piață este în drept, iar în cazurile prevăzute de lege și actele normative emise pentru executarea acesteia, este obligat să înființeze și să dispună de comitete specializate.

(2) Operatorii de piață care sunt semnificativi din punctul de vedere al dimensiunii, organizării interne, precum și al naturii, amplitudinii și complexității activităților lor trebuie să înființeze și să dispună de un comitet de nominalizare compus din membri ai organului de conducere care nu îndeplinesc nicio funcție executivă în cadrul operatorului de piață respectiv.

(3) Fără a aduce atingere responsabilităților atribuite membrilor consiliului operatorilor de piață, comitetul de nominalizare are, cel puțin, 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;

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 organului executiv și face recomandări consiliului;

e) elaborează și pune în aplicare politica de promovare a diversității în cadrul organului executiv și al consiliului operatorului de piață;

(4) În scopul îndeplinirii atribuției prevăzute la alin.(3) lit. a) și b), 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 reguli privind modul de creștere a reprezentării genului subreprezentat în cadrul organului de conducere pentru a atinge respectivul obiectiv.

(5) În îndeplinirea sarcinilor sale, comitetul de nominalizare:

a) 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;

b) poate utiliza orice tip de resurse pe care le consideră adecvate, inclusiv consultanță externă.

(6) Alte atribuții, funcțiile și responsabilitățile comitetului de nominalizare, precum și cerințele față de membrii comitetului pot fi stabilite în actele normative ale CNPF.

Articolul 87. Cerințe aplicabile persoanelor care exercită o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate

(1) Persoanele care sunt în măsură să exercite, direct sau indirect, individual sau în comun cu persoanele cu care acționează în mod concertat, o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate trebuie să respecte criteriile prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acestora privind evaluarea caracterului adecvat al potențialului achizitor.

(2) Se prezumă că exercită o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate persoanele care, în mod individual sau acționând concertat, dețin, direct ori indirect, cel puțin 10% din capitalul social sau din drepturile de vot ale operatorului de piață.

(3) Prevederile art.23-32 se aplică corespunzător acționarilor operatorului de piață și procedurii de evaluare și aprobare prealabilă a persoanelor care pot exercita o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate.

(4) Fără a aduce atingere prevederilor art.27, CNPF poate refuza, prin decizie motivată, aprobarea propunerilor de modificare a participațiilor deținute de persoanele care controlează operatorul de piață în cazul în care există motive obiective și probate de a estima că schimbarea propusă ar risca să compromită administrarea corectă și prudentă a pieței reglementate.

(5) Operatorul de piață al pieței reglementate:

a) furnizează CNPF 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) trebuie să identifice și să informeze CNPF, de îndată ce ia cunoștință, despre orice transfer de proprietate care antrenează o schimbare a identității persoanelor care exercită o influență semnificativă asupra funcționării pieței reglementate.

Secțiunea a 3-a

Organizarea și funcționarea operatorilor de piață și a piețelor reglementate

Articolul 88. Cerințe generale privind activitatea operatorilor de piață

(1) Operatorul de piață care administrează o piață reglementată este obligat să:

a) adopte măsuri pentru a identifica 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 săi și, respectiv, a organului de conducere al operatorului de piață și funcționarea corectă a pieței reglementate, în special în cazul în care un astfel de conflict de interese riscă să compromită exercitarea oricăror funcții delegate pieței reglementate de CNPF;

b) se asigure că piață reglementată este dotată în mod corespunzător pentru gestionarea riscurilor la care este expusă, inclusiv pentru gestionarea riscurilor TIC, în conformitate cu cerințele legislației în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar;

c) instituie măsuri și sisteme adecvate pentru identificarea tuturor riscurilor semnificative care îi pot compromite funcționarea și să aplice măsuri eficiente de diminuare a riscurilor respective;

d) adopte reguli și proceduri transparente și nediscreționare care să asigure o tranzacționare echitabilă și ordonată și care să fixeze criterii obiective în vederea executării eficiente a ordinelor;

e) instituie mecanisme ce vizează facilitarea finalizării eficiente și la timp a tranzacțiilor executate în cadrul sistemelor sale;

f) dispună, 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) dispună de mecanisme prin care să se asigure că îndeplinește standardele de calitate a datelor, în conformitate cu prevederile actelor normative ale CNPF de transpunere a prevederilor art.22b din Regulamentul (UE) nr.600/2014;

h) aibă cel puțin trei membri sau utilizatori activi în mod real, fiecare dintre aceștia având posibilitatea de a interacționa cu toți ceilalți în ceea ce privește formarea prețurilor;

i) respecte cerințele impuse de actele normative emise pentru executarea prezentei legi, inclusiv cerințele 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) Se interzice operatorilor de piață să execute ordinele unui client prin angajarea capitalurilor proprii și să se implice în cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu pe piețele reglementate pe care aceștia le exploatează.

(3) Operatorul de piață care administrează o piață reglementată are obligația să transmită CNPF:

a) în prealabil, cu cel puțin 5 zile lucrătoare până la ținerea adunărilor generale ale acționarilor și a ședințelor consiliului societății, ordinea de zi propusă, documentele ce confirmă convocarea adunării generale a acționarilor sau a ședinței consiliului societății, cu anexarea documentelor necesare aferente ordinii de zi,

b) copia procesului-verbal al adunării generale a acționarilor sau al ședinței consiliului societății, întocmite în conformitate cu cerințele stabilite de Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni.

Articolul 89. Regulile pieței reglementate

(1) Modul de organizare și funcționare a pieței reglementate este stabilit prin reguli proprii emise de către operatorul de piață și acceptate de către CNPF, în conformitate cu prevederile prezentei legi și actele normative emise pentru executarea acesteia.

(2) Operatorul de piață trebuie să asigure că regulile pieței reglementate pe care o administrează stabilesc condiții clare, și norme transparente, nediscriminatorii și nediscreționare privind:

a) procedurile de admitere, aderare, excludere și suspendare a calității de membru sau participant la și de la sistemul de tranzacționare;

b) procedurile de tranzacționare, precum și obligațiile ce trebuie îndeplinite de membri sau participanți și de persoanele din cadrul acestora care efectuează operațiuni pe piața reglementată;

c) tipurile de tranzacții și de ordine privind instrumentele financiare tranzacționate, precum și modul de executare a ordinelor de tranzacționare;

d) tipurile de instrumente financiare și cerințele față de instrumentele financiare și față de emitenți pentru admiterea instrumentelor financiare la tranzacționare, precum și regulile de suspendare sau retragere a instrumentelor financiare de la tranzacționare a acestora;

e) drepturile și obligațiile emitenților de instrumente financiare admiși la tranzacționare;

f) modul de determinare și publicare a prețurilor și a cotațiilor, cu respectarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF;

g) administrarea și diseminarea informațiilor către public;

h) standardele contractuale și depozitarul central sau, după caz, CPC cu care s-a încheiat contractul în vederea decontării/compensării operațiunilor desfășurate pe piața reglementată;

i) 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;

j) regimuri de pasuri 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,

k) condițiile examinării încălcărilor admise de membrii sau participanții pieței reglementate și de către emitenții ale căror instrumente financiare sunt admise spre tranzacționare,

l) condițiile examinării și arbitrării litigiilor dintre membrii și/sau participanții pieței reglementate și/sau emitenții ale căror instrumente financiare sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată;

m) modul de contestare a deciziilor operatorului de piață.

(3) Prevederile regulilor pieței reglementate trebuie să cuprindă toate drepturile și obligațiile care le revin membrilor sau participanților în temeiul:

- a) actelor de constituire, organizare și administrare ale pieței reglementate;
- b) regulilor aplicabile activităților de tranzacționare de pe această piață;
- c) standardelor profesionale impuse personalului firmelor de investiții sau instituțiilor de credit care operează pe piață;
- d) condițiilor aplicabile altor membri sau participanți decât firmele de investiții sau instituțiile de credit, prevăzuți la art.94 alin. (3) din prezenta lege;
- e) regulilor și procedurilor privind compensarea și decontarea tranzacțiilor încheiate pe piața reglementată;
- f) prevederilor actelor legislative și ale actelor normative ale CNPF referitoare la piețele reglementate;

(4) Operatorul pieței reglementate este obligat să modifice, în mod corespunzător, regulile pieței reglementate la solicitarea motivată a CNPF, formulată în cadrul procedurii de autorizare sau ulterior, în cazul în care regulile nu corespund prevederilor prezentei legi sau altor dispoziții normative aplicabile.

(5) Regulile pieței reglementate, modificările și completările operate la aceste reguli pot fi aplicate numai după acceptarea lor de către CNPF.

(6) Operatorul de piață este obligat să prezinte CNPF pentru coordonare orice modificări sau completări la regulile pieței reglementate în termen de cel târziu 3 zile lucrătoare de la data aprobării acestora.

Articolul 90. Monitorizarea respectării regulilor pieței reglementate și a altor obligații legale

(1) Operatorul de piață instituie și menține mecanisme și proceduri eficiente, inclusiv asigură resursele necesare, pentru monitorizarea regulată a respectării regulilor pieței reglementate și a celorlalte obligații care le revin membrilor sau participanților acesteia.

(2) Operatorul de piață este obligat să:

1) monitorizeze ordinele plasate (inclusiv anulările de ordine) și tranzacțiile încheiate de membrii sau participanții piețelor reglementate, în vederea identificării:

- a) încălcărilor regulilor pieței;
- b) condițiilor de tranzacționare de natură să afecteze funcționarea ordonată a pieței;
- c) conduitei care poate sugera un comportament care este interzis în temeiul legislației privind abuzul de piață; precum și
- d) oricăror disfuncționalități ale sistemului în legătură cu un instrument financiar;

2) informeze imediat CNPF cu privire la orice încălcare gravă a regulilor pieței sau la orice situație prevăzută la pct.1) lit.b)-d).

(3) CNPF transmite informațiile prevăzute la alin.(2) pct.2) către ESMA și autoritățile competente ale statelor membre. În cazul comportamentului prevăzut la alin.(2) pct.1) lit.c), CNPF transmite informațiile către autoritățile competente ale statelor membre și ESMA numai dacă, pe baza informațiilor disponibile, este convinsă că un astfel de comportament are loc sau a avut loc.

(4) Operatorii de piață trebuie să furnizeze CNPF, organelor de anchetă și altor organe competente, fără întârziere nejustificată, toate informațiile pertinente autorităților pentru investigarea abuzurilor de piață în cadrul piețelor reglementate și să acorde CNPF și organelor competente întregul sprijin pentru investigarea abuzurilor de piață comise în cadrul sau prin intermediul sistemelor pieței reglementate.

(5) Operatorul de piață este în drept să efectueze controale periodice ale membrilor sau a participanților pieței reglementate în vederea:

- a) verificării corespunderii acestora cu cerințele legislației;
- b) verificării respectării de către aceștia a regulilor și a altor norme interne ale pieței reglementate;

c) monitorizării condițiilor de efectuare a unor operațiuni și/sau activități de manipulare, de abuz de piață sau de altă natură ce pot afecta stabilitatea pieței.

Articolul 91. Reziliența sistemelor și mecanisme de întrerupere a tranzacționării

(1) Operatorul de piață este obligat să își construiască și să mențină reziliența operațională în conformitate cu legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, astfel încât sistemele sale de tranzacționare:

- a) să fie reziliente;
- b) să aibă capacitate suficientă pentru a face față volumului maxim de ordine și de mesaje preconizat;
- c) să poată asigura o tranzacționare ordonată chiar și în condiții de tensiuni majore pe piață;
- d) să fie pe deplin testate pentru a asigura întrunirea condițiilor menționate în prezentul articol;

și

e) să facă obiectul unor măsuri eficace 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 legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, pentru a asigura continuitatea serviciilor în cazul în care survine o defecțiune a sistemelor sale de tranzacționare.

(2) Operatorul de piață trebuie să instituie pentru piața reglementată pe care o administrează:

- a) acorduri scrise cu toate firmele de investiții care urmăresc aplicarea unei strategii de formare a pieței (market making) pe piața reglementată;
- b) programe, strategii sau planuri pentru a se asigura că un număr suficient de firme de investiții 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 menționat la alin.(2) trebuie să prevadă cel puțin:

- a) obligațiile firmelor de investiții 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 firmei de investiții 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 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 a cerințelor acordurilor menționate la alin.(2);
- b) informează CNPF cu privire la conținutul acordurilor și furnizează CNPF, la cerere, informații detaliate pentru a-i permite acestuia să se asigure de faptul că piața reglementată respectă cerințele prezentului articol.

(5) Regulile unei piețe reglementate trebuie să conțină prevederi care să instituie 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 este obligat:

- a) să se asigure că poate întrerupe sau restricționa temporar tranzacționarea în situații de urgență sau dacă există o evoluție semnificativă a prețurilor unui instrument financiar pe piața respectivă sau pe o piață conexă în decursul unei perioade scurte de timp și, în cazuri excepționale, poate anula, modifica sau corecta orice tranzacție;
- b) să asigure că parametrii operațiunilor de întrerupere sau restricționare 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;

c) să raporteze CNPF parametrii pentru oprirea tranzacționării și orice modificări semnificative ale acestor parametri;

d) să publice pe pagina sa web informații cu privire la împrejurările care conduc la întreruperea sau limitarea tranzacționării și la principiile pe baza cărora se stabilesc principalii parametri tehnici utilizați în acest scop.

(7) CNPF va raporta către ESMA informațiile obținute conform alin.(6) lit.c).

(8) Suplimentar obligațiilor stabilite la alin.(6), 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 asigura notificarea autorităților competente ale statelor membre 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.

(9) În cazul în care operatorul pieței reglementate nu întrerupe sau nu restricționează tranzacționarea astfel cum se menționează la alin.(6), în pofida unei variații semnificative a prețurilor care afectează un instrument financiar sau instrumentele financiare conexe și care creează condiții de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea unei sau mai multor piețe, CNPF este în drept să ia toate măsurile necesare pentru a restabili funcționarea normală a piețelor, inclusiv prin exercitarea competențelor de supraveghere menționate în prezenta lege.

(10) Operatorul pieței reglementate are obligația de a institui sisteme, proceduri și mecanisme eficiente pentru 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 și pentru 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 este obligat să:

a) instituie, în sarcina membrilor sau participanților, cerința efectuării unor teste adecvate ale algoritmilor și să asigure cadrul necesar pentru facilitarea acestor teste, în conformitate cu cerințele privind gestionarea riscurilor TIC și testarea rezilienței operaționale digitale stabilite conform legislației în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar;

b) instituie sisteme de limitare a raportului dintre numărul ordinelor neexecutate și numărul ordinelor executate (sau a volumului tranzacționat) care pot fi introduse în sistem de un membru sau de un participant, pentru a putea încetini fluxul de ordine dacă există riscul de atingere a capacității maxime a sistemului său și a limita și a impune pasul de cotare minim care poate fi executat pe piață.

(11) Operatorul de piață trebuie să se asigure 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. La cerere, aceste informații trebuie puse la dispoziția autorităților competente.

(12) Operatorul de piață are obligația să pună la dispoziția CNPF, la cererea acesteia, datele privind registrul de ordine sau să acorde CNPF acces la registrul de ordine astfel încât aceasta să poată monitoriza activitatea de tranzacționare.

(13) Operatorul pieței reglementate care permite accesul electronic direct trebuie să:

a) instituie 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 de către o autoritate competentă din Republica Moldova sau, după caz, UE;

b) stabilească și să aplice criterii corespunzătoare privind eligibilitatea persoanelor cărora le poate fi furnizat un asemenea acces și să se asigure că membrul sau participantul respectiv își asumă responsabilitatea pentru toate ordinele și tranzacțiile executate prin intermediul acestui serviciu în raport cu cerințele prezentei legi;

c) stabilească standarde corespunzătoare pentru controlul riscurilor și pragurile de tranzacționare printr-un astfel de acces;

d) instituie mecanisme pentru identificarea și, dacă este necesar, sistarea ordinelor sau tranzacțiilor oricărei persoane care utilizează accesul electronic direct, separat de alte ordine sau tranzacții ale membrului sau participantului care furnizează accesul;

e) instituie 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 sau a regulilor pieței reglementate.

(14) 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.

Articolul 92. Pasuri de cotare

(1) Regulile pieței reglementate trebuie să cuprindă regimuri de pasuri de cotare în ceea ce privește acțiunile, certificatele de depozit, unitățile de fond tranzacționate la bursă, certificatele și alte instrumente financiare similare.

(2) Aplicarea de pasuri de cotare nu împiedică piețele reglementate să coreleze ordinele de dimensiuni mari la punctul de mijloc între prețul actual de cumpărare și cel de vânzare.

(3) Regimurile de pasuri de cotare menționate la alin. (1) trebuie să:

a) fie calibrate, 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;

b) adapteze în mod adecvat pasul de cotare pentru fiecare instrument financiar.

(4) Pentru acțiunile cu un ISIN eliberat în afara SEE sau pentru acțiunile cu un ISIN din cadrul SEE care sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță în moneda locală sau într-o monedă din afara SEE, pentru care locul de tranzacționare care este piața cea mai relevantă din punctul de vedere al lichidității se află într-o țară terță, piețele reglementate pot prevedea același pas de cotare care se aplică locului de tranzacționare respectiv.

Articolul 93. Comisioane, taxe și alte plăți

(1) Operatorul de piață este obligat să aprobe lista de comisioane și taxe aplicate pentru serviciile prestate pe o piață reglementată. Lista de comisioane și taxe se plasează pe pagina web a operatorului de piață și se notifică CNPF.

(2) Operatorul pieței reglementate se asigură că regulile pieței reglementate referitoare la aplicarea de taxe și comisioane, inclusiv taxe și comisioane de executare, taxe 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 care ar putea conduce la abuzuri de piață.

(3) Operatorul pieței reglementate este obligat să includă în regulile pieței prevederi privind acordarea de reduceri de taxe și comisioane, în schimbul îndeplinirii obligației de formare a pieței pentru anumite acțiuni sau un coș adecvat de acțiuni.

(4) Operatorul pieței poate:

a) să își ajusteze taxele pentru ordinele anulate în funcție de durata de timp pentru care ordinul a fost menținut în piață și să își calibreze taxele în funcție de fiecare instrument financiar căruia i se aplică,

b) să aplice o taxă mai mare pentru introducerea unui ordin care este ulterior anulat decât pentru un ordin care este executat și să aplice comisioane/taxe majorate participanților care plasează un procentaj ridicat de ordine anulate raportat la numărul ordinelor executate, sau celor care utilizează o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență.

Secțiunea a 4-a

Accesul la piața reglementată. Tranzacționarea instrumentelor financiare pe piața reglementată

Articolul 94. Membrii și participanții pieței reglementate

(1) Operatorul pieței reglementate are obligația de a institui, aplica și menține, pentru piața reglementată pe care o administrează sau exploatează, reguli transparente, obiective și nediscriminatorii, bazate pe criterii obiective, care să reglementeze admiterea sau aderarea membrilor sau participanților la piața reglementată.

(2) Pot avea calitatea de membri sau participanți ai pieței reglementate, în condițiile prezentei legi și conform regulilor piețelor reglementate:

a) firmele de investiții și instituțiile de credit cu sediul în Republica Moldova autorizate să presteze servicii de investiții sau să exercite activități de investiții;

b) firmele de investiții și instituțiile de credit autorizate de autoritățile competente din statele membre să presteze servicii de investiții sau să exercite activități de investiții.

(3) Regulile pieței reglementate pot prevedea că și alte persoane decât cele prevăzute la alin.(2) pot fi admise sau pot adera la piața reglementată în calitate de membru sau participant, cu condiția ca acestea să îndeplinească cumulativ următoarele cerințe:

a) să aibă o reputație suficient de bună;

b) să demonstreze un nivel suficient de aptitudine, competență și experiență pentru desfășurarea activităților de tranzacționare;

c) să dispună, dacă este cazul, de o organizare internă corespunzătoare naturii și complexității activităților desfășurate;

d) să dețină resurse suficiente corespunzătoare rolului asumat, ținând seama de mecanismele financiare pe care piața reglementată le-ar putea avea pentru garantarea decontării tranzacțiilor.

(4) Membrii și participanții unei piețe reglementate sunt obligați să aplice obligațiile prevăzute la art.50 alin.(5) și art.51-59 din prezenta lege în cazul în care execută ordine pe piața reglementată în numele clienților lor. Membrii și participanții nu sunt obligați să își impună reciproc aceste obligații în ceea ce privește tranzacțiile încheiate pe o piață reglementată.

(5) Regulile pieței reglementate trebuie să prevadă pentru persoanele indicate în alin.(2) posibilitatea de acces direct și acces de la distanță la tranzacționarea instrumentelor financiare admise spre tranzacționare.

(6) Operatorii de piață sau piețele reglementate din alte state membre pot să adopte, pe teritoriul Republicii Moldova, în baza unei notificări prealabile transmise CNPF 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 Republica Moldova să aibă acces la distanță la aceste piețe și să tranzacționeze pe acestea. CNPF poate solicita autorității competente a statului membru de origine al pieței reglementate să comunice identitatea membrilor sau participanților pieței reglementate stabiliți în Republica Moldova.

(7) Operatorul de piață din Republica Moldova care adoptă dispoziții de natura celor prevăzute la alin.(6) pentru a permite accesul de la distanță a unor membri sau participanți din statele membre este obligat să comunice CNPF statul membru pe teritoriul căruia intenționează să ofere astfel de facilități. În astfel de cazuri, CNPF:

a) transmite, în termen de o lună de la primirea notificării, informația comunicată de operatorul de piață către autoritatea competentă din statul membru gazdă indicat de acesta;

b) furnizează, la solicitarea ESMA, informația comunicată de operatorul de piață către ESMA, și

c) furnizează, la solicitarea autorității competente din statul membru gazdă al pieței reglementate și fără întârzieri nejustificate, identitatea membrilor sau participanților pieței reglementate stabiliți în respectivul stat membru.

(8) Operatorul pieței reglementate are dreptul să suspende sau să retragă calitatea de membru sau participant al pieței reglementate ori să aplice alte măsuri de penalizare la încălcarea de către aceștia a regulilor pieței reglementate.

(9) În cazul în care operatorul de piață nu întreprinde măsurile specificate la alin.(8), CNPF este în drept să ceară operatorului de piață suspendarea sau retragerea calității de membru/participant al pieței reglementate.

(10) Operatorul de piață comunică CNPF, semestrial, în termen de 10 zile de la expirarea perioadei de raportare, lista membrilor și a participanților pieței reglementate administrate sau exploatate de acesta.

(11) Operatorul pieței reglementate este, de asemenea, obligat să notifice fără întârziere CNPF cu privire la:

a) cererile depuse pentru admiterea sau retragerea calității de membru ori participant și deciziile adoptate în legătură cu acestea;

b) situațiile în care un membru sau participant nu mai este în măsură să își îndeplinească obligațiile financiare.

Articolul 95. Accesul la piața reglementată al firmelor de investiții din statele membre

(1) Firmele de investiții din statele 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 Republicii Moldova 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 Republica Moldova, 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 pot impune cerințe suplimentare de reglementare sau administrative în ceea ce privește aspectele reglementate de prezenta lege și care țin de exercitarea acestui drept.

Articolul 96. Admiterea spre tranzacționare pe piețe reglementate a instrumentelor financiare

(1) Instrumentele financiare care urmează să fie tranzacționate pe o piață reglementată se admit la tranzacționare prin decizia operatorului pieței reglementate, în condițiile prezentei legi și ale regulilor pieței reglementate.

(2) Piața reglementată este obligată să instituie cerințe privind procedura de admitere spre tranzacționare a instrumentelor financiare, care vor fi clare și transparente și vor garanta că orice instrument admis la tranzacționare poate face obiectul unei tranzacționări echitabile, ordonate și eficiente, iar în cazul valorilor mobiliare – că pot fi tranzacționate liber, inclusiv cerințe privind informațiile ce urmează a fi prezentate de persoana la a cărei inițiativă instrumentele financiare sunt admise spre tranzacționare.

(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 prevederilor aplicabile regimului prospectului ofertei publice prevăzute de Legea nr. 171/2012 privind piața de capital.

(5) În situația aplicării alin.(4), a doua piață reglementată este obligată să informeze emitentul că valoarea mobilă respectivă este tranzacționată pe această piață.

(6) Emitentul nu este obligat să furnizeze direct informațiile solicitate în temeiul art.99 alin.(2) unei piețe reglementate care a admis valorile sale mobiliare la tranzacționare fără consimțământul său.

Articolul 97. Admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată a valorilor mobiliare corporative

(1) Capitalizarea bursieră previzibilă a societății ale cărei acțiuni fac obiectul solicitării admiterii la tranzacționare, sau în cazul în care valoarea capitalizării nu se poate anticipa, capitalul și rezervele societății, incluzând profitul și pierderile din ultimul exercițiu financiar, trebuie să fie cel

puțin echivalentul în lei moldovenești al sumei de un milion de euro, calculat la cursul oficial al leului moldovenesc la data depunerii cererii privind admiterea la tranzacționare.

(2) Condiția prevăzută la alin.(1) nu se aplică în cazul admiterii la tranzacționare a valorilor mobiliare fungibile cu valori mobiliare admise anterior spre tranzacționare.

(3) Piața reglementată se asigură ca cel puțin 10% din capitalul subscris aferent de clasei de acțiuni care face obiectul cererii de admitere la tranzacționare este deținut de către public la momentul admiterii la tranzacționare.

(4) Prin derogare de la prevederile alin.(3), cerința prevăzută la alin.(3) se consideră îndeplinită dacă la momentul admiterii la tranzacționare este îndeplinită cel puțin una dintre următoarele condiții:

a) un număr suficient de acțiuni este deținut de public;

b) acțiunile sunt deținute de un număr suficient de acționari;

c) valoarea de piață a acțiunilor deținute de public reprezintă un nivel suficient de capital subscris aferent clasei de acțiuni în cauză.

(5) Evaluarea respectării alin.(3) sau, după caz, a alin.(4) se efectuează de către operatorul de piață la momentul admiterii la tranzacționare. Criteriile privind determinarea numărului suficient de acțiuni, a numărului suficient de acționari sau a nivelului suficient al capitalului subscris se stabilesc prin regulile pieței reglementate.

(6) În cazul în care se solicită admiterea la tranzacționare a unor acțiuni fungibile cu acțiuni deja admise la tranzacționare, piața reglementată evaluează, în vederea îndeplinirii cerinței prevăzute la alin. (3), dacă un număr suficient de acțiuni a fost distribuit către public, raportat la totalul acțiunilor emise din clasa respectivă, și nu doar la acțiunile care sunt deja admise la tranzacționare.

(7) Operatorul pieței reglementate este obligat să notifice, fără întârziere, CNPF cu privire la cererile și deciziile privind admiterea, suspendarea sau retragerea instrumentelor financiare de la tranzacționare pe piața reglementată.

(8) CNPF poate stabili, prin acte normative, praguri diferite de cele prevăzute la alin.(1) și (3) de la prezentul articol, în măsura în care aplicarea pragurilor respective ar constitui un obstacol în calea asigurării lichidității de pe piețele publice având în vedere evoluțiile financiare.

Articolul 98. Admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată a valorilor mobiliare emise de Ministerul Finanțelor, BNM, de autoritățile administrației publice locale și de organismele internaționale cu caracter public

(1) Valorile mobiliare emise de Ministerul Finanțelor, de BNM, de autoritățile administrației publice locale și de organismele internaționale cu caracter public (în continuare în prezentul articol – autorități) pot fi admise spre tranzacționare pe piața reglementată doar la inițiativa acestor autorități.

(2) Modul și condițiile de admitere spre tranzacționare a valorilor mobiliare emise de Ministerul Finanțelor și de BNM se stabilesc de Ministerul Finanțelor și, respectiv, de BNM, în comun cu CNPF.

(3) Modul și condițiile de admitere spre tranzacționare a valorilor mobiliare emise de autoritățile administrației publice locale și de organismele internaționale cu caracter public se stabilesc în conformitate cu actele normative ale CNPF.

(4) Nu pot fi admise spre tranzacționare valori mobiliare care, conform deciziei autorității în cauză, nu pot fi liber tranzacționate.

(5) La emisiunea valorilor mobiliare emise de autorități prin ofertă publică, admiterea spre tranzacționare a acestor valori mobiliare poate avea loc doar după încheierea perioadei de subscriere la aceste valori mobiliare.

Articolul 99. Tranzacționarea instrumentelor financiare pe piața reglementată

(1) Prevederile privind tranzacționarea instrumentelor financiare și executarea ordinelor de tranzacționare, incluse în regulile pieței reglementate, precum și procedurile aplicate de piața reglementată vor asigura că:

a) instrumentele financiare admise spre tranzacționare pe piața reglementată vor fi tranzacționate în condiții echitabile, ordonate și eficiente;

b) determinarea prețurilor și executarea ordinelor de tranzacționare vor fi efectuate pe criterii obiective și corecte;

c) valorile mobiliare admise spre tranzacționare pe piața reglementată pot fi liber tranzacționate;

d) tranzacțiile sunt efectuate în condiții de siguranță ce garantează protejarea intereselor investitorilor și integritatea instrumentelor financiare sau a mijloacelor bănești ale acestora;

e) particularitățile contractului derivat oferă o cotație ordonată și condiții eficiente de decontare în privința instrumentelor financiare derivate admise spre tranzacționare.

(2) Pe lângă obligațiile prevăzute la alin.(1), operatorul de piață al unei piețe reglementate se asigură că regulile acesteia:

a) instituie și mențin mecanisme eficiente care să-i 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; și

b) asigură accesul membrilor și participanților la informațiile ce țin de ordinele de tranzacționare, la informațiile referitoare la tranzacțiile încheiate, la informațiile privind instrumentele financiare admise spre tranzacționare și emitenții acestora și la alte informații făcute publice în temeiul legislației aplicabile.

(3) Conexiunea sistemului electronic de tranzacționare al pieței reglementate la sistemul electronic al organizației care administrează sisteme de clearing și decontare se efectuează în așa mod încât să se asigure securitatea, integritatea și funcționalitatea ambelor sisteme.

Articolul 100. Suspendarea și retragerea instrumentelor financiare de la tranzacționarea pe o piață reglementată

(1) Fără a aduce atingere competențelor CNPF de a dispune și solicita suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar conform prevederilor prezentei legi, operatorul de piață poate suspenda sau retrage de la tranzacționare un instrument financiar care nu mai respectă regulile pieței reglementate, 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) În cazul în care operatorul de piață suspendă sau retrage de la tranzacționare un instrument financiar, acesta trebuie să suspende sau să retragă, după caz, și instrumentele financiare derivate prevăzute la art.5 lit.d)–j) care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta, în cazul în care o astfel de măsură este necesară pentru a sprijini obiectivele suspendării sau ale retragerii instrumentului financiar suport.

(3) Operatorul de piață face imediat publică decizia cu privire la suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a instrumentului financiar și, după caz a instrumentelor financiare derivate și notifică imediat această decizie CNPF.

(4) CNPF poate dispune, prin decizie, suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a instrumentelor financiare sau instrumentelor financiare derivate prevăzute la alin.(1) și (2) și dispune altor piețe reglementate, MTF-uri, OTF-uri și operatori independenți care intră sub incidența prezentei legi și tranzacționează aceleași instrumente să suspende sau să retragă respectivele instrumente de la tranzacționare. CNPF publică, imediat, pe pagina sa web, decizia adoptată.

(5) Entitățile prevăzute la alin.(4) sunt obligate să se conformeze imediat deciziei CNPF, inclusiv în cazurile în care suspendarea sau retragerea este determinată de:

a) suspiciuni de abuz de piață;

b) inițierea sau desfășurarea unei oferte publice de preluare;

c) nedivulgarea unor informații privilegiate privind emitentul sau instrumentul financiar, cu încălcarea dispozițiilor legislației privind abuzul de piață.

(6) CNPF nu dispune măsurile prevăzute la alin.(4) în cazul în care suspendarea sau retragerea ar putea afecta în mod semnificativ interesele investitorilor sau ar putea compromite funcționarea ordonată a pieței.

(7) CNPF comunică ESMA și autorităților competente din celelalte state membre decizia prevăzută la alin.(4).

(8) În cazul în care CNPF este notificată de o autoritate competentă din alt stat membru cu privire la suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar, dispozițiile alin.(4)-(6) se aplică în mod corespunzător.

(9) CNPF informează ESMA cu privire la decizia adoptată în urma notificării prevăzute la alin.(8) și furnizează o explicație în cazul în care decide să nu suspende sau să nu retragă de la tranzacționare instrumentele financiare sau instrumentele financiare derivate care fac obiectul notificării.

(10) Prevederile alin.(4), (5) și (7) se aplică în mod corespunzător și în cazul în care:

a) CNPF dispune ridicarea măsurii de suspendare de la tranzacționare a unui instrument financiar sau a instrumentelor financiare derivate prevăzute la art.5 lit.d)–j) care sunt legate de respectivul instrument financiar sau fac trimitere la acesta;

b) CNPF dispune, în temeiul art.144 alin.(2) pct.4) sau pct.5), suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar sau a instrumentelor financiare derivate prevăzute la art.5 lit.d)–j) care sunt legate de respectivul instrument financiar sau fac trimitere la acesta.

Capitolul II

MTF ȘI OTF

Secțiunea 1

Autorizarea, organizarea și funcționarea MTF și OTF

Articolul 101. Dispoziții generale privind MTF și OTF

(1) Sistemele multilaterale de tranzacționare (MTF) și/sau, după caz, sistemele organizate de tranzacționare (OTF), denumite în continuare, în sensul prezentei secțiuni, *sisteme de tranzacționare*, pot fi exploatate în Republica Moldova, în condițiile și limitele prevăzute de prezenta lege, de următoarele entități, denumite în continuare *operatori de sistem*:

a) firmele de investiții și instituțiile de credit din Republica Moldova autorizate de CNPF să exploateze MTF-uri și/sau OTF-uri;

b) operatorii de piață care administrează și exploatează o piață reglementată autorizată în Republica Moldova;

c) sucursalele instituțiilor de credit dintr-un stat membru, autorizate în statul membru de origine să exploateze MTF-uri și/sau OTF-uri;

d) sucursalele firmelor de investiții dintr-un stat membru, autorizate în statul membru de origine să exploateze MTF-uri și/sau OTF-uri;

e) sucursalele operatorilor de piață dintr-un stat membru, autorizați în statul membru de origine să exploateze un MTF și/sau OTF;

f) sucursalele firmelor de investiții din țări terțe, autorizate potrivit prezentei legi să exploateze MTF-uri și/sau OTF-uri.

(2) Exploatarea unui sistem de tranzacționare sunt permise numai după verificarea de către CNPF a conformității acestuia cu dispozițiile prezentei secțiuni și după obținerea autorizației de MTF/OTF.

(3) Exploatarea unui sistem de tranzacționare de către operatorul prevăzut la alin.(1) lit.b) este condiționată de verificarea prealabilă de către CNPF a respectării condițiilor de autorizare și a cerințelor organizatorice aplicabile acestuia, potrivit art.13 alin.(2).

(4) Exploatarea unui sistem de tranzacționare de către sucursalele instituțiilor de credit prevăzute la alin.(1) lit.c) sunt permise numai în măsura în care sucursalele sunt organizate și funcționează în Republica Moldova potrivit Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor și legislației bancare aplicabile.

(5) Exploatarea unui sistem de tranzacționare de către sucursalele firmelor de investiții, operatorii de piață și firmele de investiții din țările terțe prevăzute la alin.(1) lit.d)-f) este permisă numai după conformarea acestora cu dispozițiile art.70 sau, după caz, art.71 din prezenta lege.

(6) CNPF reglementează și supraveghează activitatea operatorilor de sistem în legătură cu exploatarea de către aceștia a sistemelor de tranzacționare, în scopul asigurării respectării prezentei legi și a actelor normative ale CNPF.

(7) Operatorul de sistem este responsabil pentru conformitatea sistemului de tranzacționare exploatat cu cerințele aplicabile prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia.

(8) Prevederile art.77 alin.(9)-(11) se aplică în mod corespunzător operatorilor de sistem.

Articolul 102. Autorizația de MTF/OTF

(1) Pentru autorizarea sistemului de tranzacționare, solicitantul depune la CNPF, în modul stabilit prin actele normative ale acesteia, o cerere scrisă, la care anexează documentele și informațiile aferente solicitantului, după cum urmează:

a) documentele de constituire ale operatorului de sistem;

b) programul de activitate, din care să rezulte, printre altele, tipurile de operațiuni avute în vedere, structura organizatorică, precum și procedurile, mecanismele, dotarea tehnică și sistemele instituite, pentru a permite CNPF să poată verifica dacă sistemul de tranzacționare a adoptat toate măsurile necesare pentru respectarea obligațiilor prevăzute de prezenta lege;

c) proiectul regulilor sistemului de tranzacționare;

d) informații privind identitatea persoanelor din cadrul operatorului de sistem care vor conduce efectiv activitățile și operațiunile sistemului de tranzacționare și documentele care atestă îndeplinirea cerințelor de calificare, experiență profesională și reputație prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia;

e) informații privind orice legături sau participații deținute de solicitant în alte piețe reglementate, MTF-uri, OTF-uri sau operatori independenți, precum și lista membrilor, participanților și/sau utilizatorilor acestora;

f) orice alte informații și documente prevăzute în actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(2) În cazul operatorilor de sistem prevăzuți la art.101 alin.(1) lit.a), cererea de autorizare a sistemului de tranzacționare poate fi depusă concomitent cu cererea de autorizare ca firmă de investiții. În acest caz, termenul prevăzut la art.13 alin.(6) poate fi prelungit cu până la 3 luni.

(3) Taxa de eliberare a autorizației de MTF/OTF este de 10000 de lei moldovenești, care se varsă în bugetul CNPF de către operatorul de sistem, în termen de cel mult 10 zile de la data aprobării deciziei de eliberare a autorizației.

(4) CNPF admite sau respinge cererea de autorizare a sistemului de tranzacționare în termen de cel mult 6 luni de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii, însoțite de documentele și informațiile prevăzute la alin.(1). Dispozițiile art.13 alin.(7)-(9) se aplică în mod corespunzător.

(5) În scopul prezentei legi, inclusiv art.105 și art.145, și fără a aduce atingere dreptului CNPF de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare membrilor organului de conducere al operatorului de sistem în cazurile prevăzute de prezenta lege, persoanele care asigură conducerea efectivă a activității sistemului de tranzacționare specificate la alin.(1) lit.d) sunt asimilate membrilor organului de conducere al firmei de investiții/operatorului de piață.

(6) Prevederile art.78 alin.(2), (3), (7), (8) și (12) se aplică în mod corespunzător operatorilor de sistem și sistemelor de tranzacționare.

(7) CNPF autorizează sistemul de tranzacționare numai dacă este pe deplin convinsă că atât operatorul de sistem, cât și sistemul de tranzacționare satisfac cel puțin cerințele prevăzute în dispozițiile prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia.

(8) Dispozițiile art.15 se aplică în mod corespunzător cererii de autorizare a sistemului de tranzacționare.

(9) Dispozițiile art.80 se aplică în mod corespunzător autorizațiilor de MTF/OTF și operatorilor de sistem.

(10) Orice autorizație eliberată unei firme de investiții sau unui operator de piață pentru exploatarea unui MTF sau a unui OTF se notifică ESMA de către CNPF.

(11) La cererea ESMA, CNPF transmite acesteia informațiile prevăzute la alin.(1).

(12) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile, procedura, forma și conținutul documentației aferente procesului de autorizare, precum și alte măsuri necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol.

Articolul 103. Principii de guvernare

(1) Dispozițiile art.17-20 se aplică în mod corespunzător membrilor organului de conducere al operatorului de sistem, cu excepția instituțiilor de credit din Republica Moldova, pentru care se aplică prevederile art.17 alin.(8).

(2) Pentru operatorii de sistem prevăzuți la art.101 alin.(1) lit.c)–f), atribuțiile consiliului sunt exercitate de organul de supraveghere al persoanei juridice străine care a constituit sucursala. Dispozițiile art.20 nu se aplică membrilor organului de supraveghere respectiv.

Articolul 104. Regulile MTF și OTF

(1) Operatorii de sistem sunt obligați să stabilească reguli transparente privind criteriile de stabilire a instrumentelor financiare ce pot fi tranzacționate în cadrul MTF și OTF.

(2) Operatorii de sistem stabilesc, 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 MTF sau OTF un tratament egal.

(3) Regulile MTF stabilesc norme transparente, nediscriminatorii și nediscreționare privind:

- a) tranzacționarea instrumentelor financiare;
- b) determinarea prețurilor și executarea ordinelor de tranzacționare;
- c) dobândirea, suspendarea, retragerea calității de membru sau participant și drepturile și obligațiile acestora;
- d) tipurile de instrumente și cerințele față de instrument și emitent pentru admitere, suspendare și retragere, inclusiv drepturile și obligațiile emitenților;
- e) condițiile de efectuare a clearingului și decontărilor;
- f) tipurile de tranzacții și de ordine privind instrumentele financiare tranzacționate;
- g) regimul de funcționare al MTF-ului;
- h) condițiile examinării și arbitrării litigiilor dintre membri și/sau participanți;
- i) condițiile de examinare a încălcărilor și raportarea acestora.

(4) Regulile OTF cuprind elementele prevăzute la alin.(3), aplicate în mod corespunzător, ținând seama de cerințele specifice aplicabile OTF prevăzute la art.108 și, în special, de exercitarea discreției în executarea ordinelor.

(5) Regulile MTF privind accesul la sistem trebuie să respecte aceleași condiții ca și cele prevăzute la art.94 alin.(2) și (3).

(6) Regulile MTF/OTF sunt adoptate și modificate de operatorul de sistem.

(7) Prevederile art.89 alin.(4)-(6) se aplică în mod corespunzător și în raport cu regulile MTF și OTF.

Articolul 105. Registrul MTF și OTF

CNPF întocmește, menține, și actualizează în mod regulat în Registrul CNPF lista MTF-urilor și OTF-urilor pentru care este autoritate competentă.

Articolul 106. Cerințe de organizare și funcționare pentru MTF și OTF

(1) Pe lângă cerințele organizatorice prevăzute la art.35-42 și art.45 aplicabile MTF-urilor și OTF-urilor, operatorii de sistem care exploatează un MTF sau OTF sunt obligați să:

a) stabilească 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) Operatorii de sistem trebuie să furnizeze sau, după caz, să se asigure 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.

(3) Operatorii de sistem instituie mecanisme adecvate pentru identificarea și gestionarea potențialelor consecințe negative asupra operării MTF sau OTF ori asupra membrilor, participanților sau utilizatorului acestora, generate de orice conflict de interese între interesele sistemului de tranzacționare, deținătorului MTF-ului, ale operatorului de sistem și buna funcționare a sistemului de tranzacționare.

(4) Operatorii de sistem au obligația de a respecta prevederile art.91-93 și de a dispune de sisteme, proceduri și mecanisme eficace în acest scop.

(5) Operatorii de sistem trebuie să dispună de mecanismele necesare pentru a facilita decontarea eficientă a tranzacțiilor efectuate prin intermediul sistemelor din cadrul MTF-ului sau al OTF-ului exploatat și să informeze în mod clar membrii sau participanții în legătură cu responsabilitățile ce le revin în ceea ce privește decontarea tranzacțiilor executate în cadrul sistemului respectiv.

(6) MTF-urile și OTF-urile trebuie să asigure prezența a cel puțin 3 membri sau utilizatori efectiv activi ai acestora, fiecare dintre acești membri sau utilizatori având posibilitatea de a interacționa cu toți ceilalți în ceea ce privește formarea prețurilor.

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

(8) Operatorul de sistem este obligat să pună în aplicare în mod imediat orice decizie a CNPF, emisă în temeiul art.144, privind suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar.

Articolul 107. Cerințe specifice aplicabile MTF-urilor

(1) Pe lângă cerințele organizatorice prevăzute la art.35-42 și art.45 și normele de conduită profesională prevăzute la art.55-57 aplicabile MTF-urilor, operatorul de sistem care exploatează un MTF stabilește și pune în aplicare reguli cu caracter nediscreționar de executare a ordinelor în cadrul sistemului.

(2) Operatorul de sistem care exploatează un MTF trebuie să dispună de mecanisme prin care:

a) să fie dotat în mod corespunzător pentru gestionarea riscurilor la care este expus, să instituie măsuri și sisteme adecvate pentru identificarea tuturor riscurilor semnificative care îi pot compromite funcționarea și să aplice măsuri eficace de diminuare a riscurilor respective;

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

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

(3) Prevederile art.50 alin.(5), art.51-57, art.58 alin.(1)-(3) și alin.(5)-(10), precum și art.59 nu se aplică tranzacțiilor încheiate, în conformitate cu regulile aplicabile unui MTF, între membrii sau participanții acestuia sau între MTF și membrii sau participanții săi, în ceea ce privește utilizarea MTF-ului.

(4) Prevederile alin.(3) nu aduc atingere obligațiilor membrilor sau participanților față de clienții lor. Atunci când aceștia execută ordinele clienților prin intermediul sistemului MTF, dispozițiile art.50 alin.(5), art.51–59 se aplică în mod corespunzător.

(5) Operatorilor de sistem care exploatează un MTF le este interzis:

- a) să execute ordine ale clienților prin angajarea capitalului propriu;
- b) să se implice în cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu.

Articolul 108. Cerințe specifice aplicabile OTF-urilor

(1) Operatorul de sistem care exploatează un OTF este obligat să instituie mecanisme prin care să împiedice executarea ordinelor clienților în cadrul unui OTF cu angajarea capitalurilor proprii ale operatorului de sistem sau a ordinelor oricărei entități care face parte din același grup sau din aceeași persoană juridică ca operatorul de sistem.

(2) Operatorul de sistem care exploatează un OTF se poate 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) Operatorul de sistem care exploatează un OTF nu poate utiliza cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu pentru executarea ordinelor clienților în cadrul OTF în cazul tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate care aparțin unei categorii declarate ca fiind supusă obligației de compensare potrivit legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.

(4) Operatorul de sistem care exploatează un OTF instituie și menține mecanisme și proceduri adecvate pentru a asigura conformitatea cu definiția de „cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu”, astfel cum este prevăzută în prezenta lege.

(5) Operatorul de sistem care exploatează un OTF poate să se implice în tranzacționare pe cont propriu, cu excepția tranzacțiilor de tip cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu, doar în ceea ce privește instrumentele de datorie suverană pentru care nu există piață lichidă.

(6) Operatorul de sistem care exploatează un OTF trebuie să asigure că:

- a) OTF-ul și operatorul independent nu sunt exploatate în cadrul aceleiași entități juridice;
- b) OTF-ul nu este conectat la un operator independent într-un mod care să permită interacțiunea dintre ordinele din OTF și ordinele sau cotațiile din operatorul independent;
- c) OTF-ul nu este conectat la un alt OTF într-un mod care să permită interacțiunea ordinelor din cadrul unor OTF-uri diferite.

(7) Operatorul de sistem care exploatează un OTF poate desemna o altă firmă de investiții pentru a desfășura activități de formare a pieței în cadrul OTF, cu condiția ca aceasta să își exercite activitatea în mod independent. Condiția de independență nu este îndeplinită dacă firma respectivă are legături strânse cu operatorul de sistem care exploatează OTF-ul.

(8) Executarea ordinelor într-un OTF are loc în mod discreționar. Operatorul de sistem care exploatează un OTF poate exercita această discreție numai în una sau în ambele dintre următoarele situații:

- a) atunci când decide să plaseze sau să retragă un ordin în cadrul OTF-ului pe care îl exploatează;
- b) atunci când decide să nu coreleze un ordin al unui client cu alte ordine disponibile în sistem la un moment dat, cu condiția respectării instrucțiunilor specifice ale clientului și a obligațiilor care îi revin potrivit art.58.

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

(10) În conformitate cu prevederile alin.(1)–alin.(4), alin.(6) și alin.(7) și fără a aduce atingere prevederilor alin.(5), art.58, 104 și 106, în ceea ce privește un sistem care organizează tranzacții cu valori mobiliare altele decât cele aferente titlurilor de capital, operatorul de sistem care exploatează OTF-ul poate facilita negocierea dintre clienți, astfel încât să reunească două sau mai multe interese de tranzacționare potențial compatibile în cadrul unei singure tranzacții.

(11) CNPF poate solicita, fie în cadrul procedurii de autorizare a OTF-ului, fie ulterior, în mod ad-hoc, următoarele informații:

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

b) descrierea detaliată a modalităților de exercitare a puterii discreționare, în special în cazul în care un ordin către OTF poate fi retras;

c) descrierea modalităților și a circumstanțelor în care două sau mai multe ordine ale clienților vor fi corelate în cadrul OTF-ului.

(12) Operatorul de sistem care exploatează un OTF trebuie să informeze CNPF cu privire la modul în care utilizează cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu.

(13) CNPF monitorizează angajamentul operatorului de sistem de a utiliza tranzacții de cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu, pentru a se asigura că acestea continuă să intre sub incidența definiției acestor operațiuni și că utilizarea lor nu generează conflicte de interese între operatorul de sistem și clienții săi.

(14) Operatorul de sistem care exploatează un OTF trebuie să asigure aplicarea prevederilor art.50 alin.(5) și art.51-59 în cazul tranzacțiilor încheiate în cadrul respectivului OTF.

Articolul 109. Monitorizarea respectării regulilor MTF/OTF și a altor obligații legale

(1) Operatorul de sistem este obligat să instituie și mențină mecanisme și proceduri eficiente, în ceea ce privește sistemul de tranzacționare, pentru monitorizarea regulată a respectării regulilor sistemului de tranzacționare de către membrii, participanții sau utilizatorii sistemului de tranzacționare.

(2) Operatorul de sistem este obligat:

1) să monitorizeze ordinele plasate (inclusiv anulările de ordine) și tranzacțiile încheiate de membrii, participanții sau utilizatorii săi în cadrul sistemului de tranzacționare, în vederea identificării:

a) încălcărilor regulilor sistemului de tranzacționare;

b) condițiilor de tranzacționare de natură să afecteze stabilitatea pieței,

c) conduitei care poate sugera un comportament care este interzis în temeiul legislației privind abuzul de piață; precum și

d) oricăror disfuncționalități ale sistemului în legătură cu un instrument financiar.

2) să stabilească măsuri și resurse necesare pentru a se asigura că monitorizarea efectuată conform pct.1) este eficientă;

3) să dispună de mecanisme prin care să asigure că acesta îndeplinește standardele de calitate a datelor în temeiul actelor normative ale CNPF de transpunere a prevederilor art.22b din Regulamentul (UE) nr.600/2014;

4) să informeze imediat CNPF cu privire la orice încălcare gravă a regulilor sistemului de tranzacționare sau la orice situație prevăzută la pct.1) lit.b)-d);

5) să transmită CNPF și organelor de urmărire penală, fără întârzieri nejustificate, informațiile și documentele relevante rezultate din monitorizarea prevăzută la lit.a), în vederea investigării potențialelor infracțiuni legate de abuzul de piață și să acorde organelor de urmărire penală asistența necesară, în condițiile legii, pentru investigarea infracțiunilor săvârșite în cadrul sistemelor proprii sau prin intermediul acestora.

(3) CNPF transmite informațiile prevăzute la alin.(2) pct.4) către ESMA și autoritățile competente ale statelor membre. În cazul comportamentului prevăzut la alin.(2) pct.1) lit.c), CNPF transmite informațiile către autoritățile competente ale statelor membre și ESMA numai dacă, pe baza informațiilor disponibile, este convinsă că un astfel de comportament are loc sau a avut loc.

Articolul 110. Suspendarea și retragerea instrumentelor financiare de la tranzacționare în cadrul unui MTF/OTF

(1) Fără a aduce atingere competențelor CNPF de a dispune și solicita suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar conform prevederilor prezentei legi,

operatorul de sistem poate suspenda sau retrage de la tranzacționare un instrument financiar care nu mai respectă regulile sistemului său de tranzacționare, 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) În cazul în care operatorul de sistem suspendă sau retrage de la tranzacționare un instrument financiar, acesta trebuie să suspende sau să retragă, după caz, și instrumentele financiare derivate prevăzute la art.5 lit.d)–j) care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta, în cazul în care o astfel de măsură este necesară pentru a sprijini obiectivele suspendării sau ale retragerii instrumentului financiar suport.

(3) Operatorul de sistem notifică imediat CNPF cu privire la decizia sa de suspendare sau retragere de la tranzacționare a unui instrumentului financiar.

(4) CNPF poate dispune, prin decizie, suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a instrumentelor financiare sau instrumentelor financiare derivate prevăzute la alin.(1) și (2) și dispune piețelor reglementate, altor MTF-uri, OTF-uri și operatori independenți care intră sub incidența prezentei legi și tranzacționează aceleași instrumente să suspende sau să retragă respectivele instrumente de la tranzacționare. CNPF publică, imediat, pe pagina sa web, decizia adoptată.

(5) Entitățile prevăzute la alin.(4) sunt obligate să se conformeze imediat deciziei CNPF, inclusiv în cazurile în care suspendarea sau retragerea este determinată de:

- a) suspiciuni de abuz de piață;
- b) inițierea sau desfășurarea unei oferte publice de preluare;
- c) nedivulgarea unor informații privilegiate privind emitentul sau instrumentul financiar, cu încălcarea dispozițiilor legislației privind abuzul de piață.

(6) CNPF nu dispune măsurile prevăzute la alin.(4) în cazul în care suspendarea sau retragerea ar putea afecta în mod semnificativ interesele investitorilor sau ar putea compromite funcționarea ordonată a pieței.

(7) CNPF comunică ESMA și autorităților competente din celelalte state membre decizia prevăzută la alin.(4).

(8) În cazul în care CNPF este notificată de o autoritate competentă din alt stat membru cu privire la suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar, dispozițiile alin.(4)-(6) se aplică în mod corespunzător.

(9) CNPF informează ESMA cu privire la decizia adoptată în urma notificării prevăzute la alin.(8) și furnizează o explicație în cazul în care decide să nu suspende sau să nu retragă de la tranzacționare instrumentele financiare sau instrumentele financiare derivate care fac obiectul notificării.

(10) Prevederile alin.(4), (5) și (7) se aplică în mod corespunzător și în cazul în care:

a) CNPF dispune ridicarea măsurii de suspendare de la tranzacționare a unui instrument financiar sau a instrumentelor financiare derivate prevăzute la art.5 lit.d)–j) care sunt legate de respectivul instrument financiar sau fac trimitere la acesta;

b) CNPF dispune, în temeiul art.144 alin.(2) pct.4) sau pct.5), suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar sau a instrumentelor financiare derivate prevăzute la art.5 lit.d)–j) care sunt legate de respectivul instrument financiar sau fac trimitere la acesta.

Secțiunea a 2-a

Piețe de creștere pentru IMM-uri

Articolul 111. Înregistrarea și radierea pieței de creștere pentru IMM-uri

(1) Operatorul de sistem autorizat să exploateze un MTF poate solicita CNPF înregistrarea MTF-ului sau a unui segment al acestuia în calitate de piață de creștere pentru IMM-uri, prin depunerea unei cereri însoțite de documentele și informațiile care atestă îndeplinirea cerințelor prevăzute la alin.(3) sau, după caz, alin.(4).

(2) CNPF înregistrează MTF-ul sau segmentul acestuia ca piață de creștere pentru IMM-uri numai dacă este pe deplin convinsă că sunt îndeplinite cerințele prevăzute la alin.(3), în cazul MTF-ului, sau cele prevăzute la alin.(4), în cazul unui segment al MTF-ului.

(3) MTF-ul înregistrat în calitate de piață de creștere pentru IMM-uri instituie, aplică și menține reguli, sisteme și proceduri eficiente care asigură, cel puțin, următoarele:

a) cel puțin 50% dintre emitenții ale căror instrumente financiare sunt admise la tranzacționare în cadrul respectivului MTF sunt IMM-uri în momentul în care MTF-ul este înregistrat ca piață de creștere pentru IMM-uri și, ulterior, în fiecare 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, sunt publicate informații suficiente care să permită investitorilor să ia o decizie în cunoștință de cauză cu privire la investiția în respectivele instrumente financiare, fie sub forma unui document de admitere corespunzător, fie sub forma unui prospect, în cazul în care admiterea inițială are loc în legătură cu o ofertă publică de valori mobiliare supusă obligației de publicare a prospectului conform legislației aplicabile;

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 pe piață, persoanele care au responsabilități de conducere, precum și persoanele cu care aceștia se află în legături strânse, astfel cum sunt definiți potrivit legislației privind abuzul de piață, respectă obligațiile care le revin în temeiul respectivei legislații;

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 în cadrul MTF-ului respectiv, în conformitate cu legislația privind abuzul de piață.

(4) Segmentul relevant al MTF instituie, aplică și menține reguli, sisteme și proceduri eficiente care asigură, pe lângă respectarea condițiilor prevăzute la alin.(3), îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

a) separarea clară a segmentului înregistrat ca „piață de creștere pentru IMM-uri” față de celelalte segmente exploatate de administratorul de sistem, inclusiv printr-o denumire distinctă, un cadru de reglementare propriu, o strategie de marketing și publicitate distincte și un cod de identificare a pieței (MIC) specific;

b) diferențierea clară a tranzacțiilor efectuate pe segmentul înregistrat ca „piață de creștere pentru IMM-uri” de alte activități de piață din cadrul celorlalte segmente ale MTF-ului;

c) furnizarea, la cererea CNPF, a unei liste complete a instrumentelor cotate pe segmentul în cauză al pieței de creștere pentru IMM-uri, precum și a oricăror informații solicitate de CNPF privind funcționarea segmentului pieței de creștere pentru IMM-uri.

(5) CNPF dispune, prin decizie, înregistrarea MTF-ului sau a segmentului acestuia ca piață de creștere pentru IMM-uri, în condițiile prezentului articol și conform procedurii stabilite prin actele normative ale CNPF.

(6) Taxa de înregistrare în Registrul CNPF al piețelor de creștere pentru IMM-uri se stabilește prin actele normative ale CNPF și se achită de către operatorul de sistem în termen de 10 zile lucrătoare de la data aprobării deciziei de înregistrare a MTF-ului sau a segmentului acestuia ca piață de creștere pentru IMM-uri. CNPF include MTF-ul sau segmentul acestuia în Registrul CNPF al piețelor de creștere pentru IMM-uri după achitarea taxei.

(7) CNPF radiază un MTF sau un segment al acestuia din Registrul piețelor de creștere pentru IMM-uri în oricare dintre următoarele cazuri:

a) operatorul de sistem solicită radierea MTF-ului sau a segmentului acestuia din registru;

b) condițiile prevăzute la alin.(3) sau alin.(4) nu mai sunt îndeplinite în ceea ce privește MTF-ul sau segmentul acestuia.

(8) CNPF informează ESMA, fără întârzieri nejustificate, cu privire la orice decizie de înregistrare în Registrul CNPF al piețelor de creștere pentru IMM-uri sau de radiere din acesta a unui MTF sau a unui segment al acestuia, adoptată în temeiul prezentului articol.

(9) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile, procedura, forma și conținutul documentației aferente procesului de înregistrare, precum și alte măsuri necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol.

Articolul 112. Cerințe specifice aplicabile pieței de creștere pentru IMM-uri

(1) Respectarea de către operatorul de sistem care exploatează MTF-ul sau un segment al acestuia a cerințelor prevăzute la art.111 alin.(3) și alin.(4) nu aduce atingere obligației acestuia de a respecta alte cerințe și obligații prevăzute de prezenta lege în legătură cu exploatarea MTF-urilor. Fără a aduce atingere alin.(2) și alin.(3), operatorul de sistem care exploatează MTF-ul sau un segment al acestuia poate impune condiții suplimentare.

(2) În cazul în care un instrument financiar al unui emitent este admis la tranzacționare pe o piață de creștere pentru IMM-uri, acesta poate fi tranzacționat și într-un alt loc de tranzacționare, cu condiția ca emitentul să fi fost informat în prealabil și să nu fi formulat obiecții.

(3) În scopul alin.(2):

a) în cazul în care celălalt loc de tranzacționare este o altă piață de creștere pentru IMM-uri sau un segment al unei piețe de creștere pentru IMM-uri, emitentul nu este supus unor obligații suplimentare privind guvernanța corporativă sau de publicarea inițială, periodică sau specifică în ceea ce privește cealaltă piață pentru IMM-uri;

b) în cazul în care celălalt loc de tranzacționare nu este o piață de creștere pentru IMM-uri, emitentul trebuie să fie informat cu privire la obligațiile care îi vor reveni în materie de guvernanță corporativă și de publicarea inițială, continuă sau specifică cu privire la celălalt loc de tranzacționare.

Capitolul III

CERINȚE PRIVIND TRANSPARENȚA ȘI INTEGRITATEA PIEȚEI

Articolul 113. Cerințe privind transparența pre-tranzacționare pentru locurile de tranzacționare și derogări

(1) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare fac publice, pentru acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare similare tranzacționate în locul de tranzacționare:

a) prețurile curente de cumpărare și de vânzare; și

b) amploarea (mărimea) intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri, afișate de sistemele lor, inclusiv exprimările executabile ale interesului.

(2) În sensul prezentului articol, prin exprimare executabilă a interesului se înțelege un mesaj din partea unui membru sau a unui participant din cadrul unui sistem de tranzacționare cu privire la interesele de tranzacționare disponibile care conține toate informațiile necesare pentru a conveni asupra unei tranzacții.

(3) Atunci când aplică un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare și amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri pentru obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii.

(4) Atunci când aplică un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, operatorii de piață care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare și amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri pentru instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă.

(5) Atunci când aplică un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, operatorii de sistem care exploatează un MTF sau un OTF fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare și amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste

prețuri care sunt publicate prin sistemele lor pentru instrumente financiare derivate extrabursiere denumite în euro, dolari SUA sau lire sterline și care:

a) fac obiectul obligației de compensare în temeiul legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, sunt compensate la nivel central și, în ce privește instrumentele financiare pe rata dobânzii, au un termen convenit contractual de 1, 2, 3, 5, 7, 10, 12, 15, 20, 25 sau 30 de ani;

b) sunt swapuri pe riscul de credit având la bază o singură semnătură care se raportează la o bancă de importanță sistemică mondială și care sunt compensate la nivel central;

c) sunt swapuri pe riscul de credit care se raportează la un indice care cuprinde bănci de importanță sistemică globală și care sunt compensate la nivel central.

(6) Atunci când aplică un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare și amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri care sunt publicate prin sistemele lor pentru ordinele de tip „pachet” compuse din obligațiuni, produse financiare structurate, certificatele de emisii sau produse financiare derivate.

(7) Informațiile prevăzute la alin.(1) și alin.(3)-(6) se pun la dispoziția publicului în mod continuu în timpul programului normal de tranzacționare.

(8) Cerințele de transparență prevăzute la alin.(1) și alin.(3)-(6) se calibrează în funcție de tipurile de sisteme de tranzacționare utilizate pentru aceste instrumente.

(9) CNPF poate exonera operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare de obligația de a face publice informațiile prevăzute la alin.(1) și alin.(3)-(6) în cazurile și condițiile stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(10) CNPF poate exonera fiecare componentă individuală a unui ordin de tip „pachet” de obligația prevăzută la alin.(6) în cazurile și condițiile stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(11) CNPF poate retrage o derogare acordată în temeiul alin.(9) dacă constată că derogarea este utilizată în afara scopului său inițial ori pentru a eluda normele stabilite în temeiul prezentului articol.

(12) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare asigură acces, în condiții comerciale rezonabile și în mod nediscriminatoriu, la mecanismele utilizate pentru publicarea informațiilor prevăzute la alin.(1), firmelor de investiții care au obligația de a publica detaliile propriilor tranzacții în legătură cu instrumentele financiare prevăzute la alin.(1).

(13) Dispozițiile prezentului articol și art.114 nu se aplică operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare.

(14) CNPF stabilește, prin acte normative, modul, termenele și condițiile de publicare pre-tranzacționare, precum și alte condiții și cerințe necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol.

Articolul 114. Cerințe privind transparența post-tranzacționare și publicarea decalată a tranzacțiilor

(1) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețul, volumul și momentul tranzacțiilor executate cu acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare similare tranzacționate în locul de tranzacționare, pe cât posibil din punct de vedere tehnic, în timp real.

(2) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețul, volumul și momentul tranzacțiilor executate cu obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii tranzacționate în locul de tranzacționare. Această obligație se aplică și tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă și instrumentelor financiare derivate extrabursiere prevăzute la art.113 alin.(5). Publicarea trebuie să aibă loc într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real.

(3) Informațiile referitoare la o tranzacție de tip „pachet” se pun la dispoziție pentru fiecare componentă într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real, ținând cont de necesitatea de a alocă prețuri anumitor instrumente financiare și trebuie să cuprindă un

element de semnalizare că componenta face parte dintr-un pachet. Dacă o componentă este eligibilă pentru publicarea decalată, informațiile se publică după încheierea perioadei de decalare.

(4) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare pot decala publicarea informațiilor detaliate privind tranzacțiile, inclusiv a datelor referitoare la preț și volum. Cazurile, modalitățile de publicare decalată a datelor, precum și modalitatea de publicare a informațiilor după expirarea perioadei de decalare se stabilesc prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(5) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare asigură acces, în condiții comerciale rezonabile și în mod nediscriminatoriu, la mecanismele utilizate pentru publicarea informațiilor prevăzute la alin.(1) și (2), firmelor de investiții care au obligația de a publica informații privind propriile tranzacții în legătură cu instrumentele financiare prevăzute la alin.(1) și (2).

(6) CNPF stabilește, prin acte normative, modul, termenele și condițiile de publicare post-tranzacționare, precum și alte condiții și cerințe necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol.

Articolul 115. Cerințe privind accesul la informațiile publicate

(1) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare pun la dispoziția publicului informațiile publicate potrivit art.113 și 114, prin furnizarea separată a datelor privind transparența pre-tranzacționare și post-tranzacționare, în condițiile stabilite de actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(2) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare, APA-urile și operatorii independenți sunt obligați să pună la dispoziția publicului informațiile publicate potrivit art.64, art.65, art.113, art.114 și dispozițiilor aplicabile din titlul IV în condiții comerciale rezonabile, cu clauze contractuale imparțiale și echitabile și să asigure acces nediscriminatoriu la aceste informații.

(3) Politicile în materie de date ale entităților prevăzute la alin.(2) se pun la dispoziția publicului în mod gratuit și trebuie să fie ușor de accesat și de înțeles.

(4) Informațiile prevăzute la alin.(2) se pun la dispoziția publicului, în mod gratuit, la 15 minute de la publicare, într-un format prelucrabil automat și care poate fi utilizat de toți utilizatorii, inclusiv investitorii de retail.

(5) Entitățile prevăzute la alin.(2) furnizează, la cererea CNPF, informații privind costurile reale de producere și difuzare a informațiilor prevăzute la alin.(2), inclusiv justificarea marjei rezonabile.

(6) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile privind accesul la date în temeiul prezentului articol, condițiile și criteriile de acordare a derogărilor de la obligațiile prevăzute de prezentul articol, standardele tehnice privind calitatea și formatul datelor transmise, precum și alte măsuri necesare punerea în aplicare a prezentului articol.

Articolul 116. Evidența și raportarea tranzacțiilor

(1) Operatorul unui loc de tranzacționare trebuie să mențină la dispoziția CNPF, timp de cel puțin 5 ani, datele pertinente referitoare la toate ordinele de instrumente financiare afișate de sistemele sale într-un format prelucrabil automat și utilizând un model comun. CNPF poate solicita aceste date în mod continuu.

(2) Operatorul unui loc de tranzacționare raportează CNPF informații detaliate privind tranzacțiile cu instrumente financiare tranzacționate prin propria platformă care sunt executate prin intermediul propriilor sisteme de orice membru, participant sau utilizator care nu face obiectul prezentei legi în conformitate cu art.66 alin.(3) și alin.(5).

(3) În cazul în care locul de tranzacționare întocmește și transmite rapoarte în numele unei firme de investiții, acesta trebuie să dispună de mecanisme de securitate solide care să garanteze securitatea și autenticitatea 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. Totodată, locul de tranzacționare este obligat să mențină resurse adecvate și să aibă instalate dispozitive de siguranță corespunzătoare pentru a asigura furnizarea continuă a serviciilor sale.

(4) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile privind raportarea tranzacțiilor de către locurile de tranzacționare, datele de referință de identificare în scopul raportării tranzacțiilor, precum și alte măsuri necesare punerea în aplicare a prezentului articol.

TITLUL IV

FURNIZORII DE SERVICII DE RAPORTARE A DATELOR

Articolul 117. Dispoziții generale privind furnizarea de servicii de raportare a datelor

(1) Prezentul titlu stabilește cadrul juridic privind autorizarea, funcționarea și supravegherea furnizorilor de servicii de raportare a datelor, precum și cerințele aplicabile acestora în ceea ce privește publicarea datelor referitoare la tranzacții și raportarea informațiilor către CNPF.

(2) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni au următoarele semnificații:

1) *furnizor de servicii de raportare a datelor* – persoană autorizată să presteze unul sau mai multe servicii de raportare a datelor, respectiv, serviciile corespunzătoare unui APA, CTP, sau ARM sau o firmă de investiții sau un operator de piață care exploatează un loc de tranzacționare și este autorizat să presteze, în temeiul autorizației, servicii echivalente celor prestate de APA, CTP sau ARM;

2) *furnizor de sisteme centralizate de raportare sau CTP* – persoană autorizată să presteze serviciul de colectare de date de la locuri de tranzacționare și APA și de consolidare a acestor date într-un flux continuu de date electronice în direct care furnizează date de piață de bază și date de reglementare;

3) *mecanism de publicare aprobat sau APA* – persoană autorizată să presteze, în numele firmelor de investiții, serviciul de publicare a rapoartelor privind tranzacțiile, în vederea executării obligațiilor de transparență post-tranzacționare prevăzute la art.65;

4) *mecanism de raportare aprobat sau ARM* – persoană autorizată să presteze, în numele firmelor de investiții, serviciul de raportare către CNPF a detaliilor privind tranzacțiile, în vederea executării obligațiilor de raportare prevăzute la art.66 alin.(3)-(7).

(3) Prevederile prezentului titlu se aplică furnizorilor care prestează pe teritoriul Republicii Moldova servicii de APA și/sau ARM și fac obiectul autorizării și supravegherii de către CNPF, în condițiile art.118 și ale actelor normative emise pentru executarea prezentei legi.

(4) Furnizorul de servicii de raportare a datelor autorizat trebuie să respecte în orice moment condițiile de autorizare menționate la prezentul titlu și să informeze fără întârzieri nejustificate CNPF în legătură cu orice modificare semnificativă a condițiilor de autorizare.

(5) CNPF exercită supravegherea continuă asupra furnizorilor de servicii de raportare a datelor și poate verifica, în orice moment, respectarea dispozițiilor prezentului titlu, a actelor normative emise pentru executarea acestuia, precum și respectarea condițiilor care au stat la baza acordării autorizației.

Articolul 118. Autorizarea și supravegherea furnizorilor de servicii de raportare a datelor

(1) Exploatarea, cu titlu profesional, a unui APA sau a unui ARM este supusă autorizării prealabile de către CNPF în condițiile prezentei legi.

(2) Pentru obținerea autorizației de APA sau ARM, solicitantul depune la CNPF, în modul stabilit prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi, o cerere scrisă, la care anexează documentele și informațiile aferente solicitantului, după cum urmează:

a) documentele de constituire;

b) programul de activitate, aprobat de organul competent al solicitantului, care să includă structura organizatorică și tipurile de servicii preconizate, regulile interne de organizare și de prestare a serviciilor și alte aspecte privind activitățile planificate, suficiente pentru a permite CNPF să verifice dacă solicitantul a luat toate măsurile necesare pentru respectarea obligațiilor prevăzute de prezentul titlu;

c) informații privind identitatea membrilor organului de conducere și documente care atestă îndeplinirea cerințelor de calificare, experiență profesională, reputație și guvernanță prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi;

d) alte informații și documente prevăzute în actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(3) CNPF acordă autorizația de APA sau ARM sau respinge cererea în termen de cel mult 6 luni de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii, însoțite de documentele și informațiile prevăzute la alin.(2). Dispozițiile art.13 alin.(7)-(9) se aplică în mod corespunzător.

(4) CNPF acordă autorizația de APA sau ARM în cazul în care:

a) solicitantul este o persoană juridică constituită în Republica Moldova;

b) solicitantul îndeplinește cerințele prevăzute la prezentul titlu și actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(5) Cererea de eliberare a autorizației poate fi retrasă de solicitant înainte de eliberarea autorizației sau de respingerea cererii.

(6) Autorizația de APA sau ARM se eliberează pe un termen nedeterminat și nu poate fi transferată unei alte persoane.

(7) Taxa de eliberare a autorizației de APA sau ARM este de 10000 de lei moldovenești, care se varsă în bugetul CNPF în termen de cel mult 10 zile de la data aprobării deciziei de autorizare.

(8) La eliberarea autorizației, CNPF include informația respectivă în Registrul CNPF. Registrul va cuprinde, cel puțin: denumirea furnizorului de servicii de raportare a datelor, statutul autorizației, serviciile autorizate și data intrării în vigoare a autorizației, precum și mențiunile privind suspendarea sau retragerea autorizației.

(9) Autorizația de APA și ARM precizează serviciul de raportare a datelor pe care furnizorul de servicii de raportare a datelor este autorizat să îl presteze.

(10) Furnizorul de servicii de raportare a datelor care intenționează să își extindă sau să își restrângă activitatea autorizată, prin includerea unor noi servicii de raportare a datelor, sau prin eliminarea lor, este obligat, în prealabil, să depună la CNPF o cerere de modificare a autorizației cu documentele și/sau informațiile aferente conform actelor normative ale CNPF.

(11) CNPF decide asupra cererii depuse în temeiul alin.(10) în termen de cel mult 6 luni de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii, însoțită de documentele și/sau informațiile prevăzute de actele sale normative. Modificările și completările efectuate se introduc în Registrul CNPF. Dispozițiile art.13 alin.(7)-(9) se aplică în mod corespunzător.

(12) Furnizorul de servicii de raportare a datelor este în drept să presteze serviciul suplimentar pentru care a solicitat modificarea autorizației, începând cu data eliberării autorizației modificate de către CNPF.

(13) Activitățile furnizorilor de servicii de raportare a datelor ce țin de prelucrarea datelor cu caracter personal se desfășoară în conformitate cu prevederile Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal și ale altor prevederi legale în vigoare în domeniul protecției datelor cu caracter personal.

(14) Dispozițiile art.15 se aplică în mod corespunzător cererii de autorizare a furnizorului de servicii de raportare a datelor.

(15) Dispozițiile art.16 alin.(1) lit.a)-e) se aplică în mod corespunzător temeiurilor de retragere a autorizațiilor APA și ARM.

(16) În cazul retragerii autorizației, furnizorul de servicii de raportare a datelor asigură înlocuirea ordonată a serviciilor prestate, inclusiv transferul datelor către alți furnizori autorizați, informarea corespunzătoare a clienților săi și redirectionarea fluxurilor de raportare către alți furnizori de servicii de raportare a datelor înainte de retragere.

(17) CNPF asigură publicarea informației privind retragerea autorizației pe o perioadă de 5 ani de la data radierii din Registrul.

(18) CNPF stabilește, prin acte normative:

a) condițiile, procedura, forma și conținutul documentației aferente procesului de autorizare, precum și alte măsuri necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol; și

b) cerințele organizatorice, administrative și tehnice aplicabile furnizorilor de servicii de raportare a datelor, inclusiv cerințele privind guvernanța, calitatea și integritatea datelor, externalizarea funcțiilor, securitatea sistemelor informatice și mecanismele de control intern, necesare pentru asigurarea funcționării ordonate a serviciilor prestate.

TITLUL V

REGULI DE ACCES LA CPC ȘI INFRASTRUCTURA POST-TRANZACȚIONARE

Articolul 119. Compensarea și decontarea instrumentelor financiare

(1) Fără a aduce atingere dispozițiilor legislației privind autorizarea și supravegherea CPC, precum și cerințelor aplicabile CPC și acordurilor de interoperabilitate prevăzute de legislația aplicabilă, firmele de investiții și firmele de investiții din statele membre au dreptul de acces direct și indirect la CPC și la sistemele de compensare și de decontare existente pe teritoriul Republicii Moldova, în scopul finalizării sau al organizării finalizării tranzacțiilor cu instrumente financiare.

(2) Accesul direct și indirect al firmelor de investiții prevăzute la alin.(1) la aceste sisteme este supus aceluiași criterii nediscriminatorii, transparente și obiective care se aplică membrilor sau participanților locali. Utilizarea sistemelor respective nu se limitează la compensarea și decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare efectuate într-un loc de tranzacționare de pe teritoriul Republicii Moldova.

(3) Operatorii de piață desemnează un sistem de decontare pentru tranzacțiile efectuate în cadrul sistemelor lor și oferă tuturor membrilor sau tuturor participanților dreptul de a desemna un sistem de decontare alternativ ales 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 CNPF, a faptului că toate condițiile tehnice de decontare a tranzacțiilor încheiate pe această piață reglementată 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 financiare.

(4) Aprecierea CNPF în privința condițiilor tehnice prevăzute la alin.(3) lit.b) nu aduce atingere competențelor BNM în rolul său de supraveghere a sistemelor de compensare-decontare sau competențelor altor autorități de supraveghere competente în ceea ce privește aceste sisteme. CNPF ține cont de supervizarea și supravegherea deja efectuate de aceste instituții pentru a evita repetarea nejustificată a verificărilor.

(5) Condițiile generale privind operațiunile de compensare și decontare care pot avea loc în cadrul sistemului depozitarului central sau a contrapărții centrale se stabilesc de către CNPF și alte autorități competente sau relevante, după caz, potrivit prevederilor prezentei legi și ale legislației conexe.

(6) Transferul dreptului de proprietate privind instrumentele financiare, altele decât instrumentele financiare derivate, are loc, la data decontării, în cadrul sistemului de decontare.

(7) Compensarea și decontarea instrumentelor financiare derivate are loc potrivit regulilor locurilor de tranzacționare sau, după caz, în afara acestora, potrivit condițiilor contractuale.

(8) 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 actele normative ale CNPF.

(9) Instrumentele financiare cumpărate în locurile de tranzacționare pot fi înstrăinate începând cu momentul cumpărării lor. Regulile locurilor de tranzacționare stabilesc momentul cumpărării, în sensul prezentului alineat.

Articolul 120. Dispoziții privind CPC, mecanismele de compensare și de decontare în ceea ce privește piețele reglementate și MTF-urile

(1) Fără a aduce atingere dispozițiilor legislației privind autorizarea și supravegherea CPC, precum și cerințelor aplicabile CPC și acordurilor de interoperabilitate prevăzute de legislația aplicabilă, operatorii de piață pot încheia cu o CPC, 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 la piață în cadrul sistemelor lor.

(2) Firmele de investiții și operatorii de piață care administrează un MTF pot conveni cu o CPC, 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.

(3) CNPF poate interzice unui operator de piață sau MTF apelarea la o CPC, la o casă de compensare și/sau la un sistem de decontare din alt stat membru numai în cazul în care poate demonstra că o asemenea interdicție este necesară pentru a menține funcționarea ordonată a pieței reglementate administrate și/sau exploatate de operatorul de piață respectiv sau, după caz, funcționarea ordonată a MTF-ului respectiv, ținând seama de condițiile impuse sistemelor de decontare potrivit art.119 alin.(3) și (4).

(4) Pentru a evita repetarea nejustificată a verificărilor, CNPF ține cont de supervizarea și supravegherea sistemelor 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.

Articolul 121. Accesul nediscriminatoriu la compensare pentru instrumentele financiare

(1) Fără a aduce atingere dispozițiilor legislației aplicabile privind regulile de acces la o CPC, CPC sunt obligate să accepte compensarea instrumentelor financiare în mod transparent și nediscriminatoriu, inclusiv în ceea ce privește cerințele de garantare și taxele legate de acces, indiferent de locul de tranzacționare în care este executată operațiunea. Această cerință nu se aplică instrumentelor financiare derivate tranzacționate la bursă.

(2) CPC se asigură, în special, de faptul că un loc de tranzacționare are dreptul la tratament nediscriminatoriu pentru contractele tranzacționate în respectivul loc de tranzacționare, cu privire la:

a) cerințele de garantare și compensare a contractelor echivalente din punct de vedere economic, atunci când includerea unor astfel de contracte în procedurile de lichidare sau alte proceduri de compensare ale unei CPC, potrivit legislației aplicabile privind insolabilitatea, nu periclitează buna funcționare, validitatea sau aplicabilitatea unor astfel de proceduri;

b) încrucișarea marjelor cu contracte corelate compensate de aceeași CPC, conform unui model de risc care respectă cerințele aplicabile privind marjele.

(3) Fără a aduce atingere dispozițiilor legislației aplicabile privind accesul CPC la un loc de tranzacționare, locurile de tranzacționare furnizează, la cerere, în mod transparent și nediscriminatoriu, inclusiv în ceea ce privește taxele legate de acces, fluxuri de informații (feed-uri) referitoare la tranzacții oricărei CPC autorizate sau recunoscute conform legislației aplicabile și care dorește să compenseze tranzacții cu instrumente financiare încheiate în respectivul loc de tranzacționare. Această cerință nu se aplică:

a) contractelor cu instrumente financiare derivate care fac deja obiectul obligațiilor de acces conform dispozițiilor legislației aplicabile privind accesul CPC la un loc de tranzacționare;

b) instrumentelor financiare derivate tranzacționate la bursă.

(4) CNPF poate stabili, prin acte normative, condițiile și procedura privind accesul la CPC și la locurile de tranzacționare în condițiile prezentului articol.

TITLUL VI

TRANZACȚII ȘI ALTE OPERAȚIUNI PE PIEȚELE INSTRUMENTELOR FINANCIARE

Capitolul I

LIMITELE POZIȚIILOR ÎN INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE PE MĂRFURI

Articolul 122. Limitele pozițiilor în instrumente financiare derivate pe mărfuri

(1) CNPF 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 prevăzută la alin.(6).

(2) În sensul alin.(1), un instrument financiar derivat pe mărfuri este considerat critic sau important când suma tuturor pozițiilor nete ale deținătorilor de poziții finale constituie dimensiunea pozițiilor lor deschise și este de cel puțin 300000 de loturi în medie pe an.

(3) Limitele se stabilesc atât pe baza tuturor pozițiilor deținute de o persoană, cât și a celor deținute în numele acesteia agregate la nivel de grup pentru:

a) a preveni abuzul de piață;

b) a susține condiții ordonate de decontare și formare a prețului, inclusiv prin prevenirea pozițiilor care cauzează distorsionarea pieței și, în special, prin 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.

(4) Limitele pozițiilor prevăzute 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 acesteia, atunci când aceasta face parte dintr-un grup predominant comercial și acționează în numele unei entități nefinanciare din cadrul grupului predominant comercial, în măsura în care aceste poziții pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile legate în mod direct de activitatea comercială a entității nefinanciare respective;

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, în condițiile stabilite prin legislația relevantă;

d) oricărui alt titlu de valoare, astfel cum este specificat la art.4 alin.(1) pct.84 lit.c), care se referă la o marfă sau la un activ-suport prevăzut la art.5 lit.j).

(5) Limitele impuse pozițiilor trebuie să specifice praguri cantitative clare privind dimensiunea maximă a unei poziții pe un instrument financiar derivat pe mărfuri pe care o poate deține o persoană.

(6) CNPF stabilește limite ale pozițiilor pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri critice sau importante și pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri agricole tranzacționate în locuri de tranzacționare autorizate în temeiul prezentei legi, pe baza metodologiei de calcul stabilite conform standardelor europene relevante. Limitele pozițiilor includ și contractele extrabursiere echivalente din punct de vedere economic.

(7) CNPF revizuiește limitele pozițiilor prevăzute la alin.(6) în cazul unei modificări semnificative a pieței, inclusiv ca urmare a unei modificări semnificative a ofertei livrabile sau a nivelului total al pozițiilor deschise, pe baza determinării proprii a ofertei livrabile și nivelului total al pozițiilor deschise și restabilește respectivele limite ale pozițiilor în conformitate cu metodologia prevăzută la alin.(6).

(8) CNPF notifică ESMA cu privire la limitele exacte ale pozițiilor pe care aceasta intenționează să le impună în conformitate cu metodologia prevăzută la alin.(6).

(9) CNPF modifică limitele pozițiilor stabilite potrivit alin.(6) în conformitate cu avizul emis de ESMA sau, în cazul în care consideră că modificarea nu este necesară, transmite ESMA o motivare detaliată a deciziei sale. În cazul în care limitele pozițiilor sunt stabilite sau menținute contrar avizului ESMA, CNPF publică de îndată pe pagina sa oficială un anunț prin care explică motivele deciziei respective.

(10) 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 CNPF este autoritatea competentă a locului de tranzacționare unde are loc cel mai mare volum de tranzacționări, aceasta, în calitate de autoritate centrală competentă, stabilește o limită unică a pozițiilor aplicabilă tuturor tranzacțiilor cu aceste instrumentele financiare derivate.

(11) CNPF, în calitate sa de autoritate centrală competentă potrivit alin.(12) consultă, înainte de stabilirea sau revizuirea limitei unice a pozițiilor, autoritățile competente ale locurilor de tranzacționare din alte state membre în care instrumentele derivate pe mărfuri agricole sunt tranzacționate în cantități importante sau în care sunt tranzacționate respectivele instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante.

(12) În cazul în care CNPF este autoritatea competentă a unui loc de tranzacționare în care sunt tranzacționate instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole în volume semnificative sau în care sunt tranzacționate instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante, fără a avea calitatea de autoritate centrală competentă pentru respectivele instrumente, aceasta contribuie la elaborarea limitei unice a pozițiilor și la orice revizuire a acesteia. În cazul în care CNPF nu este de acord cu limita unică a pozițiilor stabilită de autoritatea centrală competentă, aceasta comunică în scris motivele complete și detaliate pentru care consideră că cerințele prevăzute la alin.(1) nu sunt îndeplinite.

(13) CNPF adoptă măsuri adecvate pentru instituirea unor mecanisme de cooperare, inclusiv prin schimbul de date relevante, în vederea monitorizării și aplicării limitei unice a pozițiilor, atunci când acționează în calitate de:

a) autoritate competentă a unui loc 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 în care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante, bazate pe același activ suport și cu aceleași caracteristici; sau

b) autoritate competentă a deținătorilor de poziții în respectivele instrumente.

(14) CNPF impune limitele pozițiilor prevăzute la alin.(1)-(4) în conformitate cu prevederile art.144 alin.(2) pct.7).

(15) Stabilirea de către CNPF a unor limite ale pozițiilor mai restrictive decât cele adoptate în conformitate cu alin.(1)-(4) este permisă exclusiv în cazuri excepționale, dacă măsura este justificată în mod obiectiv și proporțională, ținând seama de lichiditatea pieței respective și de necesitatea funcționării ordonate a acesteia.

(16) Limitele mai restrictive prevăzute la alin.(15):

a) se publică pe pagina oficială a CNPF;

b) sunt valabile o perioadă inițială de cel mult 6 luni de la data publicării;

c) pot fi reînnoite pentru perioade suplimentare de cel mult 6 luni fiecare, dacă motivele care au justificat impunerea acestora continuă să existe;

d) încetează de drept în lipsa reînnoirii.

(17) CNPF notifică ESMA cu privire la decizia de a impune limite mai restrictive ale pozițiilor. Notificarea trebuie să includă o justificare motivată.

(18) CNPF modifică decizia prevăzută la alin.(17) în conformitate cu avizul emis de ESMA sau, în cazul în care consideră că modificarea nu este necesară, transmite ESMA o justificare motivată.

Articolul 123. Mecanisme de control al administrării pozițiilor

(1) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare în Republica Moldova în care sunt tranzacționate instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii aplică mecanisme de control al administrării pozițiilor.

(2) Operatorii de sistem prevăzuți la alin.(1) instituie, aplică și mențin mecanisme care să asigure exercitarea efectivă a competențelor locului de tranzacționare de a:

a) monitoriza totalul pozițiilor deschise ale persoanelor prevăzute la alin.(6);

b) obține informații de la persoanele prevăzute la alin.(6), 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 certificate de emisii sau 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) solicite persoanelor prevăzute la alin.(6) 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; și

d) impune persoanelor prevăzute la alin.(6) să reintroducă temporar lichidități pe piață la un preț și volum convenite, cu intenția expresă de a reduce efectele unei poziții majore sau dominante.

(3) Limitele impuse pozițiilor și mecanismele de control al administrării pozițiilor trebuie să fie transparente și nediscriminatorii, să specifice modalitatea de aplicare față de persoanele prevăzute la alin.(6) și să țină seama de natura și structura participanților la piață, precum și de modul în care aceștia utilizează contractele introduse spre tranzacționare.

(4) Operatorii de sistem prevăzuți la alin.(1) comunică CNPF toate informațiile necesare cu privire la mecanismele de control al administrării pozițiilor pe care le aplică.

(5) CNPF transmite ESMA informațiile prevăzute la alin.(4), precum și detaliile referitoare la limitele pozițiilor pe care le-a stabilit.

(6) Dispozițiile prezentului capitol se aplică:

a) firmelor de investiții și instituțiile de credit din Republica Moldova autorizate de către CNPF în condițiile prezentei legi;

b) persoanelor prevăzute la art.10 alin.(2);

c) persoanelor prevăzute la art.3.

Articolul 124. Raportarea poziției pe categorii de deținători de poziții

(1) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare în Republica Moldova în care sunt tranzacționate instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii:

1) publică:

a) în cazul locurilor de tranzacționare în care sunt tranzacționate contracte pe opțiuni – două rapoarte săptămânale, dintre care unul exclude contractele pe opțiuni, cu pozițiile agregate deținute de diferitele categorii de persoane pentru diferitele instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii tranzacționate în locul lor de tranzacționare, precizând:

(i) numărul de poziții lungi și scurte pe astfel de categorii;

(ii) modificările suferite de acestea de la raportul anterior;

(iii) procentul reprezentat de fiecare categorie în cadrul totalului pozițiilor deschise; și

(iv) numărul de persoane care dețin o poziție din fiecare categorie, în conformitate cu alin.(8)-(10);

b) pentru locurile de tranzacționare în care nu sunt tranzacționate contracte pe opțiuni – un raport săptămânal privind elementele prevăzute la lit.a); și

2) pun la dispoziția CNPF 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) pct.1) se aplică doar în cazul în care atât numărul persoanelor, cât și pozițiile deschise ale acestora depășesc pragurile minime.

(3) Raportarea pozițiilor nu se aplică oricărui alt titlu de valoare, astfel cum este specificat la art.4 alin.(1) pct.82 lit.c), care se referă la o marfă sau la un activ-suport prevăzut la art.5 lit.j).

(4) Operatorii de sistem prevăzuți la alin.(1) comunică CNPF rapoartele prevăzute la alin.(1) pct.1). Operatorii de sistem comunică aceleași rapoarte și ESMA.

(5) Firmele de investiții care tranzacționează, în afara unui loc de tranzacționare, instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii sunt obligate să pună la dispoziția autorității centrale competente sau, în cazul în care nu există o autoritate centrală competentă, a autorității competente din locul de tranzacționare în care sunt tranzacționate respectivele instrumente, cel puțin o dată pe zi, o defalcare completă a:

- a) pozițiilor deținute în contracte extrabursiere echivalente din punct de vedere economic;
- b) pozițiile clienților lor și ale clienților respectivilor clienți, până la nivelul clientului final.

(6) Obligația de raportare prevăzută la alin.(5) lit.b) se îndeplinește în conformitate cu prevederile art.66 și, dacă este cazul, cu art.100 din Legea nr.164/2025 cu privire la energia electrică.

(7) Membrii sau participanții piețelor reglementate, MTF-urilor și clienții OTF-urilor raportează, cel puțin o dată pe zi, operatorului de sistem care administrează locul de tranzacționare respectiv, informații privind 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 nivelul clientului final.

(8) Persoanele care dețin poziții în cadrul unui instrument financiar derivat pe mărfuri sau unui instrument financiar derivat pe certificat de emisii sunt clasificate de operatorul de sistem care exploatează locul de tranzacționare respectiv, în funcție de natura activității lor principale, ținând cont autorizația aplicabilă, în calitate de:

- a) firme de investiții sau instituții de credit din Republica Moldova;
- b) fonduri de investiții – un OPCVM sau un AFIA, în sensul legislației aplicabile acestora;
- c) alte instituții financiare, inclusiv asigurători și reasigurători (societăți de asigurare și societăți de reasigurare) și fonduri de pensii facultative (instituții pentru furnizarea de pensii ocupaționale), potrivit definițiilor din legislația aplicabilă;
- d) societăți comerciale;
- e) operatori – în cazul instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii.

(9) Rapoartele prevăzute la alin.(1) pct.1) trebuie să specifice 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.

(10) Rapoartele prevăzute la alin.(1) pct.1) și defalcarea pozițiilor prevăzută la alin.(5) trebuie să distingă între:

- a) pozițiile identificate drept poziții care reduc, de o manieră măsurabilă obiectiv, riscurile legate direct de activitățile comerciale; și
- b) alte poziții.

(11) În cazul instrumentelor derivate pe certificate de emisii, raportarea prevăzută la prezentul articol nu aduce atingere obligațiilor de conformitate stabilite în temeiul Legii nr.74/2024 privind acțiunile climatice.

Capitolul II

DISPOZIȚII PRIVIND UNELE TRANZACȚII CU INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE

Articolul 125. Obligația de tranzacționare prin intermediul locurilor organizate

(1) Dispozițiile prezentului capitol se aplică contrapărților financiare și nefinanciare care fac obiectul obligației de compensare în temeiul legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.

(2) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni au următoarele semnificații:

1) *acord de interoperabilitate* – acord de interoperabilitate, astfel cum este definit conform legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții;

2) *instrument financiar derivat extrabursier* – instrument financiar derivat extrabursier, astfel cum este definit conform legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții;

3) *instrument financiar derivat tranzacționat la bursă* – un instrument financiar derivat care este tranzacționat pe o piață reglementată sau pe o piață dintr-o țară terță considerată a fi echivalentă cu o piață reglementată potrivit art.56 alin.(7) și care nu intră, astfel, în sfera definiției instrumentelor financiare derivate extrabursiere;

4) *contraparte financiară* – contraparte financiară, astfel cum este definită conform legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții

5) *contraparte nefinanciară* – contraparte nefinanciară, astfel cum este definită conform legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții;

(3) Contrapărțile financiare și contrapărțile nefinanciare prevăzute la alin.(1) încheie tranzacții cu alte astfel de contrapărți financiare sau alte astfel de contrapărți nefinanciare, având ca obiect instrumente financiare derivate aparținând unei clase de instrumente financiare derivate care face obiectul obligației de tranzacționare potrivit alin.(4) numai prin intermediul:

a) unei piețe reglementate;

b) unui MTF;

c) unui OTF; sau

d) unui loc de tranzacționare dintr-o țară terță considerat echivalent potrivit art.56 alin.(7).

(4) Fac obiectul obligației de tranzacționare prevăzute la alin.(3) clasele de instrumente financiare derivate incluse în registrul ținut de CNPF privind instrumentele financiare derivate care fac obiectul obligației de tranzacționare.

(5) Obligația de tranzacționare prevăzută la alin.(3) nu se aplică tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate exceptate de la obligația de compensare sau care nu sunt supuse obligației de compensare conform legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.

(6) Instrumentele financiare derivate declarate ca făcând obiectul obligației de tranzacționare în temeiul alin.(1) sunt eligibile pentru a fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau tranzacționate în orice loc de tranzacționare în mod neexclusiv și nediscriminatoriu.

(7) CNPF stabilește, prin acte normative, cazurile, condițiile și procedura referitoare la obligația de tranzacționare prevăzută de prezentul articol, inclusiv cazurile și condițiile de suspendare a acesteia.

Articolul 126. Obligația de compensare și acordurile de compensare indirectă

(1) Operatorii piețelor reglementate se asigură că toate tranzacțiile cu instrumente financiare derivate care sunt încheiate pe respectivele piețe reglementate sunt compensate prin CPC.

(2) CPC, locurile de tranzacționare și firmele de investiții care acționează ca membri compensatori în conformitate cu legislația aplicabilă instituie sisteme, proceduri și mecanisme eficace pentru instrumentele financiare derivate compensate, pentru a garanta prezentarea și acceptarea la compensare a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate compensate cât mai rapid posibil din punct de vedere tehnologic, folosind sisteme automate.

(3) În sensul alin.(2), instrumente financiare derivate compensate înseamnă:

a) toate instrumentele financiare derivate care urmează să fie compensate în temeiul obligației de compensare prevăzute la alin.(1) sau potrivit dispozițiilor legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții;

b) toate instrumentele financiare derivate care sunt agreate în alt mod pentru compensare de către părțile relevante.

(4) Acordurile de compensare indirectă privind instrumentele financiare derivate tranzacționate la bursă sunt permise cu condiția să nu sporească riscul de contraparte și să asigure că activele și pozițiile contrapărții beneficiază de un nivel de protecție echivalent celui aplicabil în cadrul regimului de segregare și portabilitate, precum și celui aplicabile în cadrul regimului de dreptul de intervenție a CPC în caz de neîndeplinire a obligațiilor de plată, astfel cum este prevăzut în legislația privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.

Articolul 127. Servicii de reducere a riscurilor post-tranzacționare

(1) Cerințele de transparență prevăzute la art.65 alin.(2) și (3), art.113 alin.(4)-(5), alin.(7)-(8) și art.114 alin.(2)-(3), obligația de tranzacționare prevăzută la art.125 și obligația de a executa ordinele în condițiile cele mai favorabile pentru client prevăzută la art.58 nu se aplică tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate extrabursiere care sunt formate și stabilite ca urmare a serviciilor de reducere a riscurilor post-tranzacționare.

(2) Firmele de investiții și operatorii de piață care sunt furnizori de servicii de reducere a riscurilor post-tranzacționare țin evidențe complete și exacte ale tranzacțiilor prevăzute la alin.(1), în cazul în care acestea nu sunt deja înregistrate sau raportate în conformitate cu legislația privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții. La solicitarea CNPF, evidențele respective trebuie puse la dispoziție fără întârziere.

Capitolul III TRANSPARENȚA SFT ȘI A REUTILIZĂRII

Articolul 128. Domeniul de aplicare și alte prevederi generale

(1) Prezentul capitol stabilește norme privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare, în continuare *SFT*, și a reutilizării acestora.

(2) Dispozițiile prezentului capitol se aplică:

1) unei contrapărți la o SFT, dacă această contraparte este stabilită:

a) pe teritoriul Republicii Moldova, inclusiv sucursalelor sale, indiferent de locul în care sunt situate;

b) în afara Republicii Moldova, în cazul în care SFT este încheiată în cadrul activității desfășurate de o sucursală din Republica Moldova a respectivei contrapărți;

2) unei contrapărți care realizează operațiuni de reutilizare și care este stabilită:

a) pe teritoriul Republicii Moldova, inclusiv sucursalelor sale, indiferent de locul în care sunt situate;

b) în afara Republicii Moldova, în cazul în care:

(i) reutilizarea este efectuată în cadrul activității desfășurate de o sucursală din Republica Moldova a respectivei contrapărți; sau

(ii) reutilizarea se referă la instrumente financiare furnizate în cadrul unui contract de garanție de o contraparte stabilită în Republica Moldova sau de o sucursală din Republica Moldova a unei contrapărți stabilite în afara Republicii Moldova.

(3) Prevederile art.129 și art.130 nu se aplică BNM și Ministerului Finanțelor.

(4) Prevederile art.129 nu se aplică SFT în care una dintre contrapărți este BNM.

(5) În sensul prezentului capitol, următoarele noțiuni semnifică:

1) *contract de garanție* – contract de garanție financiară cu transfer de proprietate și contract de garanție financiară fără transfer de proprietate;

2) *contract de garanție cu transfer de proprietate* – contract de garanție financiară cu transfer de proprietate, astfel cum este definit la art.4 pct.5) din Legea nr.184/2016 cu privire la contractele de garanție financiară, în continuare denumită *Legea nr.184/2016*, încheiat între contrapărți pentru a garanta executarea obligațiilor;

3) *contract de garanție fără transfer de proprietate* – contract de garanție financiară fără transfer de proprietate, astfel cum este definit la art.4 pct.6) din Legea nr.184/2016;

- 4) *contrapărți* – contrapărți financiare și contrapărți nefinanciare;
- 5) *contraparte financiară* – oricare dintre următoarele entități:
- a) o firmă de investiții;
 - b) o instituție de credit din Republica Moldova;
 - c) o societate de asigurare sau reasigurare;
 - d) un OPCVM și, după caz, societatea de administrare a acestuia;
 - e) un FIA administrat de un AFIA;
 - f) un fond de pensii facultativ;
 - g) o contraparte centrală;
 - h) un depozitar central de valori mobiliare;
 - i) o entitate dintr-o altă țară care, dacă ar fi stabilită în Republica Moldova, ar necesita autorizare, licențiere sau înregistrare pentru a desfășura activități echivalente celor prevăzute la lit.a)-h);
- 6) *contraparte nefinanciară* – orice societate stabilită în Republica Moldova sau în afara ei, care nu este contraparte financiară;
- 7) *operațiune de finanțare prin instrumente financiare sau SFT* – oricare dintre următoarele:
- a) o tranzacție de răscumpărare;
 - b) o operațiune de dare cu împrumut de titluri sau mărfuri sau o operațiune de luare cu împrumut de titluri sau mărfuri;
 - c) o tranzacție de cumpărare-revânzare sau o tranzacție de vânzare-recumpărare;
 - d) o tranzacție de creditare în marjă;
- 8) *operațiune de dare cu împrumut de titluri sau de mărfuri sau operațiune de luare cu împrumut de titluri sau de mărfuri* – operațiune prin care o contraparte transferă titluri de valoare sau mărfuri cu obligația împrumutatului de a restitui titluri sau mărfuri echivalente la o dată ulterioară sau la cererea cedentului, tranzacția respectivă fiind una de dare cu împrumut de titluri sau de mărfuri pentru contrapartea care transferă titlurile sau mărfurile și una de luare cu împrumut de titluri sau de mărfuri pentru contrapartea căreia îi sunt transferate;
- 9) *registru central de tranzacții* – persoană juridică ce colectează și păstrează centralizat evidența SFT, înregistrată sau recunoscută de CNPF, în condițiile actelor normative emise pentru executarea prezentei legi;
- 10) *reutilizare* – utilizarea, de către contrapartea beneficiară, în nume propriu și pe cont propriu sau pe contul unei alte contrapărți (inclusiv al unei persoane fizice), a instrumentelor financiare primite în temeiul unui contract de garanție; o astfel de utilizare înseamnă transferul titlului sau exercitarea unui drept de utilizare în conformitate cu art.10-11 din Legea nr.184/2016, dar nu include lichidarea instrumentului financiar în cazul incapacității de plată a contrapărții care furnizează instrumentul financiar;
- 11) *stabilit(ă)* – înseamnă:
- a) în cazul unei persoane juridice, locul unde aceasta își are sediul;
 - b) în cazul unei persoane fizice, locul unde aceasta își are sediul profesional sau, în lipsa acesteia, domiciliul acesteia;
- 12) *tranzacție de creditare în marjă* – tranzacție în care o contraparte acordă credit în legătură cu cumpărarea, vânzarea, deținerea sau tranzacționarea titlurilor de valoare, cu excluderea altor împrumuturi care sunt acoperite cu garanții sub formă de titluri de valoare;
- 13) *tranzacție de cumpărare-revânzare (buy-sell back) sau tranzacție de vânzare-recumpărare (sell-buy back)* – tranzacție prin care o contraparte cumpără sau vinde titluri de valoare, mărfuri sau drepturi garantate legate de proprietatea asupra acestora, acceptând să revândă ori să răscumpere titluri, mărfuri sau drepturi garantate similare la un preț stabilit la o dată ulterioară; această tranzacție este o tranzacție de cumpărare-revânzare pentru contrapartea care cumpără titlurile, mărfurile sau drepturile garantate și o tranzacție de vânzare-recumpărare pentru contrapartea care le vinde, nefiind reglementată de un acord reverse repo, în sensul pct.14;
- 14) *tranzacție de răscumpărare* – tranzacție guvernată de un acord prin care o contraparte transferă titluri de valoare, mărfuri sau drepturi garantate legate de proprietatea asupra acestora în

cazul în care garanția respectivă este emisă de o bursă recunoscută care deține drepturile asupra titlurilor sau a mărfurilor, iar acordul nu permite unei contrapărți să transfere sau să dea în gaj un anumit titlu sau marfă mai multor contrapărți în același timp, cu angajamentul de a le răscumpăra, sau la titluri sau mărfuri substituite, prezentând aceleași caracteristici, la un preț stabilit, la o dată ulterioară precizată sau care urmează a fi precizată de entitatea care transferă, reprezentând un acord repo pentru contrapartea care vinde titlurile sau mărfurile și un acord reverse repo pentru contrapartea care le cumpără;

(6) În sensul prezentului capitol, autoritatea competentă este:

1) CNPF – pentru:

a) contrapărțile financiare prevăzute la alin.(5) pct.5 lit. a), d), e)-h), și supravegheate de aceasta în conformitate cu legislația aplicabilă;

b) contrapărțile financiare prevăzute la alin.(5) pct.5 lit.i), în măsura în care entitatea respectivă desfășoară activități echivalente celor prevăzute la alin.(5) pct.5 lit.a), d)-f); și

c) contrapărțile nefinanciare prevăzute la alin.(5) pct.6.

2) BNM – pentru:

a) contrapărțile financiare prevăzute la alin.(5) pct.5 lit.b) și c) și supravegheate de aceasta în conformitate cu legislația aplicabilă;

b) contrapărțile financiare prevăzute la alin.(5) pct.5 lit.i), în măsura în care entitatea respectivă desfășoară activități echivalente celor prevăzute la alin.(5) pct.5 lit.b), c), g) și h).

Acordul de cooperare prevăzut la art.7 alin.(5) stabilește, în mod corespunzător, mecanismele de cooperare, schimbul de informații și coordonarea exercitării competențelor prevăzute de prezentul capitol.

(7) Autoritatea competentă exercită competențele prevăzute de prezentul capitol și supraveghează îndeplinirea obligațiilor stabilite de acesta. Încălcarea dispozițiilor prezentului capitol se sancționează, după caz, de către CNPF sau BNM, în conformitate cu competențele prevăzute la alin.(6), potrivit capitolului I din titlul VIII.

Articolul 129. Obligația de raportare și de protecție în ceea ce privește SFT

(1) Contrapărțile la SFT sunt obligate să transmită către un registru central de tranzacții rapoarte care trebuie să includă informații privind orice SFT pe care au încheiat-o, precum și orice modificare sau încetare a acesteia. Raportarea se efectuează cel târziu în ziua lucrătoare următoare încheierii, modificării sau încetării SFT.

(2) O contraparte supusă obligației de raportare poate delega raportarea informațiilor privind SFT către cealaltă contraparte sau către o terță persoană. Delegarea nu aduce atingere răspunderii contrapărții care delegă pentru exactitatea și completitudinea informațiilor raportate.

(3) Atunci când o contraparte financiară încheie o SFT cu o contraparte nefinanciară care, la data bilanțului său nu depășește limitele a cel puțin două dintre cele trei criterii de la art.4 alin.(3) din Legea contabilității și raportării financiare nr.287/2017, contrapartea financiară este responsabilă de raportare în numele ambelor contrapărți.

(4) În cazul în care un OPCVM administrat de o societate de administrare este contraparte la SFT, societatea de administrare este responsabilă pentru raportarea în numele OPCVM respectiv.

(5) În cazul în care un FIA este contraparte la SFT, AFIA aferent este responsabil de raportarea în numele respectivului FIA.

(6) Contrapărțile păstrează evidența tuturor SFT pe care le-au încheiat, modificat sau încetat pentru o perioadă de cel puțin 5 ani de la încetarea contractelor respective

(7) Dacă un registru central de tranzacții nu este disponibil pentru înregistrarea informațiilor privind SFT, contrapărțile se asigură că aceste informații sunt transmise către CNPF.

(8) Raportarea informațiilor privind SFT în conformitate cu prevederile prezentului articol, de o contraparte sau de o entitate care raportează în numele unei contrapărți, nu constituie încălcare a restricțiilor privind divulgarea informațiilor impuse prin contract sau prin orice act normativ. Entitatea

care raportează informațiile, membrii organului său de conducere sau salariații săi nu pot fi trași la răspundere pentru raportarea efectuată în conformitate cu prezentul articol.

(9) Încălcarea prezentului articol nu afectează valabilitatea clauzelor unei SFT și nici obligația părților de a executa aceste clauze. De asemenea, o asemenea încălcare nu conferă părților dreptul de a solicita repararea prejudiciului cauzat prin neîndeplinirea obligației de raportare.

Articolul 130. Transparența reutilizării

(1) Dreptul unei contrapărți de a reutiliza instrumentele financiare primite cu titlu de garanție este supus îndeplinirii cumulative a următoarelor condiții:

1) contrapartea care furnizează instrumentele financiare a fost informată în mod corespunzător, în scris, de către contrapartea beneficiară cu privire la riscurile și consecințele care pot rezulta din:

a) acordarea consimțământului pentru dreptul de utilizare a garanțiilor furnizate printr-un contract de garanție fără transfer de proprietate; sau

b) încheierea unui contract de garanție cu transfer de proprietate;

2) contrapartea care furnizează instrumentele financiare și-a exprimat în prealabil consimțământul expres cu privire la reutilizare, dovedit printr-o semnătură, în scris sau într-o manieră echivalentă din punct de vedere juridic, fie în cadrul contractului de garanție fără transfer de proprietate care prevede dreptul de utilizare, fie prin acceptarea expresă a furnizării garanției în temeiul unui contract de garanție cu transfer de proprietate.

(2) Informarea prevăzută la alin.(1) pct.1) include cel puțin riscurile și consecințele ce pot apărea în caz de neexecutare (neplată) de către contrapartea beneficiară.

(3) Exercițarea dreptului de reutilizare este supusă îndeplinirii cumulative a următoarelor condiții:

a) reutilizarea se desfășoară în conformitate cu clauzele specificate în contractul de garanție prevăzut la alin.(1) pct.2);

b) instrumentele financiare primite în temeiul contractului de garanție sunt transferate din contul contrapărții care furnizează instrumentele financiare.

(4) Prin derogare de la alin.(3) lit.b), în cazul în care contrapartea la un contract de garanție este stabilită în afara Republicii Moldova, iar contul acesteia este deschis și se supune legislației unei alte țări decât Republica Moldova, reutilizarea este evidențiată fie printr-un transfer din contul contrapărții care furnizează instrumentul financiar, fie prin alte mijloace adecvate.

(5) Prezentul articol nu aduce atingere:

a) dispozițiilor prezentei legi și ale legislației sectoriale mai stricte care vizează asigurarea unui nivel superior de protecție a contrapărților care furnizează instrumentele financiare;

b) dispozițiilor legislației privind nulitatea sau ineficiența actului juridic.

Capitolul IV

VÂNZAREA ÎN LIPSĂ ȘI ANUMITE ASPECTE ALE SWAPURILOR PE RISCUL DE CREDIT

Articolul 131. Domeniul de aplicare și alte dispoziții generale

(1) Prezentul capitol se aplică:

a) instrumentelor financiare, în sensul art.5, care sunt admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare din Republica Moldova, inclusiv astfel de instrumente atunci când acestea sunt tranzacționate în afara unui loc de tranzacționare;

b) instrumentelor financiare derivate prevăzute la art.5 lit.d)-j) care sunt legate de un instrument financiar prevăzut la lit.a) sau de un emitent al unui astfel de instrument financiar, inclusiv atunci când aceste instrumente derivate sunt tranzacționate în afara unui loc de tranzacționare;

c) titlurilor de creanță emise de Republica Moldova și instrumentelor financiare derivate prevăzute la art.5 lit.d)-j) care sunt legate de un asemenea titlu de creanță sau în care se face trimitere la un asemenea titlu de creanță.

(2) În sensul prezentului capitol, următoarele noțiuni semnifică:

1) *activități de formator de piață* – activitățile unei firme de investiții sau ale unei instituții de credit, membră a unui loc de tranzacționare, atunci când acționează în calitate de agent principal pentru un instrument financiar tranzacționat într-un loc de tranzacționare sau în afara acestuia, în oricare dintre următoarele modalități:

a) prin comunicarea simultană a unor cotații ferme de cumpărare și de vânzare, de mărime comparabilă și la prețuri competitive, în scopul asigurării lichidității pieței în mod regulat și continuu;

b) în cursul activității sale obișnuite, prin executarea ordinelor clienților sau ca răspuns la solicitările acestora de a tranzacționa;

c) prin limitarea riscului pozițiilor generate în urma executării sarcinilor menționate la lit.a) și b);

2) *capital social emis* în raport cu o societate – totalul acțiunilor ordinare și preferențiale emise de societatea respectivă, cu excepția titlurilor de creanță convertibile;

3) *contraparte centrală* – o entitate juridică care se interpune între contrapărțile la contractele tranzacționate pe una sau mai multe piețe financiare, devenind astfel cumpărător pentru orice vânzător și vânzător pentru orice cumpărător și care este responsabilă pentru funcționarea unui sistem de compensare;

4) *dealer primar autorizat* – o persoană fizică sau juridică care a semnat un acord cu emitentul de datorie suverană sau care a fost recunoscut în mod oficial drept dealer primar de acesta sau în numele acestuia, inclusiv dealerul primar în raport cu valorile mobiliare de stat, astfel cum este definit prin actele normative ale Ministerului Finanțelor, și care s-a angajat să acționeze în calitate de agent principal în raport cu operațiunile de pe piața primară și/sau secundară legate de datoria emisă de respectivul emitent;

5) *datorie suverană* – un titlu de creanță emis de Republica Moldova, în calitate de emitent suveran;

6) *datorie suverană emisă* – totalul datoriei suverane emise de emitentul suveran și care nu a fost răscumpărată;

7) *emitent suveran* – Republica Moldova, în persoana Ministerului Finanțelor;

8) *loc de tranzacționare* – o piață reglementată sau un MTF, astfel cum sunt definite în prezenta lege;

9) *loc principal de tranzacționare* în raport cu o acțiune – locul de tranzacționare în care volumul tranzacțiilor cu respectiva acțiune este cel mai ridicat;

10) *swap pe riscul de credit* – un contract derivat în care o parte plătește o primă altei părți în schimbul unei plăți sau al altui beneficiu în cazul unui eveniment de credit care afectează o entitate de referință și în cazul oricărei alte situații de neîndeplinire a obligațiilor legate de contractul derivat, care are un efect economic similar;

11) *swap pe riscul de credit al datoriei suverane* – un swap pe riscul de credit în care se efectuează o plată sau se plătește un alt beneficiu în cazul unui eveniment de credit sau al unei situații de neîndeplinire a obligațiilor legate de emitentul suveran;

12) *vânzare în lipsă* în raport cu o acțiune sau un titlu de creanță – orice vânzare a unei acțiuni sau a unui titlu de creanță pe care vânzătorul nu o/îl deține în momentul încheierii acordului de vânzare, inclusiv o vânzare în cadrul căreia, la momentul încheierii acordului de vânzare, vânzătorul a împrumutat sau a convenit să împrumute acțiunea sau titlul de creanță în vederea livrării acesteia/acestuia la decontarea tranzacției, fără a include:

a) vânzarea de către oricare dintre părți printr-un acord repo în cadrul căruia o parte a fost de acord să îi vândă celeilalte părți o valoare mobilă la un preț specificat, aceasta din urmă angajându-se să îi revândă valoarea mobilă la o dată ulterioară, la un alt preț specificat;

b) transferul de valori mobiliare în temeiul unui acord de împrumut de valori mobiliare; sau

c) angajarea într-un contract futures sau într-un alt contract derivat prin care se convine asupra vânzării unor valori mobiliare la un preț specificat la o dată ulterioară.

(3) Măsurile de supraveghere și intervenție prevăzute de prezenta lege pentru vânzarea în lipsă și swapurile pe riscul de credit se aplică tuturor instrumentelor financiare prevăzute la alin.(1) lit.a), inclusiv atunci când acestea sunt tranzacționate în afara unui loc de tranzacționare.

(4) În sensul prezentului capitol, autoritatea competentă este CNPF.

(5) Autoritatea competentă stabilește, prin actele normative:

a) metodologia de determinare și calcul al pozițiilor scurte, lungi și scurte nete, inclusiv tratamentul pozițiilor deținute indirect;

b) cazurile în care un swap pe riscul de credit al datoriei suverane este considerat acoperire împotriva riscului de nerespectare a unei obligații ori a riscului de scădere a valorii datoriei suverane, metoda de determinare a unei poziții descoperite;

c) condițiile, procedura și, după caz, ajustarea pragurilor de notificare și a pragurilor de publicare relevante, ținând seama de evoluțiile piețelor financiare;

e) tipurile de acorduri, aranjamente și măsuri care asigură în mod adecvat că acțiunile sau instrumentele de datorie suverană sunt disponibile pentru decontare la scadență;

f) parametri și metodele de calcul ale pragului de lichiditate pentru datoria suverană;

g) parametri și procedura de suspendare a restricțiilor privind swapurile descoperite pe riscul de credit al datoriei suverane;

h) condițiile și procedura de aplicare a derogărilor pentru activități de formator de piață, pentru dealeri primari autorizați și în scop de stabilizare, precum și alte măsuri necesare pentru aplicarea prezentului capitol.

(6) Încălcarea dispozițiilor prezentului capitol se sancționează potrivit capitolului I din titlul VIII.

Articolul 132. Poziții scurte și poziții lungi

(1) În sensul prezentului capitol, o poziție care rezultă din oricare dintre următoarele situații se consideră poziție scurtă în raport cu capitalul social emis al unei societăți sau cu datoria suverană emisă:

a) vânzarea în lipsă a unei acțiuni emise de o societate sau a unui titlu de creanță emis de emitentul suveran;

b) efectuarea unei tranzacții care creează sau se raportează la un instrument financiar, altul decât cel prevăzut la lit.a), atunci când efectul sau unul dintre efectele tranzacției este acela de a conferi un avantaj financiar persoanei fizice sau juridice care efectuează tranzacția în eventualitatea scăderii prețului sau valorii acțiunii sau titlului de creanță.

(2) În sensul prezentului capitol, o poziție care rezultă din oricare dintre următoarele situații se consideră poziție lungă în raport cu capitalul social emis sau cu datoria suverană emisă:

a) deținerea unor acțiuni emise de o societate sau a unui titlu de creanță emis de emitentul suveran;

b) încheierea unei tranzacții care creează sau se raportează la un instrument financiar, altul decât cel prevăzut la lit.a), atunci când efectul sau unul dintre efectele tranzacției este acela de a conferi un avantaj financiar persoanei fizice sau juridice care efectuează tranzacția în eventualitatea creșterii prețului sau valorii acțiunii sau titlului de creanță.

(3) În sensul alin.(1) și (2), calculul pozițiilor scurte și lungi, în cazul oricărei poziții deținute indirect, inclusiv prin sau cu ajutorul oricăror indici, coșuri de instrumente financiare sau prin participații la un fond tranzacționat la bursă sau la o entitate similară, se determină de către persoana fizică sau juridică în cauză într-un mod rezonabil, ținând seama de informațiile publice disponibile privind componența indicelui sau a coșului de instrumente financiare relevante sau privind participațiile deținute de respectivul fond tranzacționat la bursă sau de entitatea similară. La calculul acestor poziții scurte sau lungi nu se va solicita obținerea de informații în timp real privind componența acestor instrumente de la nicio persoană.

(4) În sensul alin.(1) și (2), în ceea ce privește datoria suverană, la calculul pozițiilor scurte sau lungi se include orice swap pe riscul de credit al datoriei suverane legate de emitentul suveran.

(5) În sensul prezentului capitol:

a) poziția rămasă după deducerea pozițiilor lungi deținute de o persoană fizică sau juridică în raport cu capitalul social emis din pozițiile scurte deținute de aceeași persoană în raport cu capitalul respectiv se consideră poziție scurtă netă în raport cu capitalul social emis al societății respective;

b) poziția rămasă după deducerea pozițiilor lungi deținute de o persoană fizică sau juridică în raport cu datoria suverană emisă și a pozițiilor lungi în titlurile de creanță ale emitentului suveran, în cazul cărora stabilirea prețului se află în strânsă corelare cu stabilirea prețului datoriei suverane date din pozițiile scurte deținute de aceeași persoană în raport cu aceeași datorie suverană, se consideră poziție scurtă netă în raport cu datoria suverană emisă de emitentul suveran.

Articolul 133. Poziție descoperită pe un swap pe riscul de credit al datoriei suverane

Se consideră că o persoană fizică sau juridică deține o poziție descoperită pe un swap pe riscul de credit al datoriei suverane atunci când swapul pe riscul de credit al datoriei suverane nu este utilizat ca acoperire împotriva:

a) riscului ca emitentul să nu își îndeplinească obligațiile, în cazul în care persoana fizică sau juridică deține o poziție lungă pe datoria suverană a respectivului emitent de care este legat swapul pe riscul de credit al datoriei suverane; sau

b) riscului scăderii valorii datoriei suverane, în cazul în care persoana fizică sau juridică deține active sau pasive, care pot include, dar nu se limitează la contracte financiare, un portofoliu de active sau de obligații financiare a căror valoare este corelată cu valoarea datoriei suverane.

Articolul 134. Regimul de transparență al pozițiilor scurte nete și pozițiile descoperite

(1) O persoană fizică sau juridică care deține o poziție scurtă netă în raport cu capitalul social emis al unei societăți ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare:

a) notifică autoritatea competentă, în conformitate cu art.135, în cazul în care poziția atinge sau coboară sub un prag de notificare relevant;

b) publică informații despre poziția respectivă, în conformitate cu art.135, în cazul în care aceasta atinge sau coboară sub un prag de publicare relevant.

(2) Pragul de notificare relevant prevăzut de alin.(1) lit.a) este un procent egal cu 0,1% din capitalul social emis al societății în cauză și fiecare procent de 0,1 % superior acestui prag.

(3) Pragul de publicare relevant prevăzut de alin.(1) lit.b) este un procent egal cu 0,5% din capitalul social emis al societății în cauză și fiecare procent de 0,1 % superior acestui prag.

(4) Persoana fizică sau juridică care deține o poziție scurtă netă în raport cu datoria suverană emisă notifică autoritatea competentă, în conformitate cu art.135, în cazul în care o astfel de poziție atinge sau coboară sub pragurile de notificare relevante stabilite pentru emitentul suveran.

(5) Pragurile de notificare relevante pentru emitentul suveran prevăzute la alin.(4):

1) constau într-o valoare inițială și niveluri succesive suplimentare, stabilite de autoritatea competentă, în cooperare cu Ministerul Finanțelor, pentru emitentul suveran;

2) se determină în funcție de:

a) totalul datoriei suverane emise restante;

b) mărimea medie a pozițiilor deținute de participanții pe piață în raport cu datoria suverană;

și

c) lichiditatea fiecărei piețe a obligațiilor suverane;

3) se publică pe pagina web a autorității competente relevantă.

(6) În cazul în care autoritatea competentă suspendă restricțiile în conformitate cu art.136 alin.(6), o persoană fizică sau juridică care deține o poziție descoperită într-un swap pe riscul de credit al datoriei suverane este obligat să notifice autoritatea competentă ori de câte ori o astfel de poziție atinge sau coboară sub pragurile de notificare relevante pentru emitentul suveran, stabilite potrivit alin.(5).

(7) Ținând seama de evoluțiile piețelor financiare, autoritatea competentă poate stabili, prin acte normative, alte praguri decât cele prevăzute la alin.(2) și (3).

(8) Prevederile alin.(1) lit.b) și alin.(3) nu aduc atingere actelor normative privind ofertele publice de cumpărare, operațiunile de concentrare și alte tranzacții care afectează proprietatea sau controlul societăților și care prevăd obligații de publicare a pozițiilor scurte mai stricte.

(9) Măsura prevăzută la art.144 alin.(2) pct.14) nu se aplică instrumentelor financiare care intră sub incidența obligației de transparență în conformitate cu prevederile prezentului articol. Aplicarea acestei măsuri este permisă numai în circumstanțele stabilite de autoritatea competentă prin acte normative sau în cazurile în care autoritatea competentă prevede derogări de la aceasta.

Derogările pot fi prevăzute, în special, pentru activitățile de formator de piață și pentru activitățile desfășurate pe piața primară.

(10) Obligațiile de notificare și de publicare prevăzute de prezentul articol se aplică persoanelor fizice sau juridice domiciliat sau stabilite în Republica Moldova, precum și persoanelor fizice sau juridice domiciliat sau stabilite în afara Republicii Moldova.

Articolul 135. Metoda de notificare și publicare

(1) Orice notificare sau publicare în temeiul art.134 trebuie să precizeze cel puțin:

- a) identitatea persoanei fizice sau juridice care deține o poziție relevantă;
- b) mărimea poziției relevante;
- c) emitentul în raport cu care este deținută poziția relevantă;
- d) data la care poziția a fost creată, modificată sau a încetat să existe.

(2) În scopurile art.134, persoanele fizice și juridice care dețin poziții scurte nete semnificative păstrează, pentru o perioadă de 5 ani, înregistrări ale pozițiilor brute care compun o poziție scurtă netă semnificativă.

(3) Momentul care trebuie luat în considerare pentru calcularea unei poziții scurte nete este miezul nopții, la sfârșitul zilei de tranzacționare în care persoana fizică sau juridică deține poziția relevantă. Acest moment se aplică tuturor tranzacțiilor, indiferent de mijlocul de tranzacționare utilizat, inclusiv tranzacțiilor executate manual și celor automate și indiferent dacă tranzacțiile au avut loc sau nu în cadrul programului normal de tranzacționare.

(4) Notificarea sau publicarea trebuie făcută cel târziu la ora 15:30 în următoarea zi de tranzacționare. Orele menționate în prezentul alineat și alin.(3) se determină potrivit orei oficiale a Republicii Moldova.

(5) Notificarea către autoritatea competentă trebuie să asigure confidențialitatea informațiilor și să încorporeze mecanisme pentru autentificarea sursei notificării.

(6) Publicarea informațiilor prevăzute la art.134 alin.(1) lit.b) se face astfel încât să se asigure accesul rapid și fără discriminare la informații. Informațiile se publică pe pagina web a autorității competente relevante, într-o secțiune dedicată pozițiilor scurte nete publicabile.

Articolul 136. Restricții aplicabile vânzărilor în lipsă fără acoperire și swapurilor descoperite pe riscul de credit al datoriei suverane

(1) O persoană fizică sau juridică poate vinde în lipsă acțiuni admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare numai atunci când este îndeplinită oricare dintre următoarele condiții:

a) persoana fizică sau juridică a împrumutat acțiunile sau a luat măsuri alternative având drept rezultat un efect juridic similar;

b) persoana fizică sau juridică a încheiat un acord pentru a împrumuta acțiunile sau are un drept exigibil incontestabil, în temeiul dreptului contractual sau al dreptului de proprietate, de a i se transfera proprietatea asupra unui număr corespondent de instrumente financiare din aceeași clasă, astfel încât decontarea să poată fi efectuată la scadență;

c) persoana fizică sau juridică a încheiat un acord cu o terță parte, conform căruia partea terță a confirmat că acțiunile au fost localizate și a adoptat măsurile necesare în raport cu alte părți terțe astfel încât persoana fizică sau juridică să aibă motive rezonabile de a considera că decontarea se poate efectua la scadență.

(2) O persoană fizică sau juridică poate vinde în lipsă datorie suverană numai atunci când este îndeplinită oricare dintre următoarele condiții:

a) persoana fizică sau juridică a împrumutat datorie suverană sau a luat măsuri alternative având drept rezultat un efect juridic similar;

b) persoana fizică sau juridică a încheiat un acord pentru a împrumuta datorie suverană sau are un alt drept exigibil incontestabil în temeiul dreptului contractual sau al dreptului proprietății de a i se transfera proprietatea asupra unui număr corespunzător de instrumente financiare din aceeași clasă, astfel încât decontarea să poată fi efectuată la scadență;

c) persoana fizică sau juridică a încheiat o înțelegere cu o terță parte, conform căreia partea terță a confirmat că datoria suverană a fost localizată sau că are motive rezonabile pentru a considera că decontarea poate fi efectuată la scadență.

(3) Restricțiile prevăzute la alin.(2) nu se aplică dacă tranzacția este utilizată ca acoperire pentru o poziție lungă pe titlurile de creanță ale unui emitent, al căror preț se află în strânsă corelare cu prețul datoriei suverane date.

(4) În cazul în care lichiditatea datoriei suverane este inferioară pragului determinat în conformitate cu metodologia stabilită de autoritatea competentă, restricțiile prevăzute la alin.(2) pot fi suspendate temporar de către autoritatea competentă. Suspendarea:

a) este valabilă pentru o perioadă inițială de cel mult 6 luni de la data publicării sale pe pagina web a autorității competente relevante;

b) poate fi reînnoită pentru perioade care nu depășesc 6 luni, dacă motivele care au stat la baza suspendării sunt valabile în continuare;

c) încetează în mod automat dacă nu este reînnoită până la expirarea perioadei inițiale sau a perioadei de reînnoire.

(5) O persoană fizică sau juridică poate încheia o tranzacție cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane numai în cazul în care tranzacția în cauză nu conduce la o poziție descoperită într-un swap pe riscul de credit suveran în sensul art.133.

(6) Autoritatea competentă poate suspenda temporar restricțiile prevăzute la alin.(5) în cazul există elemente obiective care o determină să considere că piața sa de obligațiuni suverane nu funcționează adecvat și că astfel de restricții pot avea un impact negativ asupra pieței de swapuri pe risc de credit al datoriei suverane, în special prin creșterea costului împrumutului pentru emitentul suveran sau prin afectarea capacității acestuia de a emite noi titluri de creanță.

(7) Suspendarea prevăzută la alin.(6):

a) este valabilă pentru o perioadă inițială de cel mult 12 luni de la data publicării sale pe pagina web a autorității competente relevante;

b) poate fi reînnoită pentru perioade care nu depășesc 6 luni, dacă motivele care au stat la baza suspendării sunt valabile în continuare;

c) încetează în mod automat dacă nu este reînnoită până la expirarea perioadei inițiale sau a perioadei de reînnoire.

(8) Măsura prevăzută la art.144 alin.(2) pct.16) se poate aplica tranzacțiilor referitoare la toate instrumentele financiare, instrumentelor financiare dintr-o anumită clasă sau unui anumit instrument financiar. Măsura se poate aplica în circumstanțele stabilite de autoritatea competentă sau poate face obiectul derogărilor prevăzute de aceasta, în special pentru activitățile de formator de piață și activitățile desfășurate pe piața primară.

(9) Măsura prevăzută la art.144 alin.(2) pct.17) se poate aplica swapurilor pe riscul de credit suveran dintr-o anumită clasă sau anumitor swapuri pe riscul de credit suveran. Măsura se poate aplica în circumstanțele stabilite de autoritatea competentă sau poate face obiectul derogărilor prevăzute de aceasta, în special pentru activitățile de formator de piață și activitățile desfășurate pe piața primară.

Articolul 137. Procedura de cumpărare impusă

O contraparte centrală care oferă servicii de compensare pentru acțiuni se asigură că sunt instituite proceduri care respectă cumulativ următoarele cerințe:

a) în cazul în care o persoană fizică sau juridică care vinde acțiuni nu poate livra acțiunile pentru decontare în termen de 4 zile lucrătoare de la data la care este scadență decontarea, se

declanșează automat proceduri de cumpărare impusă a acțiunilor pentru a asigura livrarea acestora pentru decontare;

b) în cazul în care nu este posibilă cumpărarea impusă de acțiuni pentru livrare, cumpărătorului i se plătește o sumă bazată pe valoarea acțiunilor care trebuiau livrate la data livrării, completată cu o sumă pentru pierderile suportate de cumpărător ca urmare a neefectuării decontării;

c) persoana fizică sau juridică care nu a fost în măsură să efectueze decontarea rambursează toate sumele plătite în temeiul literelor a) și b).

Articolul 138. Derogări

(1) Prevederile art.134 alin.(1)-(3), art.136 alin.(1) și art.137 nu se aplică acțiunilor unei societăți admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare din Republica Moldova, atunci când locul principal de tranzacționare al acțiunilor se află în afara Republicii Moldova.

(2) Autoritatea competentă determină cel puțin o dată la 2 ani dacă locul principal de tranzacționare al respectivelor acțiuni se află într-o țară terță și publică lista acțiunilor vizate. Lista este valabilă 2 ani.

(3) Prevederile art.134 alin.(1)-(5) și art.136 nu se aplică tranzacțiilor efectuate în contextul activităților de formator de piață.

(4) Prevederile art.134 alin.(4)-(5) și art.136 alin.(2)-(7) nu se aplică persoanelor fizice sau juridice atunci când, acționând în calitate de dealer primar autorizat în urma unui acord cu emitentul suveran, persoana acționează în calitate de agent principal pentru un instrument financiar în raport cu operațiunile de pe piața primară sau secundară referitoare la datoria suverană.

(5) Prevederile art.134 alin.(1)-(3) și art.136 nu se aplică persoanelor fizice sau juridice atunci când acestea efectuează o vânzare în lipsă a unui instrument financiar sau dețin o poziție scurtă netă în scopul realizării unei stabilizări, în conformitate cu legislația aplicabilă privind programele de răscumpărare și măsurile de stabilizare.

(6) Derogările prevăzute la alin.(3)-(4) se aplică doar în cazul în care persoana în cauză notifică în scris autoritatea competentă faptul că intenționează să beneficieze de derogare, cu cel puțin 30 de zile calendaristice înainte de data la care intenționează să utilizeze derogarea pentru prima dată.

(7) Autoritatea competentă poate interzice beneficiul derogării prevăzut la alin.(6) dacă consideră că persoana nu respectă condițiile pentru a beneficia de derogare. Interdicțiile se pronunță în perioada de 30 de zile calendaristice prevăzută la alin.(6) sau ulterior, dacă autoritatea competentă constată că situația persoanei s-a modificat astfel încât aceasta nu mai îndeplinește condițiile pentru a beneficia de derogare.

(8) Persoana care a transmis notificarea prevăzută la alin.(6) informează în scris, fără întârzieri nejustificate, autoritatea competentă dacă intervin schimbări care afectează dreptul de a beneficia de derogare sau dacă nu mai dorește să beneficieze de derogare.

(9) Autoritatea competentă poate solicita persoanelor care beneficiază de derogările prevăzute la alin.(3)-(5) informații privind pozițiile scurte deținute ori activitățile desfășurate în temeiul acestor derogări. Persoanele respective furnizează informațiile solicitate în cel mult 4 zile calendaristice de la primirea cererii.

(10) Autoritatea competentă publică pe pagina sa web lista formatorilor de piață și a dealerilor primari autorizați care beneficiază de derogări în temeiul alin.(6) și o actualizează periodic.

Articolul 139. Durata și publicarea restricțiilor

(1) Autoritatea competentă publică pe pagina sa web, fără întârziere, restricțiile impuse în urma exercitării măsurilor de supraveghere prevăzute la art.144 alin.(2) pct.14)-18). În anunț se precizează cel puțin următoarele informații:

a) măsurile impuse, inclusiv instrumentele financiare și clasele de instrumente financiare la care se referă și perioada de aplicare a acestora;

b) motivele pentru care autoritatea competentă este de părere că se impun respectivele măsuri, inclusiv dovezile care susțin aceste motive.

(2) Măsurile de supraveghere prevăzute la alin.(1) intră în vigoare la data publicării anunțului sau la o dată ulterioară, precizată în anunț, și se aplică doar tranzacțiilor efectuate după ce măsura a intrat în vigoare.

(3) Măsurile impuse în temeiul art.144 alin.(2) pct.14)-18) sunt valabile pentru o perioadă inițială de cel mult 3 luni de la data publicării anunțului în condițiile prevăzute la prezentul articol. Măsura poate fi reînnoită pentru perioade de câte maximum 3 luni dacă motivele care au stat la baza adoptării măsurii sunt în continuare aplicabile. Dacă nu este reînnoită, măsura expiră în mod automat.

(4) Prevederile art.156 alin.(1) se aplică corespunzător informațiilor confidențiale obținute de către autoritatea competentă în legătură cu dispozițiile prezentului capitol. Aceste informații nu pot fi divulgate niciunei alte persoane fizice sau juridice ori autorități, cu excepția cazului în care divulgarea este necesară pentru proceduri judiciare.

TITLUL VII

REORGANIZAREA, ADMINISTRAREA SPECIALĂ ȘI LICHIDAREA

Articolul 140. Reorganizarea

(1) Reorganizarea firmelor de investiții și a operatorilor de piață se realizează conform legislației privind societățile pe acțiuni, dispozițiilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF.

(2) Reorganizarea entităților prevăzute la alin.(1) se efectuează cu avizul prealabil al CNPF și se înregistrează de către organul înregistrării de stat numai după prezentarea de către entitatea respectivă a avizului prealabil din partea CNPF.

(3) Societatea constituită prin reorganizare își începe activitatea numai după obținerea autorizației în condițiile prezentei legi.

(4) Aprobarea sau realizarea unei reorganizări nu împiedică CNPF să dispună măsuri de supraveghere, retragerea autorizației ori inițierea procedurii de lichidare, în condițiile prezentei legi.

(5) Dacă prin fuziune sau dezmembrare se înființează o nouă persoană juridică, aceasta poate fi numai o firmă de investiții, în cazul reorganizării unei firme de investiții, respectiv un operator de piață, în cazul reorganizării unui operator de piață.

(6) În cazul reorganizării firmei de investiții care are sucursale în alte state, informarea obligatorie a creditorilor privind reorganizarea, precum și dreptul de a prezenta creanțe spre onorare se aplică și creditorilor sucursalei firmei de investiții aflată în statul respectiv.

(7) CNPF va stabili, prin acte normative, reglementări suplimentare necesare pentru exercitarea competențelor prevăzute de prezentul articol.

Articolul 141. Administrarea specială

(1) Prezentul articol se aplică următoarelor categorii de entități (denumite în continuare *entități aflate în dificultate*):

a) firmelor de investiții, cu excepția celor care cad sub incidența Legii nr.232/2016 privind redresarea și rezoluția băncilor;

b) operatori de piață.

(2) CNPF instituie administrare specială în cazul în care constată că oricare din entitățile prevăzute la alin.(1):

a) se află în dificultate financiară, în sensul Legii insolvenței nr.149/2012; sau

b) au încălcat prevederile prezentei legi ori ale actelor normative emise de CNPF, inclusiv cerințele prudențiale aplicabile față de acestea, care au produs sau pot produce prejudicii importante sau care pun în pericol funcționarea ordonată a pieței.

(3) Administrarea specială este realizată de o persoană fizică, numită de CNPF (denumită în continuare *administrator special*). În funcția de administrator special este numită o persoană care corespunde criteriilor de reputație, cunoștințe și experiență necesare pentru exercitarea funcției și care nu se află în conflict de interese, astfel cum este stabilit în actele normative emise de CNPF.

(4) Administrarea specială se instituie prin decizia motivată a CNPF și va fi publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova și pe pagina web oficială a CNPF.

(5) Prin decizia privind instituirea administrării speciale, CNPF numește unul sau mai mulți administratori speciali, precum și stabilește atribuțiile acestora. În calitate de administrator special poate fi numit un angajat al CNPF ori un auditor care deține certificat de calificare a auditorului în domeniul pieței instrumentelor financiare.

(6) Administratorul special își exercită atribuțiile în corespundere cu prevederile legale și este responsabil doar în fața CNPF care are dreptul să dea dispoziții obligatorii și recomandări în legătură cu activitatea acestuia.

(7) În cazul în care administratorul special nu respectă prevederile legale, nu își exercită sau își exercită nesatisfăcător atribuțiile, CNPF va dispune destituirea acestuia și desemnarea altui administrator.

(8) Din momentul desemnării, administratorul special preia controlul și gestionează activitatea entității aflate în dificultate, iar organele de conducere ale entității respective permit imediat accesul la toate documentele de afaceri și la alte documente, la activele, încăperile, registrele și la orice alte informații deținute de respectiva entitate. La instituirea administrării speciale, organele de conducere ale entității aflate în dificultate elaborează un raport privind predarea afacerii administratorului special. La cerere, organele de conducere ale entității furnizează administratorului special explicații sau rapoarte suplimentare privind operațiunile entității aflate în dificultate.

(9) Pe perioada administrării speciale, drepturile și obligațiile consiliului și ale organului executiv din entitatea aflată în dificultate se suspendă, acestea fiind exercitate de către administratorul special. Cu acordul scris al CNPF, administratorul special poate delega o parte dintre atribuțiile sale altor persoane.

(10) Pe perioada aplicării administrării speciale se suspendă dreptul de vot al acționarilor, în ceea ce privește numirea și revocarea organului executiv/consiliului societății, dreptul la dividende al acționarilor, activitatea organului executiv/consiliului societății și a auditorilor interni, precum și dreptul la remunerare al acestora.

(11) Actele juridice și/sau acțiunile efectuate în numele și în contul entității aflate în dificultate sunt nule de drept dacă sunt săvârșite cu încălcarea prevederilor prezentului articol și nu sunt coordonate cu administratorul special sau aprobate de acesta.

(12) Schimbarea organelor de conducere ale entității aflate în dificultate prin instituirea administrării speciale se supune înregistrării în Registrul de stat al persoanelor juridice. Cererea privind înregistrarea modificărilor în Registrul de stat al persoanelor juridice se depune, cu anexarea deciziei CNPF privind instituirea administrării speciale, în termen de 3 zile din data emiterii acestei decizii. Cheltuielile de înregistrare se vor fi suportate de către CNPF cu restituirea ulterioară, de către administratorul special.

(13) În termen de cel mult 3 luni de la instituirea administrării speciale, administratorul special depune la CNPF un raport privind situația financiară și condițiile de funcționare a entității aflate în dificultate în cadrul administrării speciale și anexează documente referitoare la evaluarea activelor și pasivelor, situația recuperării creanțelor, costul menținerii activelor și situația lichidării debitelor.

(14) În temeiul informațiilor și al concluziilor administratorului special, prevăzute în raportul prezentat spre aprobare, CNPF decide motivat:

a) cu privire la oportunitatea și perioada menținerii administrării speciale, în cazul în care se atestă o evoluție a situației financiare a entității aflate în dificultate și în cazul în care circumstanțele care au dus la instituirea administrării speciale au fost înlăturate parțial și nu există temei pentru demararea procedurilor de insolabilitate sau de lichidare;

b) să înceteze administrarea specială, în cazul în care se constată că au dispărut circumstanțele care au determinat instituirea administrării speciale;

c) să retragă autorizația entității aflate în dificultate cu lichidarea silită a acesteia, sau în temeiul Legii insolabilității nr.149/2012 să solicite instanței de judecată intentarea procesului de insolabilitate a entității și să înainteze candidatura administratorului provizoriu/insolabilității, în cazul în care CNPF estimează că, în timpul administrării speciale, situația financiară a entității aflate în dificultate nu s-a îmbunătățit.

(15) În exercitarea atribuțiilor ce le revin în cadrul exercitării administrării speciale, administratorul special nu răspunde pentru prejudiciile cauzate în legătură cu acțiunile întreprinse dacă aceste acțiuni au avut ca scop prevenirea riscului excesiv pentru stabilitatea financiară sau protejarea intereselor investitorilor.

(16) CNPF poate stabili, prin acte normative, reglementări suplimentare necesare pentru exercitarea competențelor prevăzute de prezentul articol.

Articolul 142. Lichidarea

(1) Firma de investiții prevăzută la art.141 alin.(1) lit.a) sau operatorul de piață intră în lichidare prin:

a) hotărârea adunării generale a acționarilor;

b) hotărârea judecătorească irevocabilă;

c) retragerea autorizației de firmă de investiții sau, după caz, de piață reglementată conform prevederilor prezentei legi.

(2) Inițierea procedurii de lichidare în cazurile prevăzute la alin.(1) lit.a) și b) atrage după sine retragerea autorizației eliberate în temeiul prezentei legi. Retragerea autorizației nu împiedică lichidatorul să desfășoare unele dintre activitățile entității lichidate în măsura în care acest lucru este necesar sau adecvat în scopul lichidării și se realizează ulterior cu notificarea imediată a CNPF.

(3) Clienții, creditorii și alte persoane ale căror drepturi pot fi lezate, precum și autoritățile publice rezidente sau străine, în cazul în care firma de investiții desfășoară activitatea pe teritoriul unui alt stat, au dreptul de a prezenta creanțe sau de a prezenta documente aferente creanțelor.

(4) Lichidatorul, în sensul prezentului articol, reprezintă o persoană desemnată de instanța de judecată și care corespunde cerințelor actelor normative ale CNPF.

(5) Lichidarea în temeiul prezentului articol se realizează potrivit procedurii de dizolvare și lichidare prevăzute de Codul Civil al Republicii Moldova nr.1107/2002, cu excepția cazului în care prezenta lege prevede altfel.

(6) CNPF este în drept să solicite instanței de judecată dizolvarea entității aflate în dificultate și desemnarea lichidatorului, în conformitate cu prevederile legislației, în cazul în care, în termen de 30 de zile de la data intrării în vigoare a deciziei de retragere a autorizației, entitatea nu a inițiat procedura de stingere a obligațiilor pe piața de capital și nu a convocat adunarea generală a acționarilor.

(7) În cazul în care lichidatorul desemnat de instanța de judecată nu respectă prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF, nu își exercită sau își exercită nesatisfăcător atribuțiile aferente procesului de lichidare, CNPF este în drept să solicite instanței de judecată destituirea acestuia și desemnarea altei persoane.

(8) CNPF poate stabili, prin acte normative, reglementări suplimentare necesare pentru exercitarea competențelor prevăzute de prezentul articol.

TITLUL VIII

MĂSURI DE SUPRAVEGHERE, SANCTIUNI, COOPERARE ȘI ALTE CERINȚE

Capitolul I

SUPRAVEGHERE, SANCTIUNI ȘI ALTE CERINȚE

Secțiunea 1

Măsurile de supraveghere, măsuri sancționatoare și sancțiuni

Articolul 143. Competențe de supraveghere și sancționare

(1) CNPF deține toate competențele de supraveghere prevăzute de prezenta lege, inclusiv:

a) competența de a monitoriza în mod continuu respectarea de către entitățile supravegheate de aceasta a obligațiilor prevăzute de prezenta lege,

b) competența de a monitoriza piața instrumentelor financiare care sunt comercializate, distribuite sau vândute în sau din Republica Moldova;

c) competența de a dispune măsurile de supraveghere prevăzute la art.144 și de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare potrivit prevederilor art.146.

(2) CNPF își exercită competențele de supraveghere și de aplicare a măsurilor, sancțiunilor și măsurilor sancționatoare, potrivit prevederilor prezentei legi, în oricare dintre următoarele modalități:

a) direct;

b) în colaborare cu alte autorități;

c) prin sesizarea autorităților judiciare competente.

(3) CNPF are competența de a colecta toate informațiile necesare și de a efectua toate controalele necesare în exercitarea funcțiilor sale.

(4) Fără a aduce atingere prevederilor prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia, competența prevăzută la alin.(3) include:

a) competența de a solicita furnizarea tuturor informațiilor și documentelor necesare de la persoanele specificate la alin.(5) în procesul exercitării atribuției de monitorizare a respectării prezentei legi;

b) competența de a solicita furnizarea tuturor informațiilor și documentelor necesare de la persoane fizice sau persoane juridice de drept public și de drept privat în procesul exercitării atribuțiilor de control, inclusiv de la instituții de credit din Republica Moldova și societăți de plată, societăți emitente de monedă electronică și furnizorii de servicii poștale;

c) competența de a efectua toate controalele și inspecțiile necesare la sediile persoanelor juridice menționate la alin.(5) lit.a)-d);

d) competența de a efectua controale și de a constata încălcări ale prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia în exercitarea atribuțiilor de supraveghere a pieței instrumentelor financiare și a produselor financiare.

(5) În sensul prevederilor alin.(4) lit.a), sunt supuse obligației de a furniza informații:

a) firmele de investiții, consultanții de investiții și agenții delegați cu sediul în Republica Moldova și instituțiile de credit din Republica Moldova în legătură cu prestarea de către acestea a serviciilor de investiții sau activităților de investiții și serviciilor auxiliare;

b) operatorii de piață cu sediul în Republica Moldova și operatorii de sistem prevăzuți la art.101;

c) furnizorii de servicii de raportare a datelor autorizați în temeiul prezentei legi;

d) sucursalele societăților din țări terțe;

e) firmele de investiții și instituțiile de credit din statele membre.

(6) Competența prevăzută la alin.(3) include dreptul:

a) de a solicita și de a avea acces la orice document sau la alte informații, precum și de a obține gratuit sau de a face copii de pe acestea;

b) de a examina evidențele și registrele persoanelor menționate la alin.(5) și de a ridica fotocopii sau extrase ale acestor evidențe și registre;

c) de a obține explicații scrise sau verbale de la orice persoană prevăzută la alin.(5) sau de la reprezentanții ori personalul acesteia;

d) de a intervieva orice altă persoană, cu consimțământul acesteia, în scopul colectării de informații referitoare la obiectul unei cercetări;

e) de a avea acces la sistemele informaționale și de a solicita prezentarea de informații din bazele de date aferente ale persoanelor prevăzute la art.2;

f) de a solicita înregistrările existente ale convorbirilor telefonice sau ale comunicațiilor electronice sau ale altor schimburi de date deținute de persoanele prevăzute la art.2;

g) 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;

h) de a solicita furnizarea de informații de către auditorii persoanelor menționate la alin.(5) lit.a)-c);

i) de a împuternici auditorii sau experții să efectueze verificări sau inspecții cu privire la activitățile desfășurate pe piața instrumentelor financiare, incidente prevederilor prezentei legi;

j) de a solicita și de a primi de la instituțiile de credit din Republica Moldova informații necesare pentru desfășurarea controalelor CNPF, precum și informații necesare pentru a răspunde solicitărilor de asistență primite de CNPF în baza acordurilor internaționale la care CNPF este parte, fără a putea fi invocată protecția secretului bancar;

k) de a solicita furnizarea de informații și documente din partea emitenților, deținătorilor de acțiuni sau de alte instrumente financiare, precum și din partea persoanelor care îi verifică sau care sunt verificate de aceștia;

l) de a solicita persoanelor fizice sau juridice care efectuează un swap pe riscul de credit să furnizeze o explicație a scopului tranzacției și dacă aceasta urmărește o acoperire a unui risc sau alte scopuri, precum și alte informații care să demonstreze riscul subiacent, în cazul în care tranzacția urmărește acoperirea unui risc;

m) de a sesiza organele de urmărire penală sau alte organe competente asupra posibilelor fapte de încălcare a legislației;

n) de a emite anunțuri publice;

o) de a solicita încetarea oricăror practici contrare dispozițiilor prezentei legi sau a actelor prevăzute la art.8 alin.(1).

(7) La realizarea atribuțiilor de supraveghere în privința locurilor de tranzacționare administrate/exploatate de un operator de sistem, CNPF este în drept să:

a) numească colaboratori ai CNPF în calitate de inspecți ai pieței reglementate și, respectiv, de inspecți ai MTF sau OTF;

b) aplice sisteme electronice de supraveghere și control în timp real, iar operatorul de sistem este obligat să asigure conexiunea și accesul sistemelor proprii la sistemul electronic de supraveghere și control al CNPF.

(8) CNPF notifică fără întârzieri nejustificate Comisia Europeană și ESMA cu privire la orice modificare a competențelor prevăzute în prezentul capitol.

(9) CNPF poate stabili, prin acte normative, condițiile, procedura și alte cerințe necesare pentru exercitarea competențelor de supraveghere, control, și cooperare prevăzute de prezenta lege. Actele normative pot viza, după caz, măsuri de supraveghere, limitele și cazurile aplicării acestora, și/sau alte reguli de raportare a încălcărilor, precum și alte măsuri necesare pentru executarea dispozițiilor prezentului titlu.

Articolul 144. Măsuri de supraveghere și intervenție

(1) CNPF poate dispune măsuri de supraveghere și intervenție în limitele competențelor sale legale, în scopul remedierii deficiențelor sau prevenirii încălcărilor, în oricare din următoarele situații:

a) încălcarea prevederilor prezentei legi, ale actelor normative emise în aplicarea acesteia, ale legislației privind prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, ale regulilor locurilor de tranzacționare și/sau statutului sau reglementărilor interne proprii ale entităților, aprobate pentru aplicarea prezentei legi;

b) aceste măsuri sunt necesare în scopul protejării intereselor clienților și investitorilor sau prevenirii încălcărilor legislației piețelor instrumentelor financiare.

(2) Pentru scopurile prevederilor alin.(1) din prezentul articol, fără a aduce atingere dreptului CNPF de a retrage autorizația sau de a aplica alte sancțiuni, CNPF poate să dispună, în condițiile prezentei legi, măsuri de supraveghere, inclusiv, dar fără a se limita la, următoarele:

1) să interzică temporar exercitarea activității profesionale;

2) să interzică temporar sau permanent oricare practică sau oricare comportament pe care CNPF îl consideră contrar prevederilor prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia și să instituie măsuri prin care să prevină repetarea practicii sau a comportamentului în cauză;

3) să instituie orice măsuri sau plan de măsuri considerate necesare pentru a se asigura că persoanele care cad sub incidența prezentei legi continuă să respecte prevederile acesteia sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia;

4) să suspende sau să solicite suspendarea de la tranzacționare a unui instrument financiar, caz în care orice decizie sau solicitare de suspendare, precum și motivele care au stat la baza acesteia se aduc imediat la cunoștința publicului;

5) să retragă sau solicite retragerea unui instrument financiar de la tranzacționare, fie pe o piață reglementată, fie prin orice alt mecanism de tranzacționare, caz în care orice decizie sau solicitare de retragere, precum și motivele care au stat la baza acesteia se aduc imediat la cunoștința publicului;

6) să solicite adoptarea măsurilor pentru a diminua poziția sau expunerea, caz în care solicitarea, precum și motivele care au stat la baza acesteia pot fi aduse la cunoștința publicului;

7) să limiteze capacitatea 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 art.122-123;

8) să suspende sau să solicite suspendarea activităților de comercializare, de vânzare sau publicitate a instrumentelor financiare, inclusiv în cazul încălcării restricțiilor sau interdicțiilor prevăzute la art.6 alin.(10), precum și în cazul în care firma de investiții nu a elaborat sau nu a aplicat un proces eficace de aprobare a produselor sau a încălcat în alt mod prevederile art.35 alin.(9)-(12);

9) să solicite retragerea unei persoane fizice din consiliul unei firme de investiții sau al unui operator de piață;

10) să solicite consiliului sau membrilor organului executiv ale unei persoane prevăzute la art.143 alin.(5) lit.a)-c), convocarea întrunirii acestora;

11) să solicite organelor statutare ale unei persoane prevăzute la art.143 alin.(5) lit.a)-c) să convoace adunarea generală a acționarilor, stabilind problemele ce trebuie înscrise pe ordinea de zi;

12) să oblige persoanele supravegheate sau reglementate în temeiul prevederilor prezentei legi ca activele proprii ale acestora sau activele deținute în numele clienților să fie transmise spre păstrare și/sau administrare unei alte persoane;

13) să dispună sau, după caz, să solicite instanței de judecată suspendarea operațiunilor din conturile bancare și/sau de plăți ale persoanelor care au obligații stabilite din prezenta lege sau actele normative emise pentru executarea prezentei legi, precum și aplicarea sechestrului pe mijloacele bănești și/sau pe bunurile acestor persoane;

14) să dispună persoanelor fizice sau juridice care dețin poziții scurte nete în raport cu un instrument financiar sau cu o clasă de instrumente financiare să notifice sau să publice informații cu privire la poziție atunci când poziția atinge sau scade sub pragul de notificare fixat de CNPF și în cazul în care:

a) se produc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței; și

b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienței piețelor financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile;

15) să dispună persoanelor fizice sau juridice care împrumută un anumit instrument financiar sau o anumită clasă de instrumente financiare să notifice orice modificare semnificativă a tarifelor solicitate pentru astfel de împrumuturi, în cazul în care:

a) se produc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței; și

b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienței piețelor financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile;

16) să interzică sau să impună anumite condiții persoanelor fizice sau juridice de a efectua o vânzare în lipsă sau o altă tranzacție decât vânzarea în lipsă în cazul în care aceasta creează sau se raportează la un instrument financiar, iar efectul sau unul dintre efectele tranzacției îl constituie acordarea unui avantaj financiar persoanei fizice sau juridice în eventualitatea scăderii prețului sau valorii unui alt instrument financiar, în cazul în care:

a) se produc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței; și

b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienței piețelor financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile;

17) să limiteze posibilitatea persoanelor fizice sau juridice de a încheia tranzacții cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane sau să limiteze valoarea pozițiilor descoperite pe swapurilor pe riscul de credit al datoriei suverane pe care le pot deține persoanele respective, în cazul în care:

a) au loc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței; și

b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienței piețelor financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile;

18) să interzică sau limiteze dreptul persoanelor fizice sau juridice de a efectua tranzacții de vânzare în lipsă a unui instrument financiar într-un loc de tranzacționare sau să limiteze în alt mod a tranzacțiile cu respectivul instrument financiar în acel loc de tranzacționare, în cazul în care prețul instrumentului financiar a scăzut în mod semnificativ într-o singură zi de tranzacționare în raport cu prețul de închidere din ziua anterioară în respectivul loc de tranzacționare, pentru a împiedica scăderea necontrolată a prețului instrumentului financiar;

19) să emită sau să ceară creatorului de PRIIP sau persoanei care oferă consultanță cu privire la PRIIP sau îl vinde să emită o comunicare directă adresată investitorului individual interesat, prin care să-l informeze cu privire la sancțiunea sau măsura administrativă și să-i indice unde pot fi depuse reclamațiile sau cererile de despăgubire;

20) să interzică primirea de fonduri sau instrumente financiare de la clienți, precum și acordarea de credite sau împrumuturi investitorilor.

(3) În scopul exercitării competențelor de supraveghere și intervenție asupra cercetării sponsorizate de emitent, fără a aduce atingere dreptului CNPF de a dispune alte măsuri de supraveghere, de a retrage autorizația sau de a aplica sancțiuni, CNPF poate să dispună:

a) instituirea oricăror măsuri necesare pentru a verifica dacă firmele de investiții dispun de mecanisme organizatorice pentru a se asigura că cercetarea sponsorizată de emitent pe care o realizează sau o distribuie respectă codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent;

b) suspendarea distribuirii de către firmele de investiții a oricărei cercetări sponsorizate de emitent care nu este realizată în conformitate cu codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent;

c) emiterea de avertismente publice, în cazul în care cercetarea etichetată ca „cercetare sponsorizată de emitent” și distribuită de o firmă de investiții nu este realizată în conformitate cu codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent.

(4) În cazul în care în cadrul efectuării unei proceduri administrative, desfășurate din oficiu sau la cerere, există suspiciuni privind încălcarea prevederilor art.6, CNPF este în drept:

a) să publice pe pagina sa web alerte, inclusiv cu indicarea expresă a persoanelor care nu dețin, la nivel național, un act permisiv pentru prestarea serviciilor și activităților de investiții și cu indicarea expresă a paginilor web și/sau a conturilor de social media (conturilor de pe rețelele de socializare) ale acestora;

b) să solicite difuzorilor de publicitate să înceteze difuzarea publicității respective.

(5) La publicarea alertelor prevăzute la alin.(4) lit.a) se prezumă că interesul public prevalează în raport cu prejudiciul care poate fi cauzat prin dezvăluirea informației. Publicarea alertelor nu poate fi suspendată sau contestată. În cazul în care, în urma rezultatelor investigațiilor realizate de către organele competente, nu sunt confirmate suspiciunile de încălcare a prevederilor prezentului articol, CNPF retrage alerta respectivă și comunică public rezultatele investigațiilor.

(6) Destinatarii solicitărilor, comunicate în temeiul alin.(4) lit.b), au obligația de a sista difuzarea publicității indicate.

(7) Hotărârile privind repartizarea profitului, în măsura în care acestea contravin unei măsuri dispuse de CNPF în temeiul alin.(1), sunt nule.

Articolul 145. Faptele sancționabile

(1) CNPF are competența de a aplica sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.146 în toate cazurile în care constată că persoanele prevăzute la art.2 sau, după caz, la art.24, art.87, art.101 sau art.123 alin.(6), în mod intenționat sau din neglijență:

1) prestează servicii de investiții sau servicii auxiliare sau desfășoară activități de investiții sau alte activități reglementate de prezenta lege, inclusiv exploatează un loc de tranzacționare sau prestează activități de furnizare de servicii de raportare a datelor, fără a deține autorizația sau aprobarea necesară potrivit prezentei legi sau a actelor normative emise în aplicarea acesteia;

2) prestează servicii de investiții sau servicii auxiliare sau desfășoară activități de investiții neincluse în autorizație sau în decizia de aprobare;

3) prestează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții, inclusiv servicii auxiliare pe teritoriul Republicii Moldova cu încălcarea oricăreia dintre obligațiile prevăzute de art. 69-71, sau art.78 alin.(1);

4) prestează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții, inclusiv servicii auxiliare pe teritoriul Republicii Moldova, cu încălcarea oricăreia dintre obligațiile prevăzute la art.11 sau 12;

5) a obținut autorizația sau aprobarea emisă în temeiul prezentei legi pe baza unor informații false sau prin orice alt mijloc ilegal;

6) încalcă oricare dintre cerințele prevăzute la art.17-32, sau, după caz, art.82-87, sau nu execută sau execută necorespunzător măsurile dispuse de către CNPF în temeiul acestor prevederi;

7) nu comunică, nu publică sau comunică ori publică tardiv informații sau furnizează ori publică informații incomplete ori inexacte, cu încălcarea oricăreia dintre obligațiile prevăzute la art.31, art.87 alin.(5) sau art.102 alin.(1) lit.e);

8) încalcă oricare dintre cerințele organizatorice prevăzute la art.35-42 sau art.88;

9) încalcă oricare dintre cerințele privind tranzacționarea algoritmică sau accesul electronic direct, prevăzute la art.43-44;

10) încalcă oricare dintre cerințele privind organizarea sau funcționarea MTF sau OTF prevăzute la art.103, art.104 sau art.106-110, sau nu execută sau execută necorespunzător măsurile dispuse de către CNPF în temeiul acestor prevederi;

11) nu respectă în permanență cel puțin una dintre condițiile impuse la autorizarea inițială, contrar prevederilor art.45 lit.a) sau, după caz, art.78 alin.(13);

12) încalcă oricare dintre cerințele prevăzute la art.46, art.47 alin.(10) sau art.50-62, sau nu execută sau execută necorespunzător măsurile dispuse de către CNPF în temeiul acestor prevederi;

13) încalcă oricare dintre cerințele aplicabile piețelor de creștere pentru IMM-uri prevăzute la art.111 alin.(3) și alin.(4);

14) încalcă condițiile aplicabile prestării, în regim transfrontalier, a serviciilor sau activităților de investiții, prevăzute la art.67 alin.(2), alin.(4), alin.(5), alin.(6) sau alin.(9), art.68 alin.(2), alin.(7), alin.(8), sau alin.(13) sau art.76;

15) încalcă oricare dintre obligațiile prevăzute la art.73 alin.(3) sau alin.(7);

16) încalcă oricare dintre regulile de acces la piața reglementată prevăzute la art.95 alin.(1);

17) încalcă oricare dintre regulile de acces la CPC și sistemele de compensare și de decontare prevăzute la art.119-121;

18) încalcă oricare dintre cerințele privind organizarea sau funcționarea pieței reglementate prevăzute la art.88-93;

19) încalcă oricare dintre cerințele privind tranzacționarea pe piețele reglementate a instrumentelor financiare, prevăzute la art.96-99;

20) încalcă oricare dintre cerințele prevăzute la art.100 sau nu execută sau execută necorespunzător măsurile dispuse de către CNPF în temeiul acestor prevederi;

21) încalcă oricare dintre cerințele privind accesul la piața reglementată prevăzute la art.94 alin.(1)-(3), alin.(7), alin.(8), alin.(10) sau alin.(11) sau nu execută sau execută necorespunzător măsurile dispuse de către CNPF în temeiul art.94 alin.(9);

22) depășește limitele privind dimensiunea poziției nete ce poate fi deținută în instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole și în instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante, stabilite conform prevederilor art.122 sau încalcă oricare din obligațiile prevăzute la art.123 sau art.124;

23) în raport cu exercitarea competențelor de intervenție și control ale CNPF:

a) încalcă, sau nu implementează, în mod nejustificat, măsurile de supraveghere dispuse de către CNPF în temeiul prezentei legi;

b) furnizează CNPF informații sau documente neautentice, incomplete, inexacte sau care duc în eroare ori nu furnizează, în mod nejustificat, informațiile sau documentele solicitate de CNPF în exercitarea atribuțiilor sale prevăzute de Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare și de prezenta lege;

c) refuză să ofere, obstrucționează, sau tergiversează, în mod nejustificat, accesul la încăperi, medii de stocare a informației sau echipamente electronice supuse inspecției la fața locului (pe teren), inclusiv prin neoferirea parolelor de acces la acestea;

d) întreprinde măsuri de distrugere totală sau parțială a documentelor, a registrelor, a informațiilor solicitate de CNPF, inclusiv de pe echipamentele electronice sau mediile de stocare a informației;

24) încalcă prevederile referitoare la modul de întocmire a situațiilor financiare, la auditarea acestora, precum și la modul de transmitere a acestora;

25) încalcă oricare dintre obligațiile, condițiile sau interdicțiile prevăzute în prezenta lege, actele normative emise pentru executarea acesteia, a statutului/reglementărilor (politicilor) interne ale persoanei supravegheate în temeiul prevederilor prezentei legi sau, după caz, a regulilor locurilor de tranzacționare, în măsura în care aceste încălcări nu sunt reglementate expres în prezentul articol.

(2) Sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute de prezenta lege pot fi aplicate și membrilor organelor de conducere ale firmelor de investiții, operatorilor locurilor de tranzacționare, furnizorilor de servicii de raportare a datelor, și instituțiilor de credit din Republica Moldova în legătură cu servicii de investiții sau activități de investiții și servicii auxiliare sau ale sucursalelor societăților terțe, persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul acestora, precum și oricărei alte persoane, în măsura în care aceasta este responsabilă pentru săvârșirea încălcărilor prevăzute la prezentul articol.

(3) CNPF are, de asemenea, competența de a aplica sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.146 în cazul în care constată depășirea limitelor pozițiilor stabilite în conformitate cu prevederile art.122 sau art.123 pentru:

a) pozițiile deținute de persoane stabilite sau care acționează pe teritoriul Republicii Moldova sau în străinătate, care depășesc limitele referitoare la contractele privind instrumentele financiare derivate pe mărfuri stabilite de CNPF în legătură cu contractele tranzacționate în locurile de tranzacționare stabilite sau care funcționează pe teritoriul Republicii Moldova sau contractele extrabursiere echivalente din punct de vedere economic;

b) pozițiile deținute de persoane stabilite sau care acționează pe teritoriul Republicii Moldova, care depășesc limitele referitoare la contractele privind instrumentele financiare derivate pe mărfuri stabilite de autoritățile competente din statele membre.

(4) CNPF are competența de a aplica sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.146 în toate cazurile în care constată:

a) încălcarea cerințelor privind transparența și integritatea pieței prevăzute în titlul II capitolul IV sau titlul III capitolul III din prezenta lege, inclusiv în cazul în care firma de investiții nu notifică CNPF sau notifică tardiv CNPF cu privire la încadrarea sa ca operator independent;

b) încălcarea oricăror cerințe privind organizarea sau funcționarea furnizorilor de servicii de raportare a datelor autorizați în temeiul prezentei legi; sau

c) încălcarea, de către persoanele prevăzute la art.125 alin.(1), a dispozițiilor prevăzute în titlul VI capitolul II din prezenta lege.

(5) Autoritatea competentă, în sensul art.128 alin.(6), are competența de a aplica sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.146 alin.(3) în toate cazurile în care constată, încălcarea, de către persoanele prevăzute la art.128 alin.(2), a oricăror dispoziții din titlul VI capitolul III, inclusiv:

- a) nerespectarea obligațiilor de raportare și de protecție prevăzute la art.129;
- b) nerespectarea prevederilor privind reutilizarea instrumentelor financiare primite în cadrul unui contract de garanție, prevăzute la art.130.

(6) Autoritatea competentă, în sensul art.131 alin.(4), are competența de a aplica sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.146 în toate cazurile în care constată încălcarea, de către persoanele care cad sub incidența art.131, a dispozițiilor din titlul VI capitolul IV, inclusiv, fără limitare:

- a) neîndeplinirea sau îndeplinirea necorespunzătoare a obligațiilor de notificare sau de publicare în legătură cu pozițiile scurte nete semnificative pe acțiuni prevăzută la art.134 alin.(1);

- b) neîndeplinirea sau îndeplinirea necorespunzătoare a obligațiilor de păstrare a înregistrărilor pozițiilor brute care compun o poziție scurtă netă semnificativă, prevăzute la art.135 alin.(2);

- c) încheierea de tranzacții de vânzare în lipsă cu acțiuni tranzacționate într-un loc de tranzacționare cu încălcarea art.136;

- d) neîndeplinirea sau îndeplinirea necorespunzătoare a obligațiilor prevăzute la art.134 sau art.136 în legătură cu datoria suverană emisă de stat și swapurile pe riscul de credit al datoriei suverane;

- e) încălcarea oricăror restricții sau condiții privind desfășurarea tranzacțiilor dispuse potrivit art.144 alin.(2) pct.14)-18).

(7) CNPF are competența de a aplica sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.146 în cazul în care constată încălcarea de către creatorii de PRIIP, precum și de persoanele care oferă consultanță cu privire la PRIIP sau vând PRIIP a prevederilor prezentei legi sau a actelor normative emise pentru executarea acestora în legătură cu elaborarea, publicarea, furnizarea și revizuirea KID aferent produselor PRIIP.

(8) CNPF notifică fără întârzieri nejustificate Comisia Europeană și ESMA cu privire la orice modificare a prevederilor prezentului articol.

Articolul 146. Sancțiunile și măsurile sancționatoare aplicabile

(1) Sancțiunile care pot fi aplicate potrivit prezentei legi sunt:

- a) avertisment scris;
- b) avertisment public prin care se indică persoana fizică și/sau persoana juridică și natura încălcării;

- c) amendă aplicabilă persoanei juridice, în cuantum de până la 100 milioane lei moldovenești sau până la 10% din cifra de afaceri anuală a persoanei juridice conform ultimelor situații financiare anuale disponibile aprobate de organul de conducere; în cazul în care persoana juridică este o entitate-mamă sau o filială a entității-mamă care trebuie să întocmească situații financiare consolidate, cifra de afaceri anuală totală aplicabilă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul de venit corespunzător conform legislației contabile relevante, care se calculează pe baza ultimelor situații financiare consolidate disponibile aprobate de organul de conducere al entității-mamă de cel mai înalt rang;

- d) amendă aplicabilă persoanei fizice, în cuantum de până la 100 milioane lei moldovenești; sau

- e) amendă aplicabilă persoanei fizice sau persoanei juridice, egală cu până la valoarea dublă a profitului obținut sau a pierderilor evitate ca urmare a încălcării, dacă acestea pot fi determinate, chiar dacă aceasta depășește cuantumul maxime prevăzute la lit.c) și d).

(2) Măsurile sancționatoare care pot fi aplicate potrivit prezentei legi sunt:

- a) prescripție, spre executare obligatorie, de încetare a conduitei ilicite a persoanei și de abținere de la repetarea acesteia;

- b) prescripție, spre executare obligatorie, privind interzicerea furnizării KID care nu respectă cerințele legislației privind documentele cu informații esențiale referitoare la PRIIP și privind obligarea publicării unei noi versiuni a KID;

c) retragerea sau suspendarea, pentru o perioadă menționată în decizia de suspendare emisă de CNPF, dar care nu poate depăși 12 luni, a autorizației;

d) interzicerea temporară, pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani, sau permanentă, a exercitării unor funcții de conducere, în cazul oricărui membru al organului de conducere al firmei de investiții sau a oricărei altei persoane fizice considerate responsabile de săvârșirea încălcării;

e) interzicerea temporară privind apartenența sau participarea oricărei firme de investiții la o piață reglementată, la MTF-uri sau în calitate de client al OTF-urilor, pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani;

f) suspendarea exercitării drepturilor de vot ale acționarului sau acționarilor responsabili;

g) suspendarea, pentru o perioadă menționată în decizia de suspendare emisă de CNPF, dar care nu poate depăși 12 luni, sau retragerea certificatelor de calificare eliberate de CNPF.

(3) Prin derogare de la prevederile alin.(1), în toate cazurile în care CNPF constată că a avut loc o încălcare conform art.145 alin.(5), fără a aduce atingere dreptului CNPF de a dispune măsurile de supraveghere prevăzute de prezenta lege, CNPF poate aplica măsurile sancționatoare prevăzute la alin.(2), precum și, după caz, următoarele sancțiuni:

1) avertisment scris;

2) avertisment public prin care se indică persoana fizică și/sau persoana juridică și natura încălcării;

3) amendă aplicabilă persoanei juridice, în cuantum de:

a) până la 120 milioane lei moldovenești sau până la 10% din cifra de afaceri anuală a persoanei juridice conform ultimelor situații financiare anuale disponibile aprobate de organul de conducere, în cazul încălcării art.129;

b) până la 350 milioane lei moldovenești sau până la 10% din cifra de afaceri anuală a persoanei juridice conform ultimelor situații financiare anuale disponibile aprobate de organul de conducere, în cazul încălcării art.130;

În sensul prezentei litere, în cazul în care persoana juridică este o entitate-mamă sau o filială a entității-mamă care trebuie să întocmească situații financiare consolidate, cifra de afaceri anuală totală aplicabilă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul de venit corespunzător conform legislației contabile relevante, care se calculează pe baza ultimelor situații financiare consolidate disponibile aprobate de organul de conducere al entității-mamă de cel mai înalt rang;

4) amendă aplicabilă persoanei fizice, în cuantum de până la 120 de milioane lei moldovenești; sau

5) amendă egală cu până la valoarea triplă a profitului obținut sau a pierderilor evitate ca urmare a încălcării, dacă acestea pot fi determinate, chiar dacă aceasta depășește cuantumul maxime prevăzute la pct.3) și 4).

(4) În cazul în care încălcările prevăzute la alin.(3) sunt săvârșite de o persoană juridică, CNPF poate aplica sancțiunile prevăzute de alin.(3) și membrilor organului de conducere al acesteia, precum și oricăror alte persoane care sunt responsabile de încălcarea comisă.

Secțiunea a 2-a

Dispoziții privind procedura emiterii actelor administrative individuale și individualizarea sancțiunilor

Articolul 147. Aplicarea sancțiunilor și a altor măsuri sancționatoare

(1) Sancțiunile și măsurile sancționatoare aplicate potrivit art.146 trebuie să fie eficace, proporționale și cu efect de descurajare și se aplică încălcărilor chiar și în cazul în care acestea nu sunt menționate în mod specific la art.145.

(2) La stabilirea tipului sancțiunii sau a măsurii sancționatoare și a cuantumului amenzii, CNPF are în vedere toate circumstanțele relevante ale săvârșirii faptei, inclusiv următoarele aspecte, după caz:

a) gravitatea, impactul și durata încălcării;

b) gradul de răspundere care revine persoanei fizice sau juridice care a admis încălcarea;

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 care a admis încălcarea 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 admise de persoana fizică sau juridică responsabilă;

h) eventualele măsuri luate de către persoana responsabilă de încălcare, ulterior săvârșirii faptei, pentru a limita pagubele, pentru acoperirea prejudiciului sau pentru desistarea săvârșirii faptei.

(3) Măsurile sancționatoare prevăzute la art.146 alin.(2) pot fi aplicate concomitent cu dispunerea de sancțiuni sau independent de acestea.

(4) Avertismentul în scris prevede, de regulă, informarea despre încălcările constatate, cerința de lichidare în termenul stabilit a încălcărilor și recomandări privind modul de remediere a acestora, precum și atenționarea asupra posibilității de aplicare a unor sancțiuni mai aspre și/sau a măsurilor de supraveghere în cazul nelichidării în termenul stabilit a încălcărilor constatate sau în cazul comiterii repetate a acestora. Avertismentul poate fi aplicat concomitent cu aplicarea altei sancțiuni ori măsuri sancționatoare, ori măsuri de supraveghere sau independent de acestea.

(5) Suspendarea autorizației are ca efect interzicerea pe o anumită perioadă a desfășurării activităților/prestare serviciilor pentru care s-a eliberat autorizația. În cazul suspendării autorizației, nu se admite încheierea de contracte noi sau reîncheierea pe un termen nou a contractelor încheiate anterior, a căror executare este legată de desfășurarea activității suspendate, ori efectuarea pe viitor a tranzacțiilor sau operațiunilor interzise.

(6) Prin derogare de la prevederile Codului contravențional, pentru nerespectarea obligațiilor incidente prestării serviciilor financiare și/sau desfășurării activităților financiare, în măsura în care aceste obligații sunt reglementate de prezenta lege, se aplică amenzile stabilite potrivit prezentei legi.

(7) Aplicarea sancțiunilor și a măsurilor sancționatoare potrivit prezentei legi nu înlătură răspunderea materială, civilă sau penală, după caz.

(8) În cazul în care încălcarea oricăror prevederi ale prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia cauzează un prejudiciu patrimonial și/sau moral, persoana prejudiciată este în drept să se adreseze instanței de judecată competente cu o acțiune în răspundere civilă, dacă prezenta lege nu prevede altfel.

(9) Aplicarea sancțiunilor se prescrie în termen de 3 ani de la data comiterii încălcării. În cazul încălcărilor cu caracter continuu, termenul de prescripție începe să curgă de la data încetării încălcării.

(10) Se consideră încălcare continuă fapta care se caracterizează prin comiterea neîntreruptă, într-un interval de timp nedeterminat, a încălcării prevederilor prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia.

(11) Termenul de prescripție se suspendă:

a) pe perioada controlului;

b) pe perioada în care actele administrative ale CNPF formează obiectul unei proceduri judiciare.

(12) Sancțiunile, măsurile sancționatoare, și măsurile de supraveghere se aduc la îndeplinire imediat după notificarea deciziei privind aplicarea acestora, dacă decizia respectivă nu prevede altfel.

(13) CNPF poate stabili, prin acte normative, modul de aplicare și executare a sancțiunilor și măsurilor sancționatoare prevăzute la art.146.

(14) CNPF notifică fără întârzieri nejustificate Comisia Europeană și ESMA cu privire la orice modificare a prevederilor prezentului articol și art.146.

Articolul 148. Constatarea încălcărilor și emiterea deciziilor

(1) Constatarea încălcărilor prevăzute de prezenta lege se face de către personalul CNPF (denumiți în continuare - *inspectori*) în cadrul activității de control, inclusiv al inspecțiilor la fața locului (pe teren) desfășurate la sediile/adresele de desfășurare a activității ale persoanelor și entităților care prestează servicii și activități aflate în sfera de competență a CNPF.

(2) Activitatea de control prevăzută la alin.(1) cuprinde, fără a se limita la acestea, activități de cercetare, colectare și analiză a informațiilor și documentelor, inclusiv studierea și examinarea actelor de constituire, a regulamentelor și politicilor interne, a rapoartelor și dărilor de seamă, a actelor interne întocmite ca rezultat al operațiunilor efectuate, a documentelor contabile, a actelor de afaceri cu caracter extern și intern (contractelor, certificatelor, proceselor-verbale, cererilor, notelor informative etc.), inclusiv referitoare la acționarii, asociații, beneficiarii efectivi, clienții, contragenții persoanei supuse controlului, a altor documente și date, pe suport de hârtie și/sau în formă electronică. Procedura de control se desfășoară în conformitate cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale autorității competente.

(3) Activitatea de control indicată la alin.(1) se efectuează în temeiul deciziei cu privire la efectuarea controlului, care se notifică persoanei supuse controlului. Prin derogare de la art.69 alin.(1) din Codul administrativ nr.116/2018, controlul se consideră inițiat din data începerii controlului, stabilită în decizia cu privire la efectuarea controlului.

(4) În cadrul controlului, CNPF poate desfășura inspecții la fața locului. Inspecția la fața locului se desfășoară în temeiul unei decizii de efectuare a inspecției, care conține cel puțin următoarele informații: denumirea persoanei supuse controlului, datele privind inspectorii împuterniciți să efectueze inspecția la fața locului, data începerii și durata acesteia. Inspecția la fața locului poate fi efectuată în temeiul deciziei emise conform alin.(3) în cazul în care aceasta prevede desfășurarea inspecției la fața locului și datele cu privire la inspecție prevăzute de prezentul alineat.

(5) Persoana supusă controlului este obligată să prezinte sau să ofere inspectorilor acces direct și liber, fără întârziere nejustificată, la informațiile solicitate de CNPF, inclusiv la informațiile digitalizate, programele, sistemele, aplicațiile și bazele de date.

(6) În cadrul controlului, persoanei supuse controlului i se notifică decizia provizorie cu privire la rezultatele controlului pentru prezentarea, după caz, în formă scrisă, în termen de până la 5 zile lucrătoare de la data notificării deciziei menționate, a obiecțiilor și explicațiilor, anexând, după caz, documentele relevante. În urma examinării obiecțiilor și a explicațiilor persoanei supuse controlului sau, după caz, în lipsa acestora se întocmește decizia cu privire la rezultatele controlului, care se notifică persoanei supuse controlului.

(7) Termenul general în care trebuie finalizată procedura de control, de la data începerii controlului stabilită în decizia privind efectuarea controlului și până la data adoptării deciziei CNPF în baza rezultatelor controlului, este de 9 luni.

(8) Din motive justificate, termenul prevăzut la alin.(7) poate fi prelungit, inițial, cu cel mult 3 luni în baza deciziei președintelui sau a vicepreședintelui CNPF. În cazul în care obiectul controlului este de o complexitate deosebită și necesită mai mult timp pentru prelucrarea informațiilor sau documentelor, termenul procedurii de control poate fi prelungit suplimentar, prin decizia Consiliului de administrație. Decizia privind prelungirea, inițială sau suplimentară, a termenului procedurii de control, împreună cu motivarea acesteia, se notifică persoanei supuse controlului.

(9) CNPF este în drept să stabilească în actele sale normative dispoziții suplimentare de desfășurare a controlului, inclusiv dispoziții cu privire la drepturile și obligațiile persoanei supuse controlului și ale altor participanți la activitatea de control.

(10) Prevederile art.144 alin.(6) și ale art.146 alin.(3) din Codul administrativ nr.116/2018 nu se aplică în cazul retragerii autorizațiilor conform prevederilor prezentei legi.

(11) BNM, în calitate de autoritate competentă în temeiul art. 128 alin. (6):

a) constată încălcările prevăzute de prezenta lege prin personalul BNM împuternicit în acest sens; și

b) aplică măsurile de supraveghere, sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute de prezenta lege în conformitate cu procedura stabilită prin Legea nr.548/1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei și actele normative ale BNM.

Articolul 149. Inspecțiile la fața locului

(1) Inspecția se desfășoară între orele 09:00 și 18:00 și se efectuează în prezența subiectului supus inspecției sau a reprezentantului acestuia. Inspecția poate continua și după ora 18:00 numai cu acordul subiectului supus inspecției sau al reprezentantului acestuia.

(2) În cazul în care nu este nicio persoană în încăperea în care urmează a fi efectuată inspecția, inspectorii sunt obligați:

a) înainte de începerea acesteia, să întreprindă toate acțiunile rezonabile pentru a informa persoana care ocupă sau operează încăperea despre intenția de a efectua inspecția;

b) după ce persoana respectivă a fost informată, să-i ofere acesteia sau reprezentantului ei posibilitatea rezonabilă de a asista la efectuarea inspecției.

(3) Pe parcursul inspecției, utilizând echipamente tehnice și/sau programe specializate, inspectorii pot să ia sau să obțină, sub orice formă, copii sau extrase din registre sau documente și, în cazul în care consideră că este oportun, să le ridice și să continue prelucrarea acestora la sediul CNPF. Ridicarea registrelor și a documentelor se admite numai dacă asemenea măsură este necesară pentru prevenirea ascunderii, înlăturării, modificării sau distrugerii acestora sau dacă nu este posibil de a face copii de pe acestea în incinta respectivă. Registrele și documentele ridicate în baza prezentei legi pot fi reținute cel mult 3 luni.

(4) Explicațiile solicitate de către inspectorii de la reprezentantul sau angajații subiectului supus inspecției poate fi înregistrat sub orice formă. La cerere, o copie a înregistrării este transmisă subiectului supus inspecției. În cazul în care s-au cerut explicații unui angajat al subiectului supus inspecției care nu a fost împuternicit de subiectul supus inspecției să dea explicații în numele acestuia, în termenul stabilit în actul de control, subiectul supus inspecției urmează să prezinte în scris rectificările sau completările la explicații.

(5) În contextul inspecțiilor, CNPF poate solicita sprijinul subdiviziunilor abilitate ale Ministerului Afacerilor Interne, care sunt obligate să acorde asistența necesară inspectorilor în conformitate cu Legea nr.320/2012 cu privire la activitatea Poliției și statutul polițistului. La efectuarea inspecțiilor pot fi antrenați, după caz, și experți în anumite domenii sau auditori, împuterniciți de CNPF în condițiile art.143 alin.(6) lit.i) din prezenta lege.

(6) Rezultatul inspecției este consemnat într-un act de control, care se întocmește în două exemplare, se numerotează fiecare pagină și se semnează pe fiecare pagină de către toți inspectorii și de reprezentantul subiectului supus inspecției.

(7) Un exemplar al actului de control se înmânează, prin confirmarea înscrisă pe acesta, subiectului supus inspecției, care este obligat să confirme, prin semnătura reprezentantului sau a altei persoane desemnate, primirea actului de control. În cazul în care reprezentantul subiectului supus inspecției refuză să primească sau să confirme prin semnătură primirea actului de control, pe actul de control face mențiunea corespunzătoare și acesta, fiind semnat, se expediază prin poștă sau prin mijloace electronice subiectului supus inspecției.

(8) În cazul în care desfășurarea inspecției a fost înregistrată în format video, înregistrarea este parte a dosarului și se eliberează subiectului supus inspecției, la solicitare, în vederea exercitării dreptului la apărare.

(9) Inspectorii au următoarele drepturi:

a) să intre în orice incintă, pe orice teren și în orice mijloc de transport ale subiectului care face obiectul inspecției;

b) să examineze registrele și alte documente, indiferent de suportul pe care sunt stocate, și să acceseze orice informație care este accesibilă subiectului care face obiectul inspecției;

c) să sigileze orice incintă destinată activității desfășurate de subiectul care face obiectul inspecției și orice registru și document aflate în raport cu obiectul și scopul controlului pe perioada

inspecției (dar nu mai mult de 72 de ore) și în măsura necesară inspecției, fără a suspenda activitatea subiectului care face obiectul inspecției;

d) să ceară oricărui reprezentant sau membru al personalului subiectului care face obiectul inspecției explicații cu privire la faptele sau documentele legate de obiectul și scopul inspecției și să înregistreze răspunsul acestora;

e) să solicite schimbarea parolei/blocarea unor conturi de utilizator și/sau de e-mail pe durata și în măsura necesară inspecției;

f) să caute și să copieze, utilizând echipamente tehnice și/sau programe specializate, documente, fișiere sau alte informații stocate pe dispozitive care nu sunt identificate cu precizie în prealabil;

g) să folosească echipamente tehnice și programe specializate de restabilire, copiere și analiză a informației, indiferent de forma și suportul de stocare.

(10) Inspectorii au următoarele obligații:

a) să comunice subiectului supus inspecției decizia cu privire la efectuarea controlului sau, după caz, de efectuare a inspecției și să se identifice prin prezentarea legitimației de serviciu;

b) să informeze subiectul supus inspecției despre drepturile și obligațiile acestuia;

c) să efectueze inspecția în conformitate cu împuternicirile atribuite.

(11) Subiectul supus inspecției are următoarele drepturi:

a) să ia cunoștință de conținutul deciziei cu privire la efectuarea controlului sau, după caz, de efectuare a inspecției și să obțină o copie de pe aceasta;

b) să solicite prezentarea legitimațiilor de serviciu ale inspectorilor (membrilor echipei de control) și să ia cunoștință de conținutul acestora;

c) să prezinte probe în cadrul efectuării inspecției;

d) să prezinte explicații cu privire la faptele sau documentele legate de obiectul și scopul inspecției;

e) să obțină copii de pe toate registrele sau documentele ridicate pe parcursul inspecției și lista acestora;

f) să fie asistat de avocat. Lipsa acestuia nu poate fi invocată ca motiv de amânare a începerii sau continuării inspecției;

g) să obțină un exemplar al actului de control privind efectuarea inspecției.

(12) Subiectul supus inspecției are următoarele obligații:

a) să permită inspectorilor, fără întârziere, începerea și derularea inspecției;

b) să se supună inspecției și să îndeplinească indicațiile inspectorilor;

c) să faciliteze, pe întreaga durată a inspecției, accesul la toate documentele și informațiile solicitate;

d) să furnizeze într-o formă completă documentele, informațiile, înregistrările și evidențele solicitate, inclusiv copiile acestora, precum și orice explicații necesare, fără a putea invoca caracterul confidențial al acestora;

e) la inspectarea echipamentelor electronice de calcul, de comunicații, a echipamentelor și/sau mediilor de stocare/arhivare, să desemneze persoane care să ofere suportul necesar inspectorilor pe parcursul inspecției;

f) să pună la dispoziție și să asigure accesul la toate echipamentele și programele folosite, inclusiv la cele care nu se află fizic în spațiul inspectat, dar pot fi accesate din acel spațiu, să furnizeze parolele și cheile de criptare/decriptare necesare, inclusiv cele de administrator local și/sau de rețea și să asigure suportul necesar pentru utilizarea echipamentelor și programelor specializate.

Articolul 150. Publicarea deciziilor

(1) CNPF publică pe pagina sa web, fără întârziere, orice decizie prin care impune o sancțiune sau măsură sancționatorie sau dispune o măsură de supraveghere conform prevederilor prezentului capitol. Deciziile privind sancționarea se publică după ce persoana căreia i s-a aplicat sancțiunea a fost notificată despre decizia respectivă. Obligația de publicare nu se aplică deciziilor prin care se impun măsuri operative în cadrul activității de control.

(2) Publicarea deciziei prevăzute la alin.(1) cuprinde cel puțin informații privind tipul și natura încălcării și identitatea persoanelor responsabile.

(3) Prin derogare 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 CNPF 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 activitate de control în curs, CNPF poate:

1) amâna publicarea deciziei de a impune o sancțiune, măsură sancționatorie sau o măsură de supraveghere până în momentul în care motivele nepublicării încetează să fie valabile;

2) publica decizia de a impune o sancțiune, măsură sancționatorie sau o măsură de supraveghere în mod anonim în oricare dintre circumstanțele următoare:

a) în cazul în care sancțiunea, măsură sancționatorie sau măsura de supraveghere 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;

b) în cazul în care publicarea ar periclita grav stabilitatea sistemului financiar sau o activitate de control în curs;

c) 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;

3) să nu publice decizia de a impune o sancțiune, măsură sancționatorie sau o măsură de supraveghere, în cazul în care opțiunile prevăzute la pct.1) și 2) sunt considerate insuficiente pentru a garanta:

a) că nu va fi pusă în pericol stabilitatea piețelor financiare;

b) proporționalitatea publicării unor astfel de decizii în cazurile în care măsurile de supraveghere respective sunt considerate a fi de natură minoră.

(4) În cazul prevăzut la alin. (3) pct.2), publicarea datelor relevante poate fi amânată pentru o perioadă de timp rezonabilă stabilită de CNPF dacă se preconizează că în cursul perioadei respective motivele care au stat la baza publicării în mod anonim vor înceta să fie valabile.

(5) În cazul în care decizia de a impune o sancțiune, măsură sancționatorie sau o măsură de supraveghere este contestată, CNPF publică imediat, pe pagina sa web, astfel de informații și orice informații ulterioare cu privire la rezultatul contestării.

(6) CNPF publică pe pagina sa web orice decizie de anulare a unei decizii anterioare de impunere a unei sancțiuni, măsuri sancționatorii sau a unei măsuri de supraveghere.

(7) Orice informație publicată de către CNPF în temeiul prezentului articol este menținută pe pagina sa web pentru o perioadă de cel puțin 5 ani de la publicare. Datele cu caracter personal conținute în publicare se păstrează pe pagina web a CNPF numai pe perioada necesară, cu respectarea prevederilor legislației privind protecția datelor cu caracter personal.

(8) În cazul aplicării unei sancțiuni față de o instituție de credit din Republica Moldova, care nu a fost publicată conform alin.(3), CNPF informează BNM privind aplicarea sancțiunii respective.

(9) CNPF informează ESMA în legătură cu toate sancțiunile și măsurile de supraveghere dispuse, dar încă nepublicate în conformitate cu alin.(3) pct.3), inclusiv cu privire la contestarea acestora, precum și rezultatul contestării. În cazul în care CNPF publică o sancțiune sau o măsură de supraveghere, aceasta raportează în același timp și către ESMA.

(10) CNPF transmite anual ESMA informații agregate cu privire la toate deciziile prin care se impune o sancțiune sau o măsură de supraveghere în conformitate cu prezentul articol.

Articolul 151. Raportarea încălcărilor

(1) Raportarea către CNPF a încălcărilor, posibile sau certe, a căror constatare și sancționare sunt reglementate de prezenta lege se realizează în conformitate cu actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(2) CNPF stabilește mecanisme eficiente, constând în canale de comunicare independente și autonome, care sunt sigure și asigură confidențialitatea, pentru primirea raportărilor privind

încălcările a căror constatare și sancționare sunt reglementate de prezenta lege, 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 CNPF, inclusiv de cele prin care CNPF 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 CNPF;

c) permit stocarea durabilă a informațiilor, în conformitate cu actele normative emise pentru executarea prezentei legi, pentru a permite controale suplimentare. CNPF 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;

c) raportarea la sediul CNPF.

(5) CNPF 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 CNPF, utilizând metodele de comunicare securizate.

(6) Procesul de gestionare de către CNPF a raportărilor transmise de persoanele ce reclamă încălcări a căror constatare și sancționare sunt reglementate de prezenta lege se realizează conform prevederilor alin.(2)-(5) și actelor normative emise de CNPF, 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 care prestează servicii și activități aflate în sfera de competență a CNPF și 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 a căror constatare și sancționare sunt reglementate de 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. 195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal 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 suplimentare sau al unor proceduri judiciare ulterioare.

(7) Raportarea efectuată conform prevederilor prezentului articol nu constituie o încălcare a obligațiilor sau restricțiilor privind divulgarea informațiilor impuse prin contract, printr-un act normativ sau printr-un act administrativ și nu atrage răspunderea persoanei care efectuează raportarea în legătură cu aceasta.

(8) Firmele de investiții, instituțiile de credit din Republica Moldova, operatorii de piață, APA și ARM autorizate de către CNPF și sucursalele firmelor din țările terțe trebuie să dispună de proceduri adecvate pentru raportarea de către angajați a încălcărilor, potențiale sau efective, a căror constatare și sancționare sunt reglementate de prezenta lege, printr-un canal de comunicare specific, independent și autonom.

Articolul 152. Contestarea actelor

(1) Actele, acțiunile sau inacțiunile CNPF pot fi contestate în instanța de contencios administrativ competentă, în conformitate cu prevederile prezentului articol, Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare și dispozițiile Codului administrativ.

(2) Actele, acțiunile sau inacțiunile BNM, adoptate, efectuate sau omise în legătură cu competențele prevăzute la art.128 alin.(6), pot fi contestate în instanța de contencios administrativ

competentă, în conformitate cu prevederile prezentului articol, Legea nr.548/1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei și dispozițiile Codului administrativ.

(3) Prin derogare de la prevederile art.191 alin.(3) din Codul administrativ și art.11 alin.(6) din Legea nr.548/1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei, acțiunile în contencios administrativ împotriva actelor, acțiunilor sau inacțiunilor BNM în legătură cu competențele prevăzute de prezenta lege, se soluționează în fond de către judecătorii.

(4) CNPF, sau, după caz, BNM este singura autoritate în măsură să se pronunțe asupra considerentelor de oportunitate, a evaluărilor și analizelor calitative care stau la baza emiterii actelor sale privind aplicarea sancțiunilor, măsurilor sancționatoare și a altor măsuri prevăzute de prezenta lege.

(5) Prevederile alin.(1) se aplică în mod corespunzător și în cazul neadoptării de către CNPF a unei decizii asupra unei cereri de autorizare care cuprinde toate informațiile necesare, în termenul prevăzut de prezenta lege.

(6) În scopul protejării drepturilor, libertăților și intereselor legitime ale consumatorului (consumatorilor), în vederea asigurării respectării dispozițiilor și obligațiilor aplicabile în temeiul prezentei legi, următoarele entități pot să se adreseze instanțelor judecătorești sau altor autorități publice:

a) autoritățile abilitate cu funcții de reglementare în domeniul protecției consumatorilor, în limita competențelor acestora, astfel cum sunt prevăzute la art.35 alin.(2) și art.36 alin.(1) din Legea nr.105/2003 privind protecția consumatorilor;

b) organizațiile care au un interes legitim în protejarea consumatorilor, potrivit scopurilor statutare, inclusiv organizațiile comerciale, precum și, după caz, entitățile și asociațiile de consumatori desemnate în calitate de entități calificate, în conformitate cu Legea nr.80/2025 privind acțiunile în reprezentare pentru protecția intereselor colective ale consumatorilor;

c) organizațiile profesionale care au un interes legitim să acționeze pentru protejarea membrilor lor.

Secțiunea a 3-a **Alte cerințe**

Articolul 153. Mecanismul extrajudiciar de soluționare a reclamațiilor consumatorilor

(1) Litigiile dintre consumatori și profesioniști referitoare la serviciile de investiții și serviciile auxiliare prestate de firmele de investiții sau instituțiile de credit din Republica Moldova pot fi soluționate prin proceduri de soluționare alternativă a litigiilor de către entitățile SAL, înființate și reglementate în conformitate cu prevederile Legii nr.105/2003 privind protecția consumatorilor.

(2) Firmele de investiții și instituțiile de credit din Republica Moldova care prestează servicii, activități de investiții și/sau servicii auxiliare au obligația să informeze consumatorii cu privire la dreptul acestora de a apela la soluționarea alternativă a litigiilor, entitatea SAL căreia i se pot adresa potrivit prevederilor alin.(1), precum și cu privire la condițiile de accesare a procedurilor de soluționare alternativă a litigiilor privind protecția consumatorilor, în conformitate cu prevederile Legii nr.105/2003 privind protecția consumatorilor.

(3) Toate firmele de investiții și instituțiile de credit din Republica Moldova care prestează servicii, activități de investiții și/sau servicii auxiliare au obligația de a adera la una sau mai multe entități SAL prevăzute la alin.(1), dacă pe teritoriul Republicii Moldova există cel puțin o entitate SAL în domeniile relevante.

(4) Entitățile SAL prevăzute la alin.(1) cooperează activ cu entitățile omoloage din statele membre în vederea soluționării litigiilor transfrontaliere.

(5) CNPF informează ESMA în legătură cu mecanismul extrajudiciar de soluționare a reclamațiilor consumatorilor prevăzut la alin.(1).

Articolul 154. Auditul situațiilor financiare

(1) Situațiile financiare anuale ale firmelor de investiții și operatorilor locurilor de tranzacționare sunt supuse auditului obligatoriu în conformitate cu prevederile legislației privind auditul situațiilor financiare și ale actelor normative ale CNPF.

(2) În termen de până la 120 de zile de la finele perioadei de gestiune, persoanele specificate la alin.(1) sunt obligate să prezinte CNPF situațiile financiare auditate și copia raportului auditorului situațiilor financiare.

(3) În cazul în care în raportul auditorului nu este dezvăluită informația stabilită de prezenta lege, și de actele normative emise pentru executarea acesteia, CNPF este în drept să ceară și să dispună persoanelor specificate la alin.(1) desemnarea unei alte entități de audit pentru efectuarea repetată a auditului situațiilor financiare anuale.

(4) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile în care entitățile de audit (auditorii) reglementate potrivit Legii nr.271/2017 privind auditul situațiilor financiare pot audita situațiile financiare și operațiunile entităților supuse autorizării, supravegherii și controlului CNPF conform prevederilor prezentei legi.

Articolul 155. Relațiile cu auditorii

(1) Orice persoană reglementată potrivit Legii nr.271/2017 privind auditul situațiilor financiare, care îndeplinește, în cadrul unei firme de investiții, instituții de credit din Republica Moldova, al unui operator de piață, al unui APA ori al unui ARM autorizate de către CNPF sarcinile prevăzute legea menționată sau de orice alt act normativ incident activității de audit, este obligată să semnaleze fără întârziere CNPF orice fapt sau orice decizie privind entitatea respectivă, de care a luat cunoștință în exercitarea acestor sarcini și care ar putea:

a) constitui o încălcare gravă a legislației sau altor acte normative care stabilesc condițiile autorizării sau care reglementează în mod expres exercitarea activității firmelor de investiții;

b) compromite continuitatea funcționării firmei de investiții;

c) justifica un refuz de certificare a conturilor sau duce la exprimarea unei opinii modificate, care poate fi o opinie cu rezerve, o opinie contrară, sau la situația în care acesta s-ar afla în imposibilitatea exprimării unei opinii.

(2) Persoana specificată la alin.(1) are, de asemenea, obligația de a semnala orice fapt sau decizie de care a luat cunoștință în îndeplinirea sarcinilor prevăzute la alin.(1), într-o entitate care are legături strânse cu persoanele specificate la alin.(1).

(3) Entitatea de audit (auditorul) este obligat să prezinte CNPF, la cererea acesteia, orice informații și explicații ce țin de activitatea persoanelor supuse autorizării, supravegherii și controlului CNPF conform prevederilor prezentei legi.

(4) Informarea cu bună-credință a CNPF cu privire la orice informație, fapt sau decizie prevăzute în prezentul articol, realizată de către persoanele specificate la alin.(1), nu constituie o încălcare a obligațiilor sau restricțiilor privind divulgarea informațiilor impuse prin contract, printr-un act normativ sau printr-un act administrativ și nu atrage în niciun fel răspunderea sau sancționarea acestor persoane.

(5) CNPF poate emite acte normative cu privire la relația persoanelor specificate la alin.(1) și CNPF, inclusiv cu privire la obiectul auditului, cerințele privind desfășurarea acestuia, forma și conținutul raportului de audit, precum și condițiile și procedura de desemnare, înlocuire și notificare a entității de audit (auditorilor) de către persoanele prevăzute la art.154 alin.(1).

Articolul 156. Secretul profesional al CNPF

(1) Membrii organelor de conducere și salariații CNPF, precum și salariații entităților de audit sau experții mandați de CNPF pentru efectuarea de verificări, potrivit prevederilor prezentei legi, sunt obligați să păstreze secretul profesional cu privire la orice informație confidențială de care iau cunoștință în cursul exercitării atribuțiilor aferente competențelor CNPF prevăzute de prezenta lege. Această obligație subzistă și după încetarea activității în cadrul CNPF sau a mandatului, după caz.

(2) Persoanele specificate la alin.(1) nu pot divulga informații confidențiale niciunei persoane sau autorități, cu excepția furnizării acestor informații în formă sumară sau agregată, astfel încât persoana la care se referă informațiile confidențiale să nu poată fi identificată.

(3) Dacă o firmă de investiții, instituție de credit din Republica Moldova, sau operator de piață a fost declarat(ă) în stare de insolabilitate sau este lichidat(ă) forțat, informațiile confidențiale care nu se referă la terțe părți pot fi divulgate în cadrul unor proceduri civile sau comerciale, cu condiția să fie necesare în derularea procedurii.

(4) CNPF, organismele sau persoanele fizice sau juridice, altele decât CNPF, care primesc informații confidențiale în temeiul prezentei legi, al actelor normative emise în aplicarea acesteia sau în temeiul legislației UE, pot utiliza aceste informații numai pentru îndeplinirea sarcinilor și exercitarea funcțiilor lor. În cazul CNPF, utilizarea informațiilor este permisă în cadrul domeniului de aplicare al prezentei legi, al actelor normative emise în aplicarea acesteia sau al actelor UE pentru care CNPF este desemnată autoritate competentă. În cazul altor autorități, organisme ori persoane fizice sau juridice, informațiile pot fi utilizate numai în scopurile pentru care au fost comunicate și/sau în cadrul procedurilor administrative ori judiciare direct legate de exercitarea funcțiilor respective.

(5) Prin derogare de la prevederile alin.(4), în cazul în care CNPF sau o altă autoritate, organism sau persoană care comunică informația își exprimă consimțământul, autoritatea care a primit informația o poate utiliza în alte scopuri.

(6) Dispozițiile alin.(1)–(5) nu aduc atingere obligațiilor de divulgare a informațiilor prevăzute de Codul de procedură civilă, Codul administrativ, legislația fiscală sau penală.

(7) Orice informație confidențială primită, schimbată sau transmisă în temeiul prezentei legi, al actelor normative emise în aplicarea acesteia sau a legislației UE, este supusă cerințelor secretului profesional prevăzute în prezentul articol.

(8) Prevederile prezentului articol nu împiedică CNPF să transmită sau să facă schimb de informații confidențiale în conformitate cu prezenta lege, cu actele normative emise în executarea acesteia, precum și cu actele sau instrumentele internaționale pentru care CNPF este desemnată autoritate competentă, ori care sunt aplicabile firmelor de investiții, instituțiilor de credit, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv, intermediarilor de asigurări și reasigurări, societăților de asigurări, piețelor reglementate sau operatorilor de piață, contrapărților centrale, ori depozitarilor centrali. De asemenea, transmiterea sau schimbul de informații este permis în baza acordului autorității competente ori al altor autorități, organisme sau persoane fizice sau juridice care au comunicat informațiile respective.

(9) Prezentul articol nu împiedică CNPF să transmită sau să facă schimb, în conformitate cu actele normative aplicabile, de informații confidențiale pe care nu le-a primit de la o autoritate competentă a altui stat membru.

Articolul 157. Prelucrarea datelor cu caracter personal

Prelucrarea datelor cu caracter personal colectate în cadrul sau în scopul exercitării competențelor de supraveghere, inclusiv a competențelor de control prevăzute de prezenta lege, se efectuează în conformitate cu prevederile prezentei legi, ale Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal și cu alte prevederi legale în vigoare în domeniul protecției datelor cu caracter personal.

Capitolul II COOPERAREA CU AUTORITĂȚI STRĂINE

Secțiunea 1 Cooperarea cu statele membre și ESMA

Articolul 158. Obligații de cooperare

(1) CNPF cooperează cu autoritățile competente din statele membre pentru îndeplinirea atribuțiilor ce îi revin în temeiul prezentei legi, al altor acte normative aplicabile, precum și actelor UE pentru care este desemnată autoritate competentă.

(2) CNPF acordă asistență autorităților competente din alte state membre. În special, CNPF cooperează și face schimb de informații cu autoritățile competente din statele membre în cadrul controalelor sau activităților de supraveghere, inclusiv în scopul facilitării procesului de recuperare a amenzilor. Cheltuielile aferente procesului de recuperare, altele decât cheltuielile legate de funcționarea autorității competente respective, sunt suportate de autoritatea solicitantă.

(3) În situația în care activitățile unui loc de tranzacționare din Republica Moldova 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, CNPF și autoritățile competente din statul membru gazdă adoptă măsuri de cooperare proporționale.

(4) În situația în care activitățile unui loc de tranzacționare din alt stat membru care a instituit măsuri în Republica Moldova au dobândit o importanță considerabilă pentru funcționarea piețelor de instrumente financiare și protecția investitorilor din Republica Moldova, ținând seama de situația piețelor de instrumente financiare din Republica Moldova, CNPF și autoritățile competente din statul membru de origine al locului de tranzacționare adoptă măsuri de cooperare proporționale.

(5) CNPF adoptă măsurile administrative și organizatorice necesare pentru a facilita asistența prevăzută la alin.(2) prin încheierea de acorduri de cooperare.

(6) CNPF își exercită competențele în scopul cooperării cu autoritățile competente din alte state membre, inclusiv în cazul în care practicile care fac obiectul unei investigații nu reprezintă o încălcare potrivit legislației în vigoare în Republica Moldova.

(7) În cazul în care CNPF are motive întemeiate să suspecteze că anumite încălcări ale dispozițiilor prezentei legi, ale actelor normative emise în aplicarea acestora sau a legislației UE pentru care este desemnată autoritate competentă, în cazurile prevăzute de acestea, sunt comise sau au fost comise pe teritoriul unui alt stat membru de către entități care nu sunt supuse supravegherii sale, CNPF informează autoritatea competentă a celui alt stat membru și ESMA într-un mod cât mai detaliat posibil.

(8) În cazul în care CNPF primește o informare din partea unei autorități competente din alt stat membru prin care aceasta informează că are motive să suspecteze că anumite încălcări ale dispozițiilor prezentei legi sau ale legislației europene incidente au fost comise de firmele de investiții sau instituțiile de credit din Republica Moldova care prestează servicii, activități de investiții și/sau servicii auxiliare reglementate de prezenta lege pe teritoriul unui alt stat membru, CNPF comunică măsurile luate autorității competente care i-a transmis informarea. Prevederile prezentului alineat nu aduc atingere competenței autorității competente din alt stat membru care a trimis notificarea.

(9) Fără a aduce atingere prevederilor alin.(1), alin.(2), alin.(7) și alin.(8), CNPF notifică ESMA și altor autorități competente din alte state membre detaliile:

a) oricăror cereri de diminuare a unei poziții sau expuneri în temeiul prevederilor art.144 alin.(2) pct.6);

b) oricăror limite privind capacitatea persoanelor de a încheia tranzacții privind instrumente financiare derivate în temeiul prevederilor art.144 alin.(2) pct.7).

(10) Notificarea prevăzută la alin.(9) include, în cazul în care este relevant, detaliile cererii sau solicitării în temeiul prevederilor art.144 alin.(2) pct.6), inclusiv identitatea persoanei sau persoanelor cărora le era adresată și motivele aferente, precum și sfera de aplicare a limitelor introduse în temeiul prevederilor art.144 alin.(2) pct.7), 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.122-123 și motivele aferente.

(11) Notificarea prevăzută la alin.(9) trebuie făcută cu cel puțin 24 de ore înainte de intrarea în vigoare planificată a acțiunilor sau măsurilor. În situații excepționale, CNPF 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.

(12) În situația în care primește notificări conform alin.(9) de la o autoritate competentă a altui stat membru, CNPF poate lua măsuri în conformitate cu prevederile art.144 alin.(2) pct.6) sau pct.7) în cazul în care s-a asigurat că măsura este necesară pentru a îndeplini obiectivul autorității competente a statului membru care a formulat notificarea.

(13) În situația în care CNPF adoptă măsuri potrivit prevederilor alin.(12), aceasta notifică ESMA și autoritățile competente din alte state membre.

(14) În cazul în care o acțiune de notificare în temeiul prevederilor alin.(9) lit.a) sau lit.b) se referă la produse energetice en gros, CNPF notifică și Agenția Uniunii Europene pentru Cooperarea Autorităților de Reglementare din Domeniul Energiei, .

(15) În ceea ce privește certificatele de emisii, CNPF cooperează cu autoritățile publice responsabile cu supravegherea piețelor de licitații și spot și cu autoritățile competente, administratorii de registre și alte autorități cu atribuții de supraveghere a conformității în temeiul Legii nr.74/2024 privind acțiunile climatice, pentru a se asigura că obține o imagine de ansamblu consolidată asupra piețelor certificatelor de emisii.

(16) În ceea ce privește instrumentele financiare derivate pe mărfuri agricole, CNPF raportează și cooperează cu autoritățile publice responsabile pentru supravegherea, administrarea și reglementarea piețelor agricole fizice în temeiul dispozițiilor legislației naționale aplicabile.

(17) CNPF cooperează cu ESMA în sensul prezentei legi și îi furnizează acestea, fără întârzieri nejustificate, toate informațiile necesare pentru îndeplinirea sarcinilor care îi revin, în conformitate cu și în temeiul reglementărilor UE aplicabile.

Articolul 159. Cooperarea cu autoritățile competente din statele membre în activități de supraveghere și control

(1) CNPF 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 CNPF este autoritate competentă, CNPF 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 CNPF primește o cerere de verificare (inspecție) la fața locului sau de control de la o autoritate competentă a unui alt stat membru, o soluționează în cadrul competențelor sale:

- a) efectuând inspecția sau controlul;
- b) permițând autorității solicitante să efectueze inspecția (verificarea) sau controlul (investigația);
- c) permițând auditorilor sau experților să efectueze inspecția (verificarea) sau controlul (investigația).

Articolul 160. Schimbul de informații

(1) CNPF comunică și primește, fără întârziere, informațiile necesare de la autoritățile competente din alte state membre înscrise în lista publicată pe pagina web a ESMA, în scopul exercitării competențelor prin Directiva 2014/65/UE, prezenta lege și, după caz, dispozițiile adoptate în temeiul directivei menționate sau al Regulamentului (UE) nr.600/2014.

(2) CNPF poate preciza, în momentul comunicării prevăzute la alin.(1), că informațiile respective nu trebuie să fie divulgate fără consimțământul său expres, caz în care aceste informații pot fi utilizate sau transmise exclusiv în scopurile pentru care CNPF și-a exprimat consimțământul.

(3) CNPF este în drept să solicite autorității competente a unui alt stat membru furnizarea informațiilor necesare exercitării atribuțiilor sale de supraveghere a piețelor instrumentelor financiare, în conformitate cu prezenta lege, alte acte normative și cu actele sau instrumentele internaționale pentru care CNPF este desemnată autoritate competentă.

(4) CNPF poate transmite și primi informațiile primite în temeiul prevederilor alin.(1), art.155 și art.167 către și de la autoritățile competente din alte state membre, înscrise în lista publicată pe pagina web a ESMA.

(5) Informațiile comunicate CNPF sau autorităților competente specificate la alin.(4) pot fi transmise altor autorități ori persoanelor fizice sau juridice numai cu acordul expres al autorităților care au furnizat informațiile respective și exclusiv în scopurile pentru care acest acord a fost acordat, cu excepția cazurilor justificate în mod corespunzător. În aceste din urmă cazuri, CNPF informează de îndată autoritatea competentă care a transmis informațiile.

(6) CNPF, precum și celelalte autorități sau persoane fizice sau juridice care primesc informații confidențiale în temeiul prevederilor alin.(1), art.155 sau art.167, pot utiliza aceste informații exclusiv în scopul exercitării funcțiilor sau competențelor lor, în special:

a) pentru a verifica dacă sunt îndeplinite condițiile de acces la activitatea firmelor de investiții, pentru a facilita controlul condițiilor de exercitare a acestei activități, procedurile administrative și contabile și mecanismele de control intern;

b) pentru a monitoriza funcționarea corespunzătoare a locurilor de tranzacționare;

c) pentru a impune sancțiuni sau măsuri sancționatoare;

d) în cadrul exercitării unei căi de atac împotriva unei decizii a autorităților competente;

e) în procesele intentate în conformitate cu prevederile art.152;

f) în cadrul mecanismului extrajudiciar de soluționare a reclamațiilor consumatorilor prevăzut la art.153.

(7) Dispozițiile prezentului articol, art.155 și art.167 nu împiedică CNPF:

a) 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 cu atribuții de supervizare a sistemelor de plăți și de decontare informații confidențiale destinate îndeplinirii atribuțiilor acestora; și

b) să primească de la autoritățile sau organismele specificate la lit.a) orice informație de care aceasta ar putea avea nevoie în scopul exercitării competențelor stabilite prin prezenta lege.

Articolul 161. Medierea cu caracter obligatoriu

CNPF poate sesiza ESMA cu privire la situațiile în care o solicitare a fost respinsă sau nu a primit răspuns într-un termen rezonabil, după caz:

a) de efectuare a unei activități de supraveghere, a unei inspecții (verificări) la fața locului sau a unui control (verificare), potrivit art.159; sau

b) de schimb de informații, potrivit art.160.

Articolul 162. Refuzul de a coopera

(1) În cazul în care CNPF 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.163 sau pentru un schimb de informații în conformitate cu prevederile art.160, CNPF nu poate refuza să dea curs acestei solicitări decât în cazul în care:

a) este pendinte în instanțele judecătorești din Republica Moldova o procedură avînd ca obiect aceleași fapte și vizînd aceleași persoane;

b) există o hotărîre judecătorească definitivă în Republica Moldova cu privire la aceleași fapte și vizînd aceleași persoane.

(2) În caz de refuz întemeiat pe prevederile alin.(1), CNPF comunică autorității competente din statul membru solicitant și ESMA motivele refuzului, într-un mod cât mai detaliat.

Articolul 163. Consultarea înainte de acordarea unei autorizări

(1) CNPF consultă autoritățile competente din alt stat membru înainte de autorizarea unei firme de investiții 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) CNPF consultă BNM și/sau autoritățile competente din alt stat membru înainte de autorizarea unei firme de investiții 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 UE;

b) o filială a societății-mamă a unei instituții de credit sau a unei societăți de asigurare autorizate în UE;

c) o firmă de investiții 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 UE.

(3) CNPF se consultă cu autoritățile specificate 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. CNPF și autoritățile specificate la alin. (1) și (2) 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.

Articolul 164. Competențe în calitate de stat membru gazdă

(1) CNPF, în calitate de autoritate competentă din stat membru gazdă, poate solicita, în scopuri statistice, ca toate firmele de investiții care au sucursale pe teritoriul Republicii Moldova să îi transmită rapoarte periodice privind activitatea acestor sucursale.

(2) În exercitarea competențelor stabilite prin prezenta lege, CNPF 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 Republica Moldova care le sunt aplicabile pentru cazurile prevăzute la art.70 alin.(7) și alin.(8).

(3) Obligațiile impuse de CNPF sucursalelor firmelor de investiții din alte state membre, potrivit prevederilor alin.(1) și alin.(2), nu pot fi mai stricte decât cele impuse firmelor de investiții pentru monitorizarea conformării acestora cu aceleași standarde.

Articolul 165. Măsuri de precauție ale CNPF ca autoritate competentă a statului membru gazdă

(1) În cazul în care CNPF, în calitate de autoritate competentă a statului membru gazdă, are motive clare și temeinice să considere că o firmă de investiții care operează pe teritoriul Republicii Moldova în temeiul libertății de a presta servicii sau o firmă de investiții care deține o sucursală pe teritoriul Republicii Moldova încalcă obligațiile care îi revin în temeiul prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia care nu conferă prerogative CNPF în privința acestor încălcări, CNPF 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 sau insuficiente, firma de investiții prevăzută la alin.(1) continuă să acționeze într-un mod care prejudiciază clar interesele investitorilor din Republica Moldova sau funcționarea ordonată a piețelor, CNPF:

a) după informarea autorității competente a statului membru de origine, dispune toate măsurile adecvate necesare pentru a proteja investitorii și pentru a menține buna funcționare a piețelor, inclusiv interzicerea inițierii de noi tranzacții pe teritoriul Republicii Moldova de către firmele de investiții responsabile de încălcări, și informează Comisia Europeană și ESMA, fără întârzieri nejustificate, cu privire la aceste măsuri; și

b) este în drept să sesizeze și să solicite asistența ESMA.

(3) În cazul în care CNPF constată că o firmă de investiții care deține o sucursală pe teritoriul Republicii Moldova încalcă obligațiile care îi revin în temeiul prezentei legi sau ale actelor normative

emise în aplicarea acestora care conferă prerogative CNPF, CNPF emite o decizie prin care solicită firmei de investiții respective să înceteze situația de neconformitate.

(4) În cazul în care firma de investiții specificată la alin.(3) nu întreprinde măsurile solicitate, CNPF poate dispune toate măsurile adecvate pentru ca firma de investiții respectivă să înceteze situația de neconformitate și comunice natura măsurilor adoptate autorităților competente ale statului membru de origine.

(5) În cazul în care, în pofida măsurilor dispuse de CNPF, firma de investiții specificată la alin.(3) continuă să încalce obligațiile care îi revin în temeiul prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acestora care conferă prerogative CNPF, CNPF poate, după ce a informat autoritatea competentă a statului membru de origine, să dispună 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. CNPF poate sesiza ESMA și solicita asistența acestora în legătură cu situațiile prevăzute la alin.(3), alin.(4) și la prezentul alineat.

(6) În cazul în care CNPF, în calitate de autoritate competentă a statului membru gazdă a unei piețe reglementate, a unui MTF sau a unui OTF, are motive clare și întemeiate să considere că piața reglementată, MTF-ul sau OTF-ul respectiv încalcă obligațiile care îi revin în temeiul prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acestora, CNPF informează de îndată autoritatea competentă a statului membru de origine al pieței reglementate, MTF-ului sau OTF-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 sau insuficiente, piața reglementată, MTF-ul sau OTF-ul prevăzute la alin.(6) continuă să acționeze într-un mod care prejudiciază interesele investitorilor din Republica Moldova sau funcționarea ordonată a piețelor, CNPF:

a) după informarea autorității competente a statului membru de origine, dispune toate măsurile adecvate necesare pentru a proteja investitorii și pentru a menține buna funcționare a piețelor, inclusiv împiedicarea pieței reglementate, MTF-ului, sau a OTF-ului de a facilita accesul la distanță al participanților ori membrilor stabiliți în Republica Moldova și informează, fără întârzieri nejustificate, Comisia Europeană și ESMA cu privire la aceste măsuri; și

b) este în drept să sesizeze și să solicite asistența ESMA.

(8) Orice măsură luată în temeiul 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) Adicional prevederilor alin.(3)-(7), CNPF poate sesiza ESMA cu privire la situațiile respective.

Articolul 166. Punerea la dispoziție a informațiilor în ESAP

(1) Firmele de investiții, operatorii de piață și emitenții au obligația ca, la publicarea oricărei informații prevăzute la art.58 alin.(4), art.87 alin.(5), art. 100 ali. (3), art. 110 alin. (3) și art.111 alin.(3) lit.c), lit.d) și f) din prezenta lege, să transmită concomitent informațiile respective către CNPF, în calitate de organism de colectare relevant, în sensul prevăzut de reglementările UE aplicabile, pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european (în continuare - ESAP).

(2) Informațiile transmise către CNPF în temeiul alin.(1) trebuie:

1) să fie prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției din reglementările UE aplicabile;

2) să fie însoțite de fiecare dintre următoarele metadata:

a) toate denumirile firmei de investiții, ale operatorului de piață sau ale emitentului la care se referă informațiile;

b) dacă e cazul, identificatorul entității juridice al firmei de investiții, al operatorului de piață sau al emitentului, astfel cum este determinat în conformitate cu reglementările UE aplicabile;

c) categoria de dimensiune a firmei de investiții, a operatorului de piață sau a emitentului, astfel cum este determinată în conformitate cu reglementările UE aplicabile;

d) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în conformitate reglementările UE aplicabile;

e) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.

(3) În sensul alin.(2) pct.2) lit.b), firmele de investiții, operatorii de piață și emitenții au obligația de a obține un identificator al entității juridice.

(4) CNPF, în calitate de organism de colectare, pune la dispoziție ESAP informațiile colectate în temeiul alin.(1), precum și informațiile prevăzute la art.12 alin.(4) și art.150 alin.(1), în conformitate cu legislația aplicabilă a UE. Informațiile puse la dispoziția ESAP în temeiul prezentului alineat trebuie să respecte cerințele prevăzute la alin.(2).

Secțiunea a 2-a **Cooperarea cu țările terțe**

Articolul 167. Schimbul de informații cu țările terțe

(1) CNPF 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.156. Acest schimb de informații este limitat la scopul îndeplinirii atribuțiilor CNPF și ale autorităților competente din țări terțe.

(2) Transferul de date cu caracter personal de către CNPF către o autoritate competentă dintr-o țară terță, inclusiv în temeiul unui acord de cooperare, se face în conformitate cu prevederile Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal, precum și cu alte acte normative aplicabile.

(3) CNPF poate încheia acorduri de cooperare care prevăd schimbul de informații cu autorități din țări terțe, organisme și persoane fizice sau juridice din țări terțe, investite 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) derularea procedurilor de lichidare sau de faliment ale firmelor de investiții sau a altor proceduri similare;

c) efectuarea auditului financiar al firmelor de investiții și al altor instituții financiare, al instituțiilor de credit sau 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 sau în alte proceduri similare;

e) supravegherea persoanelor responsabile de auditul financiar al societăților de asigurare, al instituțiilor de credit, al firmelor de investiții și al altor instituții financiare;

f) supravegherea persoanelor active pe piețele de comercializare a certificatelor de emisii, în scopul asigurării unei imagini de ansamblu consolidate asupra piețelor financiare și spot;

g) supravegherea persoanelor active pe piețele instrumentelor financiare derivate pe mărfuri agricole, în scopul asigurării unei imagini de ansamblu consolidate asupra piețelor financiare și spot.

(4) Acordurile de cooperare prevăzute la alin.(3) pot fi încheiate de CNPF numai dacă informațiile comunicate beneficiază de garanții ale secretului profesional cel puțin echivalente cu cele impuse în temeiul prevederilor art.156. Acest schimb de informații este limitat la scopul îndeplinirii atribuțiilor CNPF, precum și ale autorităților competente, organismelor ori persoanelor fizice sau juridice din țările terțe respective.

(5) În cazul în care informațiile furnizate către CNPF în temeiul alin.(1) provin de la un stat membru, CNPF poate divulga informațiile respective doar cu acordul expres al autorității competente a statului membru care le-a comunicat și, după caz, doar în scopurile pentru care acest acord a fost acordat.

(6) Prevederile alin.(5) se aplică corespunzător și informațiilor comunicate de autoritățile competente ale țărilor terțe și transmise de CNPF altor autorități.

TITLUL IX DISPOZIȚII FINALE ȘI TRANZITORII

Articolul 168. Dispoziții finale

(1) Prezenta lege intră în vigoare la data de 1 iunie 2027, cu excepția dispozițiilor prevăzute la alin.(4).

(2) La data intrării în vigoare a prezentei legi se abrogă prevederile art.4, art.4¹, art.33-37, art.39-79 și art.137 din Legea nr.171/2012 privind piața de capital.

(3) Până la data intrării în vigoare a prezentei legi:

a) Guvernul, în comun cu CNPF, va prezenta Parlamentului propuneri privind aducerea legislației în concordanță cu aceasta;

b) CNPF va aduce actele sale normative în concordanță cu aceasta, precum și va elabora și aproba actele normative necesare pentru executarea și punerea în aplicare a prezentei legi

(4) Prevederile art.7 alin.(9), art.8, art.10 alin.(2) lit.d) și e), art.11 alin.(3) lit.d)-g) și alin.(11), art.13 alin.(15), art.14 alin.(8), art.16 alin.(13), art.20 alin.(20), art.41 alin.(10) și alin. (11), art.53 alin.(4)-(8), art.56 alin.(7), art.67-70, art.73 alin.(6), alin. (8) și alin.(9), art.80 alin.(5), art.81 alin.(2), art.85 alin.(9), art.90 alin.(3), art.91 alin.(7), art.94 alin.(2) lit.b), alin.(6) și alin.(7), art.95, art.100 alin.(7)-(9), art.101 lit.c)-e), art.102 alin.(10) și alin.(11), art.109 alin.(3), art.110 alin.(7) și alin.(9), art.111 alin.(8), art.119 alin.(2), art.122 alin.(8)-(13), alin.(17) și alin. (18), art.123 alin.(5), art.124 alin.(4) a 2-a propoziție, art.143 alin.(8), art.144 alin.(3), art.145 alin.(3) pct.2) și alin.(8), art.147 alin.(14), art.150 alin.(9) și alin.(10), art.153 alin.(5), art.158-162 și art.164-166 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE:

(5) La data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE prevederile art.2 alin.(6) și alin.(7), art.14 alin.(2), art.63-66, art.71 alin.(5), art.97 alin.(8), art.113-116 și art.125-139 se abrogă.

(6) Începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE:

1) prevederile art.117-118 și art.143 alin.(5) lit.c) se aplică atunci când un APA sau un ARM beneficiază de o derogare în conformitate cu art.2 alin.(3) din Regulamentul (UE) nr.600/2014;

2) trimerile la Legea nr.164/2025 cu privire la energia electrică din art.4 alin.(1) pct.61 și art.124 alin.(6) se vor citi ca trimiteri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (UE) nr. 1227/2011 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 octombrie 2011 privind integritatea și transparența pieței angro de energie (JO L 326, 8.12.2011, pp.1-16);

3) trimerile la legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, securitatea și autentificarea mijloacelor de transmitere a informațiilor se vor citi ca trimiteri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (UE) 2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1011 (JO L 333, 27.12.2022, pp. 1-79);

4) trimerile la legislația privind abuzul de piață se vor citi ca trimiteri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (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 Directivei 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei (JO L 173, 12.6.2014, pp.1-61);

5) trimerile la legislația privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții se vor citi ca trimiteri la prevederile corespunzătoare ale 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 (JO L 201, 27.7.2012, pp.1-59);

6) art.146 alin.(1) și alin.(2) se va aplica în cazul constatării încălcării oricăror dispoziții ale următoarelor acte juridice europene:

a) Regulamentul (UE) nr.600/2014;

b) Regulamentul (UE) nr.1286/2014; sau

c) Regulamentului (UE) nr.236/2012;

7) art.146 alin.(3) se va aplica în cazul constatării încălcării oricăror dispoziții ale Regulamentului (UE) 2015/2365 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 (JO L 337, 23.12.2015, pp.1-34).

Articolul 169. Dispoziții tranzitorii

(1) Licențele de societate de investiții eliberate anterior în temeiul Legii nr.171/2012 privind piața de capital își păstrează valabilitatea până la 1 iunie 2028 sau până la data eliberării noilor autorizații sau aprobărilor în temeiul prezentei legi, dacă aceasta survine mai devreme.

(2) Licențele de operator de piață, eliberate anterior în temeiul Legii nr.171/2012 privind piața de capital, își păstrează valabilitatea până la data intrării în vigoare a prezentei legi.

(3) Autorizațiile de piețe reglementate și autorizațiile de MTF își păstrează valabilitatea până la 1 iunie 2028 sau până la data eliberării noilor autorizații în temeiul prezentei legi, dacă aceasta survine mai devreme.

(4) Aprobările acordate consultanților de investiții în temeiul Legii nr.171/2012 privind piața de capital își păstrează valabilitatea până la 1 iunie 2028 sau până la data aprobării acestora în temeiul prezentei legi, dacă aceasta survine mai devreme.

(5) Până la data de 31 decembrie 2027, societățile de investiții, operatorii de piață și de sistem care exploatează o piață reglementată sau un MTF și consultanții de investiții:

a) vor depune cererile pentru obținerea autorizațiilor sau aprobărilor potrivit alin.(1)-(4) și procedurii stabilite de CNPF;

b) își vor modifica și revizui actele constitutive, regulamentele, regulile, politicile și alte documente interne pentru a le aduce în conformitate cu prevederile prezentei legi;

c) vor identifica persoanele care cad sub incidența prevederilor art.20 și art.23 și vor prezenta informațiile prevăzute de prezenta lege și de actele normative ale CNPF.

(6) Pentru autorizațiile sau aprobările emise în temeiul alin.(5), precum și pentru înregistrarea modificărilor și completărilor în actele constitutive ale persoanelor prevăzute la alin.(5), efectuate în vederea aducerii acestora în conformitate cu prevederile prezentei legi, nu se percep taxe.

(7) În cazul persoanelor prevăzute la alin.(5) care nu depun cererea prevăzută la alin.(5) lit.a), o retrag sau nu se conformează cerințelor prevăzute la alin.(5), dreptul de a presta servicii și de a desfășura activități de investiții, inclusiv servicii auxiliare, precum și dreptul de a exploata o piață reglementată sau un MTF se suspendă începând cu data de 1 ianuarie 2028. În cazul retragerii cererii după data de 1 ianuarie 2028, suspendarea drepturilor intervine de la data retragerii. De la data suspendării, persoana respectivă este obligată să sisteze prestarea serviciilor și desfășurarea activităților pe piața instrumentelor financiare reglementate de prezenta lege, cu excepția celor necesare pentru administrarea și finalizarea operațiunilor existente și pentru onorarea obligațiilor față de clienți.

(8) CNPF va asigura controlul asupra respectării prevederilor prezentului articol de către persoanele prevăzute la alin.(5) și alin.(7).

(9) Până la autorizarea și operaționalizarea pe teritoriul Republicii Moldova a cel puțin unui APA pentru categoriile relevante de instrumente financiare, obligația de publicare prevăzută la art.65 alin (3) se execută prin transmiterea informațiilor către CNPF, în formatul, termenul și canalul de comunicare stabilite de CNPF.

(10) Până la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE:

1) firmele de investiții și instituțiile de credit autorizate în statele membre ale UE pot presta servicii și desfășura activități reglementate de prezenta lege pe teritoriul Republicii Moldova prin înființarea unei sucursale, cu respectarea următoarelor condiții:

a) aplicarea unui regim echivalent celui prevăzut la art.70, stabilit prin actele normative ale CNPF;

b) existența acordurilor de cooperare încheiate între CNPF și autoritățile competente din statul membru de origine;

c) depunerea la CNPF a notificării și documentelor prevăzute la art.70 alin.(3);

2) firmele de investiții pot presta servicii și desfășura activități reglementate de prezenta lege în statele membre potrivit regimului prevăzut la art.76, în baza acordurilor de cooperare încheiate între autoritățile competente ale statelor membre ale UE și CNPF;

3) echivalența cadrului juridic al țărilor terțe sau a piețelor din țări terțe prevăzută de prezenta lege se stabilește prin actele normative emise de CNPF. Lista piețelor și jurisdicțiilor considerate echivalente se publică și se actualizează pe pagina web oficială a CNPF.

(11) Orice referire sau trimitere, în actele normative existente, la data intrării în vigoare a prezentei legi, la termenul de „societate de investiții” se va considera ca referire și/sau trimitere la termenul de „firmă de investiții” prevăzut la art.4 alin.(1) pct.32 din prezenta lege.

(12) Actele normative adoptate în temeiul Legii nr.171/2012 privind piața de capital rămân aplicabile în măsura în care nu contravin prezentei legi, până la abrogarea sau înlocuirea lor expresă prin acte normative adoptate potrivit prezentei legi.

Președintele Parlamentului

NOTA DE FUNDAMENTARE

la proiectul de Lege privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții

1. Denumirea autorului și, după caz, a/al participanților la elaborarea proiectului actului normativ
Proiectul de Lege privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții a fost elaborat de către Comisia Națională a Pieței Financiare (CNPF), cu asistența partenerilor externi de dezvoltare. În conformitate cu prevederile pct.45 din Regulamentul Guvernului, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 610/2018, proiectul de lege este promovat de Ministerul Finanțelor.
2. Condițiile ce au impus elaborarea proiectului actului normativ
2.1. Temeiul legal sau, după caz, sursa proiectului actului normativ
Proiectul de Lege privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții a fost elaborat în vederea consolidării cadrului normativ aferent pieței instrumentelor financiare, în contextul angajamentului CNPF de aliniere a cadrului normativ în domeniul piețelor instrumentelor financiare la acquis-ul Uniunii Europene (UE), conform Anexei A al Capitolului 9 „Servicii financiare” Cluster 2 „Piața internă” din Programul național de aderare a Republicii Moldova la UE pentru anii 2025-2029, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 306/2025 (PNA 2025-2029), și vizează transpunerea unui șir de acte UE, printre care: - 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), în continuare denumită <i>Directiva 2014/65/UE</i>; - Directiva (UE) 2024/2811 a Parlamentului European și a Consiliului din 23 octombrie 2024 de modificare a Directivei 2014/65/UE pentru a face piețele publice de capital din Uniune mai atractive pentru întreprinderi și a facilita accesul la capital al întreprinderilor mici și mijlocii și de abrogare a Directivei 2001/34/CE, în continuare denumită <i>Directiva (UE) 2024/2811</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, în continuare denumită <i>Directiva (UE) 2017/593</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, în continuare denumit <i>Regulamentul (UE) 2017/565</i>; - 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, în continuare denumit <i>Regulamentul (UE) 600/2014</i>; - Regulamentul (UE) 2015/2365 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, în continuare denumit <i>Regulamentul (UE) 2015/2365</i>; și - Regulamentul (UE) nr. 236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 martie 2012 privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit, în continuare denumit <i>Regulamentul (UE) 236/2012</i>. Elaborarea proiectului de lege vine să realizeze acțiunile nr. 92, 126 și 138 din Anexa A aferentă Capitolului 9 „Servicii financiare” Cluster 2 „Piața internă”, prevăzute în PNA pentru perioada 2025-2029, cu termen de adoptare în Parlament – decembrie 2026.
2.2. Descrierea situației actuale și a problemelor care impun intervenția, inclusiv a cadrului normativ aplicabil și a deficiențelor/lacunelor normative
<i>A. În privința reglementărilor din Directiva 2014/65/UE și Regulamentul (UE) 600/2014 (referit în continuare ca pachetul legislativ MiFID II/MiFIR):</i> Cadrul juridic care reglementează în prezent funcționarea pieței instrumentelor financiare din Republica Moldova este stabilit în principal prin Legea nr.171/2012 privind piața de capital (în continuare - Legea nr.171/2012), care instituie normele privind prestarea serviciilor și desfășurarea activităților de investiții, regimul juridic al instrumentelor financiare, organizarea și funcționarea pieței reglementate, precum și statutul și activitatea participanților la piața de capital. Actul normativ menționat stabilește, totodată, atribuțiile CNPF,

în calitate de autoritate competentă responsabilă de reglementarea, autorizarea și supravegherea participanților la piața de capital.

Totuși, cadrul normativ național a fost elaborat în baza modelului european anterior reformelor introduse prin pachetul legislativ MiFID II/MiFIR, care a modernizat semnificativ arhitectura juridică aplicabilă piețelor financiare. Evoluțiile cadrului juridic european au fost determinate, în special, de transformările structurale ale piețelor financiare, de creșterea complexității instrumentelor financiare și de lecțiile desprinse din criza financiară globală, care au evidențiat necesitatea consolidării transparenței piețelor, a supravegherii și a mecanismelor de protecție a investitorilor.

Evoluțiile cadrului juridic european au fost determinate de transformările structurale ale piețelor financiare, de creșterea complexității instrumentelor financiare și de lecțiile desprinse din criza financiară globală, care au evidențiat necesitatea consolidării transparenței piețelor, a supravegherii și a mecanismelor de protecție a investitorilor. În acest context, legislația europeană a introdus cerințe extinse privind organizarea și funcționarea piețelor financiare, inclusiv reguli armonizate referitoare la transparența tranzacțiilor, raportarea tranzacțiilor către autoritățile competente și supravegherea piețelor financiare.

Un element central al cadrului juridic european îl constituie *principiul pasaportizării serviciilor financiare*, potrivit căruia firmele de investiții autorizate într-un stat membru pot presta servicii de investiții sau pot desfășura activități de investiții pe întreg teritoriul UE, fie prin libertatea de a presta servicii transfrontaliere, fie prin înființarea de sucursale, pe baza autorizației acordate de statul membru de origine și sub rezerva respectării unor cerințe armonizate privind organizarea, conduita și raportarea activităților.

Funcționarea acestui mecanism presupune existența unui cadru normativ uniform și echivalent în toate jurisdicțiile, în special în ceea ce privește cerințele organizatorice aplicabile firmelor de investiții, regulile de conduită, transparența tranzacțiilor și competențele autorităților de supraveghere. În lipsa unor reguli armonizate, diferențele dintre reglementările naționale pot conduce la fragmentarea piețelor, la apariția arbitrarului de reglementare și la denaturarea concurenței între participanții la piață.

În prezent, Legea 171/2012 nu reflectă în mod deplin aceste evoluții și nu este aliniată la arhitectura juridică instituită la nivelul UE prin pachetul legislativ MiFID II/MiFIR. În consecință, legislația națională nu oferă un cadru comparabil cu standardele europene în materie de organizare și funcționare a piețelor instrumentelor financiare și de prestare a serviciilor și activităților de investiții.

Analiza cadrului normativ existent evidențiază existența unor deficiențe și lacune normative, dintre care cele mai relevante sunt următoarele:

a) organizarea și funcționarea locurilor de tranzacționare – Legea nr.171/2012 nu reflectă în mod complet tipologia locurilor de tranzacționare prevăzute de legislația UE. În particular, cadrul normativ actual nu reglementează în mod detaliat anumite mecanisme instituite prin MiFID II, precum sistemele organizate de tranzacționare (OTF) și piețele de creștere pentru întreprinderile mici și mijlocii (*SME Growth Markets*), care constituie forme distincte de organizare a tranzacționării instrumentelor financiare și contribuie la diversificarea infrastructurii pieței și la facilitarea accesului IMM-urilor la finanțare;

b) prestarea transfrontalieră a serviciilor de investiții (reverse solicitation și pasaportizarea serviciilor) – legislația națională nu reglementează în mod complet mecanismele care permit prestarea transfrontalieră a serviciilor de investiții, inclusiv situațiile în care serviciile sunt furnizate la inițiativa clientului (reverse solicitation). Totodată, lipsa unui cadru juridic compatibil cu sistemul de pasaportizare prevăzut de legislația UE limitează integrarea pieței naționale în piața internă a serviciilor financiare și accesul participanților la piață la servicii financiare transfrontaliere;

c) raportarea tranzacțiilor și monitorizarea pietelor – cadrul normativ existent nu instituie un sistem complet și uniform de raportare a tranzacțiilor comparabil cu cel prevăzut de legislația UE. În lipsa unui astfel de mecanism, autoritatea competentă dispune de instrumente limitate pentru monitorizarea activității participanților la piață, identificarea riscurilor pentru integritatea pieței și detectarea comportamentelor abuzive;

d) transparența tranzacțiilor în afara locurilor de tranzacționare – reglementările actuale nu reflectă cerințele europene privind transparența tranzacțiilor efectuate în afara locurilor de tranzacționare, inclusiv obligațiile de raportare și publicare a datelor referitoare la tranzacții;

e) furnizorii de servicii de raportare a datelor – cadrul normativ existent nu conține reglementări privind activitatea furnizorilor specializați de servicii de raportare a datelor, cum ar fi mecanismele de publicare

aprobate (APA), mecanismele de raportare aprobate (ARM) și furnizorii de sisteme centralizate de raportare (CTP), care, potrivit legislației UE, asigură colectarea, consolidarea și publicarea datelor de tranzacționare;

f) competențele de supraveghere ale autorității competente – cadrul normativ existent nu reflectă integral competențele și instrumentele de supraveghere prevăzute de legislația UE în domeniul piețelor instrumentelor financiare. Pachetul legislativ MiFID II/MiFIR instituie competențe extinse pentru autoritățile competente în ceea ce privește supravegherea piețelor instrumentelor financiare, inclusiv:

- colectarea și analiza datelor privind tranzacțiile și pozițiile deținute de participanții la piață;
- monitorizarea tranzacțiilor efectuate pe locuri de tranzacționare și în afara acestora;
- supravegherea furnizorilor de servicii de raportare a datelor;
- cooperarea și schimbul de informații cu autoritățile competente din alte jurisdicții și cu Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA).

Un element central al acestui cadru îl constituie competențele de intervenție asupra produselor financiare, prevăzute la art.42 din Regulamentul (UE) nr.600/2014, care permit autorităților competente să interzică sau să restricționeze comercializarea, distribuirea sau vânzarea anumitor instrumente financiare sau tipuri de activități atunci când acestea prezintă riscuri semnificative pentru protecția investitorilor, funcționarea ordonată a piețelor sau stabilitatea sistemului financiar.

Cadrul normativ național nu conține reglementări echivalente privind exercitarea unor astfel de competențe de intervenție și nici mecanismele instituționale necesare pentru aplicarea acestora;

g) cooperarea și schimbul de informații între autoritățile de supraveghere - reglementările actuale nu reflectă pe deplin mecanismele instituționale de cooperare și schimb de informații între autoritățile competente ale statelor membre și autoritățile europene de supraveghere, mecanisme esențiale pentru funcționarea pieței interne a serviciilor financiare.

În acest context, adoptarea unui act normativ dedicat piețelor instrumentelor financiare și activităților de investiții este necesară pentru a asigura alinierea cadrului juridic național la standardele europene contemporane, consolidarea integrității și transparenței pieței, precum și facilitarea integrării pieței financiare din Republica Moldova în arhitectura pieței interne a UE.

Reglementările naționale existente nu reflectă în mod deplin aceste evoluții normative și instituționale, fiind elaborate în baza unui cadru de reglementare european anterior reformelor introduse prin pachetul legislativ MiFID II/MiFIR.

Analiza cadrului normativ existent evidențiază existența unor deficiențe și lacune normative care limitează adaptarea pieței instrumentelor financiare la standardele europene contemporane. Reglementarea actuală nu reflectă integral arhitectura juridică instituită la nivelul UE în ceea ce privește organizarea și funcționarea locurilor de tranzacționare, tipologia acestora și mecanismele de acces la infrastructurile pieței. Cadrul normativ național nu conține, în forma sa actuală, reglementări detaliate privind anumite tipuri de locuri de tranzacționare și mecanisme de tranzacționare prevăzute de legislația europeană, ceea ce limitează alinierea pieței naționale la practicile existente pe piețele financiare europene.

De asemenea, nivelul actual de reglementare nu reflectă pe deplin cerințele privind cooperarea instituțională și schimbul de informații între autoritățile de supraveghere ale piețelor financiare, mecanisme care au dobândit o importanță sporită în contextul interconectării infrastructurilor de piață și al intensificării fluxurilor transfrontaliere de capital. Consolidarea cadrului juridic în acest domeniu este necesară pentru asigurarea unei supravegheri eficiente și pentru facilitarea cooperării cu autoritățile competente din alte jurisdicții.

B. În privința reglementărilor din Regulamentul (UE) 2015/2365:

Regulamentul (UE) 2015/2365 instituie un cadru juridic armonizat la nivelul UE privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare (*securities financing transactions – SFT*) și transparența reutilizării garanțiilor financiare. Regulamentul a fost adoptat în contextul reformelor ulterioare crizei financiare globale din 2008, care au evidențiat necesitatea consolidării transparenței și supravegherii activităților desfășurate în sectorul financiar nebanca, inclusiv în cazul operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare. Lipsa unor date complete privind aceste operațiuni a limitat capacitatea autorităților de supraveghere de a monitoriza acumularea riscurilor sistemice, nivelul de levier și interconectarea dintre participanții la piață.

Operațiunile de finanțare prin instrumente financiare includ:

- tranzacții de recumpărare (repo) și tranzacții inverse (reverse repo);
- operațiuni de dare sau luare cu împrumut de titluri sau mărfuri;
- tranzacții buy-sell back și sell-buy back;
- tranzacții de creditare în marjă.

În prezent, cadrul normativ al Republicii Moldova nu conține reglementări specifice privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și reutilizarea instrumentelor financiare primite drept garanție. În lipsa unor astfel de reglementări, autoritatea de supraveghere nu dispune de instrumentele necesare pentru monitorizarea expunerilor generate de operațiunile de finanțare bazate pe colateral, evaluarea nivelului de interconectare dintre participanții la piața financiară și identificarea acumulării de levier și a riscurilor sistemice asociate acestor operațiuni.

În acest context, proiectul de lege instituie cadrul juridic necesar pentru transpunerea și implementarea cerințelor prevăzute de Regulamentul (UE) 2015/2365 la nivel național.

C. În privința reglementărilor din Regulamentul (UE) nr.236/2012:

Regulamentul (UE) nr.236/2012 instituie un cadru armonizat la nivelul UE privind vânzarea în lipsă (short selling), pozițiile short nete, vânzările în lipsă descoperite, precum și anumite aspecte ale swapurilor pe risc (transfer al riscului) de credit aferente datoriei suverane. Acest regulament a fost adoptat în contextul crizei financiare, când mai multe autorități naționale au introdus măsuri divergente de restricționare sau interdicere a vânzărilor în lipsă, în lipsa unui cadru comun la nivelul UE. Comisia Europeană a reținut că abordările naționale neuniforme reduc eficiența supravegherii și sporesc costurile de conformare pentru participanții la piață.

În prezent, cadrul normativ al Republicii Moldova nu conține un regim juridic distinct și complet privind aspectele reglementate prin Regulamentul (UE) nr.236/2012.

Chiar dacă piața instrumentelor financiare din Republica Moldova are o dimensiune mai redusă decât piețele din UE, implementarea cadrului prevăzut de Regulamentul (UE) nr.236/2012 este necesară din cel puțin patru motive tehnice:

- pentru alinierea cadrului juridic național la acquis-ul UE în domeniul piețelor instrumentelor financiare;
- pentru instituirea unor reguli ex ante privind transparența pozițiilor short și disciplina decontării, înainte de dezvoltarea unor practici de piață mai complexe;
- pentru consolidarea capacității autorității de supraveghere de a monitoriza riscurile de piață, comportamentele abuzive și presiunile artificiale asupra prețurilor;
- pentru instituirea unor instrumente de intervenție temporară în caz de evoluții adverse care afectează ordinea pieței, încrederea investitorilor sau stabilitatea financiară.

3. Obiectivele urmărite și soluțiile propuse

3.1. Principalele prevederi ale proiectului și evidențierea elementelor noi

Proiectul de lege urmărește instituirea unui cadru juridic modern și coerent privind organizarea și funcționarea piețelor instrumentelor financiare și prestarea serviciilor și activităților de investiții, în concordanță cu standardele prevăzute de legislația UE.

În acest sens, proiectul de lege transpune și implementează principalele cerințe ale Directivei 2014/65/UE (MiFID II) și unele acte conexe, precum și prevederi ale Regulamentului (UE) 600/2014 (MiFIR), Regulamentului (UE) 2015/2365 și Regulamentului (UE) nr.236/2012 privind vânzarea în lipsă.

Proiectul de lege înlocuiește cadrul normativ instituit prin Legea nr.171/2012, prevederile echivalente ale acesteia urmând a fi abrogate odată cu intrarea în vigoare a prezentei legi.

Structura proiectului de lege reflectă, în principal, arhitectura cadrului de reglementare instituit la nivelul UE prin pachetul legislativ MiFID II/MiFIR și este organizată pe titluri și capitole care reglementează principalele componente ale pieței instrumentelor financiare.

Titlul I – Dispoziții generale include 2 capitole:

➤ **Capitolul I – Obiect, definiții, domeniul de aplicare și alte prevederi generale** – stabilește cadrul general de reglementare al piețelor instrumentelor financiare și al serviciilor și activităților de investiții desfășurate în Republica Moldova și reglementează următoarele aspecte:

- obiectul și domeniul de aplicare al legii;

- principalele noțiuni utilizate în materie de servicii și activități de investiții;
- categoriile de entități și activități care intră în sfera de aplicare a legii.

Aceste prevederi corespund în principal dispozițiilor privind obiectul, domeniul de aplicare și definițiile prevăzute de Directiva 2014/65/UE și Regulamentul (UE) 600/2014.

Elementele noi constau, în special, în:

- 1) actualizarea definițiilor privind instrumentele financiare, serviciile și activitățile de investiții; și
- 2) introducerea unor noțiuni noi utilizate în legislația UE.

Ținând cont de necesitățile pieței și de riscurile ridicate asociate unor instrumente financiare derivate tranzacționate de clienții de retail, prezentul capitol menține interdicțiile existente în prezent la art.4¹ din Legea nr.171/2012, echivalentul acestora regăsindu-se la art.6 din proiectul de lege, care a fost completat cu elemente noi, după cum urmează:

a) s-a prevăzut interzicerea marketingului, vânzării sau distribuirii către clienți de retail, pe teritoriul Republicii Moldova, a instrumentelor financiare derivate de tipul contractelor financiare pentru diferență (CFD), în considerarea riscurilor ridicate pentru investitorii de retail și în linie cu măsurile de intervenție asupra produselor adoptate în UE¹; și

b) s-a instituit competența CNPF de a interveni asupra comercializării, distribuirii sau vânzării anumitor instrumente financiare ori practici de piață și de a institui restricții sau interdicții suplimentare, în conformitate cu mecanismul de intervenție asupra produselor prevăzut la art.42 din Regulamentul (UE) 600/2014.

➤ Capitolul II – *Autorități competente* – stabilește cadrul instituțional privind autoritățile competente responsabile de aplicarea și supravegherea dispozițiilor legii și actelor normative emise în executarea acesteia.

În principal, acest capitol are rolul de a desemna CNPF ca autoritate competentă pentru supravegherea piețelor instrumentelor financiare și a oferi acesteia competențele necesare pentru emiterea actelor normative în scopul asigurării executării legii.

În mod particular, capitolul conține două elemente specifice, menite să asigure funcționarea coerentă a cadrului instituțional și alinierea acestuia la modelul european de supraveghere financiară:

1) obligația de cooperare între CNPF și Banca Națională a Moldovei (BNM) în situațiile în care competențele celor două autorități se intersectează; și

2) articolul 8, conceput ca o dispoziție menită să asigure continuitatea competențelor CNPF după aderarea Republicii Moldova la UE și care va intra în vigoare la data aderării. Potrivit cerințelor regulamentelor specificate la art.8 alin.(1), fiecare stat membru trebuie să desemneze în dreptul intern autoritatea competentă și să instituie cadrul juridic necesar (în special, măsurile de supraveghere, intervenție și sancționare) pentru exercitarea competențelor prevăzute de acestea, chiar dacă regulamentele sunt direct aplicabile. Regulamentele menționate la art.8 alin.(1) vor fi transpuse până la aderare prin prezenta lege și prin actele normative ale CNPF, însă aceste norme de transpunere se abrogă la data aderării, conform pct. 28 din Regulamentul privind armonizarea legislației Republicii Moldova cu legislația Uniunii Europene, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.1171/2018. În lipsa unei reglementări exprese, această situație ar putea genera un vid normativ în exercitarea competențelor de supraveghere, în condițiile aplicării directe a regulamentelor UE. Articolul 8 din proiectul de Lege previne o astfel de lacună instituțională, stabilind că atribuțiile prevăzute de regulamentele UE aplicabile revin CNPF, fără a fi necesare intervenții legislative ulterioare.

Titlul II – Firmele de investiții include 5 capitole:

➤ Capitolul I – *Dispoziții generale privind serviciile și activitățile de investiții*– stabilește cadrul juridic general privind prestarea serviciilor și activităților de investiții și identifică entitățile care pot presta astfel de servicii în Republica Moldova, și reglementează următoarele aspecte:

- tipurile de servicii și activități de investiții;
- serviciile auxiliare asociate serviciilor de investiții;
- condițiile generale de acces la activitatea de prestare a serviciilor de investiții;
- statutul consultantului de investiții;
- statutul agentului delegat.

Aceste prevederi corespund în principal dispozițiilor prevăzute de Directiva 2014/65/UE, în special în ceea ce privește Anexa I Secțiunea A și Secțiunea B, precum și regulile privind consultantul de investiții (excepție facultativă, art.3 din Directiva 2014/65/UE) și agentul delegat (art.29 din Directiva 2014/65/UE).

¹ https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-ceases-renewal-product-intervention-measures-relating-contracts?utm_source=chatgpt.com

Un element nou introdus prin proiectul de lege constă în posibilitatea aprobării persoanelor fizice în calitate de consultanți de investiții, soluție existentă și în legislația mai multor state membre (de exemplu, România). Totodată, în conformitate cu art.3 din Directiva 2014/65/UE, legea prevede că persoanele aprobate în această calitate nu beneficiază de regimul de pașaportizare aplicabil firmelor de investiții.

➤ Capitolul II – *Condiții și procedura de autorizare a firmelor de investiții* – stabilește norme aplicabile regimului de autorizare și supraveghere a firmelor de investiții. Sunt reglementate:

- condițiile de acordare a autorizației pentru desfășurarea serviciilor și activităților de investiții;
- procedura de examinare și aprobare a cererii de autorizare de către CNPF;
- domeniul de aplicare al autorizației acordate;
- cerințele privind reputația, experiența și competența membrilor organului de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie;
- regimul participațiilor calificate, procedura de evaluare a acționarilor și cerințe de transparență a deținătorilor de participații în capitalul social al firmelor de investiții;
- cerințele organizatorice, inclusiv în cazul în care firma de investiții utilizează tranzacționarea algoritmică sau dacă furnizează acces electronic direct la un loc de tranzacționare;
- cerințe privind capitalul inițial, stabilite în conformitate cu Legea privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții (la etapa de proiect cu nr. unic 28/MF/CNPF/2026), care transpune, la rândul său, prevederile art.9 din Directiva (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului;
- condițiile de retragere a autorizației.

Aceste dispoziții corespund în principal prevederilor Titlului II din Directiva 2014/65/UE, fiind completate, după caz, cu prevederi relevante din actele delegate ale UE, în scopul asigurării clarității și aplicabilității normelor.

Elementele de noutate, în raport cu Legea nr.171/2012, constau în principal în:

1) eliminarea celor 3 categorii de licențe pentru firmele de investiții și instituirea unui regim unic de autorizare, autorizația urmând să indice în mod expres serviciile și activitățile de investiții pentru care firma este autorizată. Pentru firmele de investiții deja licențiate în temeiul Legii nr.171/2012, proiectul de lege stabilește, în dispozițiile tranzitorii, regulile de adaptare la noul regim de autorizare;

2) reglementarea posibilității firmelor de investiții de a utiliza mecanisme de tranzacționare algoritmică și de a furniza acces electronic direct (direct electronic access), în condițiile respectării cerințelor organizatorice și de control prevăzute de lege.

➤ Capitolul III din Titlul II – *Condiții de funcționare a firmelor de investiții* – stabilește normele aplicabile desfășurării activității firmelor de investiții și relației acestora cu clienții. Sunt reglementate:

- obligațiile generale ale firmelor de investiții în exercitarea serviciilor și activităților de investiții;
- clasificarea clienților în clienți de retail, clienți profesioniști și contrapărți eligibile;
- cerințele privind evaluarea caracterului adecvat și corespunzător al clienților;
- obligațiile de informare a clienților;
- regulile privind executarea ordinelor în cele mai bune condiții pentru;
- cerințele privind gestionarea conflictelor de interese;
- cerințele privind păstrarea evidențelor și înregistrarea comunicărilor cu clienții.

Aceste dispoziții corespund în principal prevederilor Titlului III din Directiva 2014/65/UE.

Elementele de noutate, în raport cu Legea nr.171/2012, constau în principal în:

- 1) introducerea unui cadru detaliat privind guvernanta produselor financiare, inclusiv obligația firmelor de investiții de a identifica piața-țintă pentru instrumentele financiare distribuite și de a monitoriza distribuția acestora;
- 2) reglementarea detaliată a cerințelor privind executarea ordinelor în cele mai bune condiții pentru client și obligația de a adopta și publica politica de executare a ordinelor;
- 3) introducerea unor cerințe extinse privind transparența costurilor și a stimulentele primite de la terți, precum și a obligației de a preveni și gestiona conflictele de interese în relația cu clienții.

➤ Capitolul IV din Titlul II – *Cerințe privind transparența și integritatea pieței aplicabile firmelor de investiții* – stabilește obligațiile firmelor de investiții în materie de transparență a tranzacțiilor și de integritate a executării ordinelor, precum și mecanismele de raportare și publicare a datelor privind tranzacțiile cu instrumente financiare.

Aceste dispoziții corespund în principal prevederilor Regulamentului (UE) 600/2014, în special:

- art.14–17a – regimul operatorilor independenți și cerințele privind transparența pre-tranzacționare;

- art.20–21 și art.21a – cerințele privind transparența post-tranzacționare și publicarea tranzacțiilor prin intermediul entităților de publicare autorizate (APA);
- art.23 – obligația de tranzacționare a acțiunilor (share trading obligation);
- art.24–26 – cerințele privind evidența și raportarea tranzacțiilor către autoritatea competentă; și
- art.39a – interdicția perceperii plăților pentru fluxul de ordine (payment for order flow).

Elementele de noutate, în raport cu Legea nr.171/2012, constau în principal în:

- introducerea obligației de tranzacționare a acțiunilor în locuri de tranzacționare autorizate, în conformitate cu art.23 din Regulamentul (UE) nr.600/2014;
- reglementarea statutului operatorilor independenți și a obligațiilor de transparență pre-tranzacționare aplicabile acestora;
- instituirea cadrului juridic pentru publicarea informațiilor privind tranzacțiile prin intermediul entităților de publicare autorizate (APA);
- introducerea obligației de raportare detaliată a tranzacțiilor către CNPF.

➤ Capitolul V din Titlul II – *Regimul transfrontalier al prestării serviciilor și activităților de investiții* – stabilește cadrul juridic aplicabil prestării transfrontaliere a serviciilor și activităților de investiții, atât în raport cu statele membre ale UE, cât și cu țările terțe.

Secțiunea 1 reglementează exercitarea libertății de prestare a serviciilor și a dreptului de stabilire de către firmele de investiții, în conformitate cu principiile pieței interne a UE. Articolele relevante urmează să intre în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE, constituind baza aplicării mecanismului de pașaportizare.

Aceste dispoziții corespund în principal prevederilor art.34–35 din Directiva 2014/65/UE, care reglementează dreptul de stabilire și libera prestare a serviciilor de investiții în cadrul pieței interne.

Secțiunea a 2-a stabilește cadrul juridic aplicabil prestării serviciilor și activităților de investiții de către societățile din țări terțe pe teritoriul Republicii Moldova, precum și regimul prestării serviciilor către clienți din Republica Moldova de către astfel de entități.

Aceste dispoziții corespund în principal prevederilor art.39–43 din Directiva 2014/65/UE.

Elementele de noutate, în raport cu Legea nr.171/2012, constau în principal în introducerea mecanismului de pașaportizare aplicabil firmelor de investiții, precum și în alinierea cadrului privind prestarea transfrontalieră a serviciilor de investiții la regimul prevăzut de actele UE.

Titlul III al proiectului de lege – *Locurile de tranzacționare* – include 3 capitole:

➤ Capitolul I– *Piețe reglementate și operatorii de piață* – stabilește cadrul juridic aplicabil autorizării, organizării și funcționării piețelor reglementate și operatorilor de piață care administrează aceste sisteme de tranzacționare. Sunt reglementate în special:

- condițiile de autorizare și retragere a autorizației de piață reglementată;
- cerințele organizatorice;
- cerințele privind guvernanta și conducerea operatorului de piață;
- cerințele aplicabile acționarilor care exercită o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate;
- regulile de organizare și funcționare ale piețelor reglementate;
- cerințele privind accesul membrilor și participanților la piață;
- condițiile de admitere la tranzacționare a instrumentelor financiare;
- procedura de suspendare și retragere a instrumentelor financiare de la tranzacționare.

Aceste dispoziții corespund în principal prevederilor Titlului III din Directiva 2014/65/UE, în special art.44-52, privind autorizarea și funcționarea piețelor reglementate.

Elementele de noutate, în raport cu Legea nr.171/2012, constau în principal în:

- eliminarea cerinței de licențiere pentru operatorul de piață, fiind prevăzută doar autorizația pentru piața reglementată, în cadrul procedurii de autorizare urmând a fi verificată inclusiv conformitatea operatorului de piață;
- introducerea posibilității firmelor de investiții din statele membre de a deveni membri la distanță ai unei piețe reglementate sau de a avea acces la distanță la aceasta; și
- instituirea unor cerințe extinse privind organizarea și reziliența sistemelor de tranzacționare, inclusiv mecanisme de întrerupere a tranzacționării și control al tranzacționării algoritmice.

➤ Capitolul II– *MTF și OTF* – reglementează organizarea și funcționarea sistemelor multilaterale de tranzacționare (MTF) și a sistemelor organizate de tranzacționare (OTF). Sunt reglementate în special:

- entitățile care pot exploata MTF-uri și OTF-uri;
- procedura de autorizare a sistemelor de tranzacționare;
- cerințele organizatorice aplicabile operatorilor de sistem;
- regulile de funcționare ale MTF și OTF;
- cerințele de guvernare aplicabile operatorilor de sistem;
- suspendarea și retragerea instrumentelor financiare de la tranzacționare în cadrul MTF și OTF;
- regimul juridic aplicabil piețelor de creștere pentru IMM-uri.

Aceste dispoziții corespund în principal prevederilor art.18–20 și art.31-33 din Directiva 2014/65/UE.

➤ **Capitolul III – Cerințe privind transparența și integritatea pieței** – stabilește cerințele aplicabile transparenței pre-tranzacționare și post-tranzacționare, precum și obligațiile de raportare a tranzacțiilor în cadrul locurilor de tranzacționare. Sunt reglementate în special:

- obligațiile locurilor de tranzacționare privind publicarea informațiilor de transparență pre-tranzacționare;
- obligațiile privind transparența post-tranzacționare;
- cazurile și condițiile în care pot fi acordate derogări de la cerințele de transparență;
- cerințele privind accesul la datele de tranzacționare;
- obligațiile de evidență și raportare a tranzacțiilor.

Aceste dispoziții corespund în principal prevederilor Regulamentului (UE) 600/2014, în special:

- art.3–10 – transparența pre- și post-tranzacționare;
- art.12–13 – accesul la datele de piață;
- art.25–26 – evidența și raportarea tranzacțiilor.

Elementele de noutate, în raport cu Legea nr.171/2012, constau în principal în:

- a) instituirea unui regim complet de transparență pre-tranzacționare și post-tranzacționare pentru locurile de tranzacționare, în conformitate cu Regulamentul (UE) 600/2014, aplicabil diferitelor categorii de instrumente financiare (acțiuni, obligațiuni, instrumente derivate etc.);
- b) introducerea mecanismelor de derogare și publicare decalată a informațiilor de transparență;
- c) instituirea obligațiilor de evidență și raportare detaliată a ordinelor și tranzacțiilor către CNPF, precum și a cerințelor privind accesul nediscriminatoriu la datele de piață.

Titlul IV – Furnizorii de servicii de raportare a datelor – stabilește cadrul juridic aplicabil furnizorilor de servicii de raportare a datelor, respectiv entităților care colectează, publică și transmit informații privind tranzacțiile cu instrumente financiare. Acest titlu reglementează autorizarea, organizarea, funcționarea și supravegherea furnizorilor de servicii de raportare a datelor, precum și cerințele aplicabile acestora în ceea ce privește publicarea datelor privind tranzacțiile și raportarea acestora.

Aceste dispoziții corespund în principal prevederilor art.27a–27i din Regulamentul (UE) 600/2014, care reglementează furnizorii de servicii de raportare a datelor. Totodată, având în vedere dimensiunea pieței din Republica Moldova, precum și faptul că, la nivelul UE, furnizorii de sisteme centralizate de raportare (CTP) sunt autorizați și supravegheați exclusiv de către ESMA, normele privind CTP nu sunt incluse în prezentul proiect de lege.

Elementul de noutate, în raport cu legislația existentă, constă în introducerea cadrului juridic pentru furnizorii de servicii de raportare a datelor, categorie de participanți la piața instrumentelor financiare care nu a fost reglementată anterior în legislația națională.

Titlul V – Reguli de acces la CPC și infrastructura post-tranzacționare – stabilește regulile de acces la infrastructura post-tranzacționare, inclusiv la contrapărțile centrale (CPC), sistemele de compensare și sistemele de decontare.

Aceste dispoziții corespund în principal prevederilor art.37–38 din Directiva 2014/65/UE, precum și art.35–36 din Regulamentul (UE) 600/2014, care reglementează accesul la contrapărțile centrale și la infrastructura post-tranzacționare.

Elementul de noutate, în raport cu Legea nr.171/2012, constau în principal în alinierea cadrului național privind compensarea și decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare la regimul european de acces la infrastructura post-tranzacționare.

Titlul VI – Tranzacții și alte operațiuni pe piețele instrumentelor financiare – include 4 capitole:

➤ **Capitolul I – Limitele pozițiilor în instrumente financiare derivate pe mărfuri** – reglementează în special:

- instituirea și aplicarea limitelor pozițiilor în instrumente financiare derivate pe mărfuri;
- metodologia de stabilire și revizuire a acestor limite;

- mecanismele de cooperare între autoritățile competente și ESMA;
- mecanismele de control al administrării pozițiilor aplicate de locurile de tranzacționare;
- obligațiile de raportare a pozițiilor pe categorii de deținători de poziții.

Aceste dispoziții corespund prevederilor art.57–58 din Directiva 2014/65/UE.

Elementul de noutate, în raport cu legislația actuală, constă în introducerea cadrului juridic privind limitele pozițiilor în instrumente financiare derivate pe mărfuri și a mecanismelor de control al administrării pozițiilor, regim care nu a fost reglementat anterior în legislația națională.

➤ *Capitolul II– Dispoziții privind unele tranzacții cu instrumente financiare derivate* – stabilește cadrul juridic aplicabil anumitor tipuri de tranzacții cu instrumente financiare derivate, în special în ceea ce privește obligația de tranzacționare prin intermediul locurilor organizate de tranzacționare, obligația de compensare și utilizarea serviciilor de reducere a riscurilor post-tranzacționare.

Aceste dispoziții corespund în principal prevederilor art.28–31 din Regulamentul (UE) 600/2014.

Elementul de noutate, în raport cu legislația actuală, constă în introducerea regimului juridic privind obligația de tranzacționare a anumitor instrumente financiare derivate prin intermediul locurilor organizate de tranzacționare și a obligației de compensare a acestora prin intermediul contrapărților centrale.

➤ *Capitolul III– Transparența SFT și a reutilizării* – stabilește cadrul juridic aplicabil transparenței operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare (SFT) și al reutilizării instrumentelor primite în temeiul unui contract de garanție.

Aceste dispoziții corespund în principal prevederilor Regulamentului (UE) 2015/2365, în special art.1–4 și art.15, care reglementează obligațiile de raportare a operațiunilor SFT și condițiile reutilizării instrumentelor financiare primite cu titlu de garanție. Actele normative ale CNPF urmează să detalieze modalitatea de aplicare a acestor norme, având în vedere necesitatea existenței unui registru central de tranzacții, care la nivelul UE este înregistrat și supravegheat de ESMA.

Totodată, având în vedere caracterul de aplicabilitate directă al regulamentelor UE, dispozițiile prezentului capitol au fost adaptate pentru a putea fi aplicate în cadrul juridic național până la momentul aderării. În acest sens, transpunerea a avut loc prin limitarea obiectului de reglementare, ținând cont de faptul că domeniul de aplicare al unui regulament cu aplicabilitate directă nu poate fi preluat integral în legislația națională fără adaptarea corespunzătoare la cadrul juridic existent.

Elementul de noutate, în raport cu legislația actuală, constă în introducerea cadrului juridic privind transparența SFT și reutilizarea instrumentelor financiare furnizate cu titlu de garanție, regim care nu a fost reglementat anterior în legislația națională.

➤ *Capitolul IV– Vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit*– stabilește cadrul juridic aplicabil vânzărilor în lipsă (short selling) și tranzacțiilor cu swapuri pe riscul de credit, precum și mecanismele de transparență și restricțiile aplicabile acestor operațiuni pe piețele instrumentelor financiare.

Aceste dispoziții corespund prevederilor Regulamentului (UE) 236/2012.

Titlul VII – Reorganizarea, administrarea specială și lichidarea, stabilește cadrul juridic aplicabil reorganizării, administrării speciale și lichidării firmelor de investiții și operatorilor de piață, în vederea asigurării protecției investitorilor și a funcționării ordonate a piețelor instrumentelor financiare.

Reglementarea acestor proceduri este necesară pentru asigurarea continuității supravegherii și a protecției investitorilor în situațiile în care participanții la piață se află în dificultate financiară sau își încetează activitatea. În lipsa unor astfel de prevederi, cadrul juridic privind funcționarea pieței instrumentelor financiare ar fi incomplet, deoarece nu ar exista mecanisme speciale de intervenție ale autorității în cazul entităților aflate în dificultate.

Reglementări similare există în legislația altor state europene în domeniul piețelor de instrumente financiare, unde autoritățile competente dispun de mecanisme speciale de intervenție și administrare temporară pentru participanții la piață aflați în dificultate (de exemplu, titlul VII din Legea nr.126/2018 privind piețele de instrumente financiare din România).

Titlul VIII – Măsurile de supraveghere, sancțiuni, cooperare și alte cerințe – include 2 capitole:

➤ *Capitolul I – Supraveghere, sancțiuni și alte cerințe* stabilește cadrul juridic privind exercitarea competențelor de supraveghere ale CNPF, regimul sancționator aplicabil încălcărilor legislației piețelor instrumentelor financiare, precum și reglementări privind procedurile de control.

În mod particular, acest capitol reglementează:

- competențele de supraveghere ale CNPF asupra entităților reglementate pe piața instrumentelor financiare;

- măsurile de supraveghere și intervenție pe care CNPF le poate dispune pentru prevenirea sau remedierea încălcărilor;
- regimul sancțiunilor și al măsurilor sancționatoare aplicabile persoanelor juridice și persoanelor fizice responsabile de încălcarea legislației pieței instrumentelor financiare;
- procedura de constatare a încălcărilor, desfășurarea controalelor și inspecțiilor la fața locului și emiterea deciziilor administrative ale CNPF;
- regulile privind publicarea sancțiunilor și a măsurilor de supraveghere;
- mecanismele de raportare a încălcărilor;
- regimul auditului situațiilor financiare ale entităților supravegheate și relațiile cu auditorii;
- obligațiile de confidențialitate și secret profesional ale CNPF;
- regulile privind prelucrarea datelor cu caracter personal în exercitarea competențelor de supraveghere.

Aceste dispoziții corespund în principal prevederilor art.69–76 din Directiva 2014/65/UE, fiind completate cu prevederi relevante din Regulamentul (UE) 600/2014, Regulamentul (UE) nr.236/2012, Regulamentul (UE) 2015/2365 și Regulamentul (UE) nr.1286/2014, în ceea ce privește exercitarea competențelor de supraveghere și sancționare în domeniile reglementate de aceste acte.

Elementele de noutate, în raport cu Legea nr.171/2012, constau în principal în:

- a) alinierea regimului sancționator la standardele europene prevăzute de Directiva 2014/65/UE, inclusiv prin introducerea unor sancțiuni administrative semnificative și a principiului sancțiunilor „eficace, proporționale și cu efect de descurajare”;
- b) extinderea competențelor de supraveghere ale CNPF, inclusiv în ceea ce privește accesul la informații, efectuarea inspecțiilor și utilizarea instrumentelor de supraveghere a pieței;
- c) instituirea unor mecanisme formale de raportare a încălcărilor (whistleblowing) și a obligației entităților reglementate de a institui canale interne de raportare;
- d) introducerea unor reguli detaliate privind publicarea sancțiunilor și a măsurilor de supraveghere, în conformitate cu cerințele europene privind transparența aplicării sancțiunilor administrative.

➤ **Capitolul II– Cooperarea cu autorități străine** stabilește cadrul juridic privind cooperarea CNPF cu autoritățile competente din statele membre ale Uniunii Europene, cu ESMA și cu autoritățile competente din țări terțe, în vederea asigurării unei supravegheri eficiente și coordonate a piețelor instrumentelor financiare. Aceste dispoziții corespund prevederilor art.79–88 din Directiva 2014/65/UE, care stabilesc cadrul de cooperare între autoritățile competente ale statelor membre și cu ESMA, precum și mecanismele de schimb de informații și asistență reciprocă în activitatea de supraveghere.

Titlul IX – Dispoziții finale și tranzitorii, stabilește cadrul privind intrarea în vigoare a legii, abrogarea prevederilor ce urmează a fi substituite de proiectul de Lege propus și mecanismele tranzitorii necesare pentru implementarea noului cadru juridic al piețelor instrumentelor financiare.

În primul rând, legea stabilește data intrării în vigoare la 1 iunie 2027, cu excepția unor dispoziții care vor intra în vigoare la data aderării Republicii Moldova la UE, în special cele referitoare la regimul de pașaportizare, cooperarea instituțională cu autoritățile competente din statele membre și aplicarea unor mecanisme specifice pieței interne a UE.

Totodată, legea prevede abrogarea unor dispoziții din Legea nr.171/2012 privind piața de capital, în măsura în care acestea sunt înlocuite de noul cadru normativ, în scopul evitării suprapunerilor.

De asemenea, sunt prevăzute mecanisme tranzitorii detaliate pentru participanții la piață (art.169 din lege):

- (i) licențele de societate de investiții, autorizațiile de piețe reglementate și MTF, precum și aprobările consultantților de investiții își păstrează valabilitatea până la 1 iunie 2028 sau până la obținerea noilor autorizații, dacă aceasta survine mai devreme;
- (ii) licențele de operator de piață își păstrează valabilitatea până la data intrării în vigoare a legii;
- (iii) entitățile existente vor depune cererile de reautorizare și își vor adapta documentele interne până la 31 decembrie 2027;
- (iv) neconformarea până la 31 decembrie 2027 atrage suspendarea dreptului de a presta servicii de investiții începând cu 1 ianuarie 2028.

Legea reglementează și regimul aplicabil până la aderarea Republicii Moldova la UE, inclusiv posibilitatea prestării serviciilor în regim transfrontalier în baza acordurilor de cooperare dintre CNPF și autoritățile competente din statele membre.
3.2. Opțiunile alternative analizate și motivele pentru care acestea nu au fost luate în considerare În procesul elaborării proiectului de lege au fost analizate mai multe opțiuni de reglementare, inclusiv posibilitatea modificării Legii nr.171/2012 privind piața de capital și preluării normelor reglementate prin prezentul proiect în cadrul acestei legi. Această opțiune a fost analizată în contextul principiilor de tehnică legislativă prevăzute de Legea nr.100/2017 privind actele normative, precum și în lumina modelelor de transpunere utilizate în statele membre ale UE și în statele candidate. În urma acestei analize s-a constatat că modificarea extensivă a Legii nr.171/2012 nu ar constitui o soluție adecvată, întrucât transpunerea actelor juridice ale UE vizate prin prezentul proiect ar necesita rescrierea unei părți semnificative a structurii și conținutului legii existente. Totodată, adoptarea unei legi noi permite structurarea coerentă a cadrului normativ. În același timp, această abordare reduce riscul interpretărilor divergente și creează premisele pentru elaborarea ulterioară, într-un mod sistematic, a actelor normative secundare necesare aplicării legislației. De asemenea, a fost analizată opțiunea unei intrări în vigoare imediate a noilor reglementări, concomitent cu adoptarea legii. Această opțiune nu a fost reținută, întrucât cadrul juridic instituit de proiectul de lege presupune adaptarea semnificativă a infrastructurii pieței, a sistemelor informatice, a procedurilor interne ale participanților la piață și elaborarea unui volum considerabil de acte normative de către CNPF. O intrare în vigoare imediată ar fi generat riscuri semnificative pentru funcționarea ordonată a pieței și ar fi afectat capacitatea participanților de a se conforma noilor cerințe.
4. Analiza impactului de reglementare
4.1. Impactul asupra sectorului public Proiectul dat de lege presupune armonizarea cadrului normativ național cu legislația UE și ajustarea atribuțiilor CNPF. Nu este necesară crearea unor structuri instituționale noi, impactul instituțional constând în optimizarea și consolidarea mecanismelor existente de reglementare, supraveghere și control.
4.2. Impactul financiar și argumentarea costurilor estimative Implementarea proiectului dat de lege nu implică cheltuieli financiare și alocarea de mijloace financiare din contul bugetului de stat. Însă, pentru CNPF aceasta presupune necesitatea dezvoltării de sisteme informatice întru asigurarea supravegherii participanților la piața instrumentelor financiare, precum și întru asigurarea transmiterii automatizate a datelor/informațiilor către ESMA și în ESAP, cheltuieli ce urmează a fi asigurate din bugetul CNPF.
4.3. Impactul asupra sectorului privat Proiectele actelor normative în domeniul financiar (bancar și nebancar) nu sunt supuse cerințelor de evaluare a impactului asupra activității de întreprinzător (art.1 și art.13 din Legea nr.235/ 2006, cu privire la principiile de bază de reglementare a activității de întreprinzător). În același timp, perspectiva posibilității de a presta servicii pe piețele UE, în baza regimului de pașaportizare, creează oportunități suplimentare pentru dezvoltarea activității firmelor de investiții din Republica Moldova și pentru integrarea acestora în piața financiară europeană. Totodată, alinierea cadrului juridic național la standardele UE contribuie la creșterea gradului de încredere în piața instrumentelor financiare, la consolidarea protecției investitorilor și la crearea unor condiții mai previzibile pentru desfășurarea activităților pe piață.
4.4. Impactul social Consolidarea cadrului juridic privind funcționarea piețelor instrumentelor financiare poate genera efecte sociale pozitive indirecte, prin creșterea transparenței pieței, consolidarea mecanismelor de protecție a investitorilor și sporirea încrederii în sistemul financiar. Totodată, reglementările propuse sunt orientate spre protejarea intereselor investitorilor, în special a investitorilor de retail, prin instituirea unor cerințe mai detaliate privind conduita participanților la piață, transparența tranzacțiilor și furnizarea informațiilor relevante. Aceste mecanisme contribuie la reducerea riscurilor asociate investițiilor pe piața instrumentelor financiare și la consolidarea nivelului de protecție a persoanelor care participă la astfel de activități.

Un rol important îl au, de asemenea, cerințele privind tratamentul nediscriminatoriu al participanților la piață, care se regăsesc în proiectul de lege, în special în ceea ce privește accesul la locurile de tranzacționare, la infrastructura de compensare și decontare, precum și la serviciile de publicare și raportare a datelor. Instituirea acestor principii contribuie la asigurarea unor condiții echitabile de participare pe piață, la prevenirea practicilor discriminatorii și la promovarea unei concurențe corecte între participanți.
4.4.1. Impactul asupra datelor cu caracter personal Proiectul de lege implică prelucrarea unor date cu caracter personal în contextul desfășurării serviciilor și activităților de investiții, al supravegherii pieței instrumentelor financiare și al raportării către autoritățile competente. Prelucrarea datelor se realizează în principal în scopul executării ordinelor clienților, respectării obligațiilor de raportare și transparență pe piața instrumentelor financiare, precum și pentru exercitarea atribuțiilor de supraveghere și control ale autorităților competente. Datele cu caracter personal vizate pot include, după caz, date de identificare ale clienților și ale reprezentanților acestora (nume, prenume, date de contact, identificatori ai conturilor de tranzacționare), date privind tranzacțiile efectuate, date privind identitatea beneficiarilor efectivi sau a persoanelor care dețin funcții de conducere ori funcții-cheie în cadrul participanților la piață. De asemenea, pot fi prelucrate date privind convorbirile telefonice sau corespondența electronică aferente transmiterii sau executării ordinelor de tranzacționare. Prelucrarea acestor date este realizată de către firmele de investiții, operatorii locurilor de tranzacționare și furnizorii de servicii de raportare a datelor, precum și de către autoritățile competente, în special CNPF, în exercitarea atribuțiilor de supraveghere și control. Datele pot fi transmise, în condițiile legii, către alte autorități competente sau către entități implicate în infrastructura pieței financiare, inclusiv în contextul cooperării internaționale în materie de supraveghere financiară. Proiectul de lege instituie garanții pentru prevenirea abuzurilor și a accesului neautorizat la datele cu caracter personal, inclusiv obligația entităților vizate de a implementa sisteme și mecanisme de securitate a informațiilor, de a asigura confidențialitatea datelor și de a institui proceduri interne de control și gestionare a accesului la informații. De asemenea, sunt prevăzute cerințe privind păstrarea securității, integrității și confidențialității informațiilor și implementarea unor mecanisme adecvate de protecție a datelor și a sistemelor informatice. Datele cu caracter personal prelucrate în temeiul prezentei legi sunt păstrate pentru perioade limitate, stabilite în funcție de natura obligațiilor legale aplicabile. De exemplu, înregistrările privind tranzacțiile și comunicațiile relevante se păstrează pentru o perioadă de până la 7 ani, în vederea asigurării posibilității de verificare de către autoritățile competente și pentru exercitarea atribuțiilor de supraveghere. Principalele riscuri potențiale pentru drepturile și libertățile persoanelor vizate pot fi legate de accesul neautorizat la informații financiare sensibile, divulgarea neautorizată a datelor sau utilizarea necorespunzătoare a acestora. Aceste riscuri sunt limitate prin aplicarea cadrului general privind protecția datelor cu caracter personal, inclusiv prin referirea la obligativitatea respectării prevederilor Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal, precum și prin implementarea măsurilor organizatorice și tehnice adecvate de securitate a datelor de către entitățile care prelucrează astfel de date.
4.4.2. Impactul asupra echității și egalității de gen Nu este aplicabil.
4.5. Impactul asupra mediului Nu este aplicabil.
4.6. Alte impacturi și informații relevante Nu este aplicabil.
5. Compatibilitatea proiectului actului normativ cu legislația UE
5.1. Măsuri normative necesare pentru transpunerea actelor juridice ale UE în legislația națională Din perspectiva PNA pentru perioada 2025-2029, proiectul de lege: – transpune Directiva 2014/65/UE; – transpune Directiva (UE) 2024/2811 (de modificare a Directivei 2014/65/UE); – transpune parțial Directiva (UE) 2017/593; – transpune parțial Regulamentul (UE) 2017/565; – transpune parțial Regulamentul (UE) 600/2014; – transpune parțial Regulamentul (UE) 2015/2365; și – transpune parțial Regulamentul (UE) 236/2012.

Actele UE enumerate mai sus nu au fost transpuse în cadrul normativ național. În conformitate cu art.31 alin. (4) din Legea cu privire la actele normative nr.100/2017, precum și cu prevederile Regulamentului privind armonizarea legislației Republicii Moldova cu legislația Uniunii Europene, aprobat prin Hotărârii Guvernului nr. 1171/2018 au fost elaborate Tabelele de concordanță pentru actele UE transpuse.

Proiectul de lege conține și anumite prevederi care nu sunt prevăzute în mod expres în actele juridice ale UE. Aceste reglementări sunt necesare pentru asigurarea aplicării efective a cadrului juridic european în contextul sistemului juridic și instituțional național. În mod particular, aceste elemente se regăsesc în special în Titlul VII și Titlul VIII ale proiectului de lege.

În ceea ce privește Titlul VII, necesitatea reglementărilor privind reorganizarea, administrarea specială și lichidarea firmelor de investiții și a operatorilor de piață a fost prezentată în secțiunea 3.2 *supra*.

În ceea ce privește Titlul VIII, prevederile care nu se regăsesc în mod expres în actele juridice ale UE vizează în principal regulile procedurii administrative de constatare și sancționare a încălcărilor.

Alte prevederi cu specific național și justificarea necesității lor sunt prevăzute în tabelul de concordanță la Directiva 2014/65/UE.

5.2. Măsuri normative care urmăresc crearea cadrului juridic intern necesar pentru implementarea legislației UE

Implementarea proiectului de lege implică elaborarea și aplicarea unor acte normative secundare de către CNPF, în conformitate cu atribuțiile stabilite prin lege, care vor detalia aspectele practice și de implementare. Actele normative ce urmează a fi elaborate se vor baza în mare parte pe actele delegate și de punere în aplicare adoptate de Comisia Europeană în domeniu, printre care:

- 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), în continuare denumită *Directiva 2014/65/UE*;

- Directiva (UE) 2024/2811 a Parlamentului European și a Consiliului din 23 octombrie 2024 de modificare a Directivei 2014/65/UE pentru a face piețele publice de capital din Uniune mai atractive pentru întreprinderi și a facilita accesul la capital al întreprinderilor mici și mijlocii și de abrogare a Directivei 2001/34/CE, în continuare denumită *Directiva (UE) 2024/2811*;

- 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, în continuare denumită *Directiva (UE) 2017/593*;

- 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, în continuare denumit *Regulamentul (UE) 2017/565*;

- 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, în continuare denumit *Regulamentul (UE) 600/2014*;

- Regulamentul (UE) 2015/2365 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, în continuare denumit *Regulamentul (UE) 2015/2365*; și

- Regulamentul (UE) nr. 236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 martie 2012 privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit, în continuare denumit *Regulamentul (UE) 236/2012*.

6. Avizarea și consultarea publică a proiectului actului normativ

Anunțul privind inițierea elaborării proiectului de lege a fost publicat pe pagina web oficială a CNPF, Ministerului Finanțelor și portalul particip.gov.md și poate fi accesat la următorul link:

<https://particip.gov.md/ro/document/stages/proiect-de-lege-privind-pietele-instrumentelor-financiare/16371>

Totodată, în conformitate cu art.32 alin.(1), (2) și (3) din Legea nr.100/2017 cu privire la actele normative, proiectul de lege va fi remis spre avizare autorităților și instituțiilor interesate și va fi supus

consultărilor publice, iar în scopul respectării prevederilor Legii nr. 239/2008 privind transparența în procesul decizional, proiectul va fi plasat pe pagina web oficială Ministerului Finanțelor și portalul particip.gov.md.
7. Concluziile expertizelor
Potrivit art. 34 alin.(1), art. 35-37 din Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative, proiectul de lege urmează a fi remis Centrului de Armonizare a Legislației, Centrului Național Anticorupție și Ministerului Justiției pentru a fi supus expertizei de compatibilitate cu legislația UE, expertizei anticorupție și, respectiv, expertizei juridice.
8. Modul de încorporare a actului în cadrul normativ existent
Implementarea prevederilor proiectului de lege va necesita modificarea și corelarea unor acte normative conexe, în vederea asigurării coerenței cadrului legislativ aplicabil piețelor instrumentelor financiare, inclusiv: • Legea nr.171/2012 privind piața de capital; • Legea insolvenței nr.149/2012; • Codul penal al Republicii Moldova. Modificările necesare ale actelor normative menționate vor fi realizate printr-un pachet legislativ distinct de modificare a actelor normative prenotate, care urmează a fi elaborat și adoptat ulterior adoptării proiectului dat de lege, în vederea asigurării coerenței și funcționării unitare a cadrului normativ aplicabil pieței instrumentelor financiare.
9. Măsurile necesare pentru implementarea prevederilor proiectului actului normativ
În vederea aplicării prevederilor prezentei legi, CNPF va adopta, modifica sau revizui actele normative subordonate necesare, prin care vor fi stabilite cerințele tehnice și procedurale privind autorizarea și activitatea firmelor de investiții, organizarea și funcționarea locurilor de tranzacționare, cerințele de raportare a tranzacțiilor, precum și mecanismele de transparență și monitorizare a pieței. În același timp, în conformitate cu prevederile art.168 alin.(3) lit.b) din proiectul de lege, CNPF va asigura, până la data intrării în vigoare a legii, adoptarea actelor normative necesare pentru implementarea completă a cadrului juridic european relevant, inclusiv a actelor delegate și a actelor de punere în aplicare adoptate în temeiul actelor juridice ale UE menționate în preambul, în concordanță cu Programul național de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană pentru anii 2025–2029. În contextul alinierii cadrului normativ național la legislația UE, implementarea prevederilor prezentei legi va presupune, de asemenea: – dezvoltarea mecanismelor de cooperare și schimb de informații cu autoritățile competente din statele membre și cu autoritățile europene de supraveghere, inclusiv ESMA; și – dezvoltarea capacităților instituționale necesare pentru aplicarea mecanismelor de raportare, transparență și supraveghere. În context, legea va intra în vigoare la 1 iunie 2027, în conformitate cu art.168 alin.(1) din proiectul de lege, termen stabilit pentru a permite autorităților competente și participanților la piață să pregătească implementarea noului cadru juridic. Totodată, în conformitate cu art.168 alin.(3) din proiectul de lege, Guvernul, de comun cu CNPF, până la data intrării în vigoare a legii, urmează să revizuiască și să aducă în concordanță actele normative relevante cu prevederile prezentei legi, precum și CNPF să elaboreze și să aprobe actele normative necesare pentru implementarea acesteia.

MINISTRU

Andrian GAVRILIȚĂ

Tabel de concordanță

1.	Titlul actului UE, inclusiv cea mai recentă modificare, nr.CELEX			
	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), numărul CELEX – 32014L0065, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 173 din 12 iunie 2014, astfel cum a fost modificată ultima dată prin Directiva 2024/2811			
2.	Titlul proiectului de act normativ național			
	Lege privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții			
3.	Gradul general de compatibilitate:			
	Compatibil			
4.	Autoritatea/persoana responsabilă			
	Comisia Națională a Pieței Financiare			
5.	Data întocmirii/actualizării			
	18 martie 2026			
Actul UE		Proiectul de act normativ național	Gradul de compatibilitate	Observațiile
6		7	8	9
Articolul 1 Domeniul de aplicare (1) Prezenta directivă se aplică firmelor de investiții și operatorilor de piață, precum și societăților din țări terțe care furnizează servicii de investiții sau exercită activități de investiții în Uniune prin înființarea unei sucursale.		Articolul 2. Domeniul de aplicare și alte prevederi generale (1) Prezenta lege se aplică: a) firmelor de investiții; b) operatorilor de piață; c) locurilor de tranzacționare și operatorilor acestora; d) firmelor de investiții din state membre care operează pe teritoriul Republicii Moldova în temeiul libertății de a presta servicii sau prin înființarea unei sucursale, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege; e) societăților din țări terțe care prestează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții în Republica Moldova prin înființarea unei sucursale, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege.	Compatibil	Proiectul preia domeniul de aplicare al directivei, dar îl adaptează pentru contextul unui stat candidat, incluzând în mod expres firmele din state membre.
(2) Prezenta directivă stabilește cerințe în legătură cu următoarele aspecte:		Articolul 1. Obiectul (1) Prezenta lege stabilește cadrul juridic aplicabil piețelor instrumentelor financiare și serviciilor și	Compatibil	Proiectul nu se limitează la transpunerea strictă a directivei, ci consolidează într-

(a) condițiile de autorizare și de funcționare aplicabile firmelor de investiții; (b) furnizarea de servicii de investiții sau exercitarea de activități de investiții de către societăți din țări terțe prin înființarea unei sucursale; (c) autorizarea și funcționarea piețelor reglementate; și (e) supravegherea, cooperarea și punerea în aplicare de către autoritățile competente.	activităților de investiții desfășurate în Republica Moldova, în vederea asigurării integrității, funcționării ordonate și stabilității piețelor instrumentelor financiare, precum și a protecției investitorilor. (2) În scopurile prevăzute la alin.(1), prezenta lege reglementează: a) condițiile de acces la activitatea de prestare a serviciilor și de desfășurare a activităților de investiții, inclusiv de către firme de investiții și instituții de credit din statele membre sau de către societăți din țări terțe care își desfășoară activitatea pe teritoriul Republicii Moldova; b) condițiile de autorizare, organizare, funcționare și supraveghere a firmelor de investiții și instituțiilor de credit din Republica Moldova, în legătură cu prestarea de către acestea a serviciilor de investiții sau activităților de investiții și serviciilor auxiliare; c) condițiile de autorizare, organizare, funcționare și supraveghere a locurilor de tranzacționare și a operatorilor acestora; d) măsurile privind administrarea specială, lichidarea și încetarea activității participanților la piețele instrumentelor financiare; e) supravegherea, cooperarea și punerea în aplicare a prezentei legi de către autoritățile competente, inclusiv supravegherea activității firmelor de investiții desfășurate în afara Republicii Moldova; f) condițiile de autorizare, organizare, funcționare și supraveghere a furnizorilor de servicii de raportare a datelor; g) cerințele de transparență aplicabile operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și a reutilizării; h) regimul juridic aplicabil vânzărilor în lipsă și swapurilor pe riscul de credit.		un singur act cerințe provenind atât din Directiva 2014/65/UE, cât și din alte acte UE relevante, depășind astfel obiectul formal al directivei. Această abordare este justificată de necesitatea evitării fragmentării cadrului normativ și de adaptarea la statutul de stat candidat, inclusiv prin reglementarea entităților din state membre și integrarea unor regimuri care, în dreptul UE, sunt stabilite prin regulamente direct aplicabile.

(3) Următoarele dispoziții se aplică și instituțiilor de credit autorizate în temeiul Directivei 2013/36/UE în cazul în care acestea furnizează unul sau mai multe servicii de investiții și/sau desfășoară una sau mai multe activități de investiții: (a) articolul 2 alineatul (2), articolul 9 alineatul (3), articolul 14 și articolele 16-20; (b) titlul II capitolul II, cu excepția articolului 29 alineatul (2) al doilea paragraf; (c) titlul II capitolul III, cu excepția articolului 34 alineatele (2) și (3) și a articolului 35 alineatele (2)-(6) și (9); (d) articolele 67-75 și articolele 80, 85 și 86.	Articolul 2. Domeniul de aplicare și alte prevederi generale (2) Fără a aduce atingere altor prevederi ale prezentei legi, următoarele dispoziții ale acesteia se aplică în mod corespunzător instituțiilor de credit din Republica Moldova, în cazul în care acestea prestează unul sau mai multe servicii de investiții și/sau desfășoară una sau mai multe activități de investiții: a) art.3 alin.(4); b) condițiile prevăzute la art.18 alin.(3)-(5), fără a aduce atingere prevederilor art.41 din Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor, precum și art.33, art.35-44; c) condițiile de funcționare și normele de conduită profesională prevăzute în titlul II capitolul III, precum și art.12 alin.(1)-(12); d) condițiile de organizare și funcționare a MTF și OTF prevăzute în titlul III capitolul II, în cazul în care instituțiile de credit exploatează un MTF sau OTF; e) dispozițiile titlului II capitolul V privind regimul transfrontalier al prestării serviciilor și activităților de investiții, cu excepția art.67 alin.(2)-(5), art.68 alin.(2)-(7) și art.68 alin.(14); f) dispozițiile titlului I capitolul II, precum și art.143-153, art.160 și art.165-166.	Compatibil	Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor transpune parțial Directiva 2013/36/UE
(4) Următoarele dispoziții se aplică, de asemenea, firmelor de investiții și instituțiilor de credit autorizate în temeiul Directivei 2013/36/UE, atunci când vând clienților depozite structurate sau le furnizează consultanță cu privire la acestea: (a) articolul 9 alineatul (3), articolul 14 și articolul 16 alineatele (2), (3) și (6); (b) articolele 23-26, articolul 28, articolul 29 cu excepția alineatului (2) al doilea paragraf și articolul 30; și (c) articolele 67-75.	(3) Următoarele dispoziții se aplică, de asemenea, firmelor de investiții și instituțiilor de credit din Republica Moldova, atunci când vând clienților depozite structurate sau le prestează consultanță cu privire la acestea: a) condițiile prevăzute la art.18 alin.(3)-(5), precum și art.33, art.35-44; b) condițiile de funcționare și normele de conduită profesională prevăzute la art.12 alin.(1)-(12), art.46, art.47 alin.(5)-(7), art.50 alin.(5), art.51-57, art.59-60 și art.62;	Compatibil	

	c) dispozițiile titlului I capitolul II, precum și art.143-153.		
(5) Dispozițiile articolului 17 alineatele (1)-(6) se aplică și membrilor sau participanților pe piețele reglementate și MTF-uri cărora nu li se impune obținerea unei autorizații în conformitate cu prezenta directivă, în temeiul articolului 2 alineatul (1) literele (a), (e), (i) și (j).	(4) Dispozițiile art.43-44 se aplică persoanelor exonerate în temeiul art.3 alin.(1) pct.1), 5), 9), și pct.10), în cazul în care acestea sunt membri sau participanți la piețe reglementate și/sau MTF-uri	Compatibil	
(6) Articolele 57 și 58 se aplică și persoanelor exonerate în temeiul articolului 2.	(5) Dispozițiile art.122-124 se aplică și persoanelor exonerate în temeiul art.3.	Compatibil	
Articolul 2 Exonerări (1) Prezenta directivă nu se aplică: (a) întreprinderilor de asigurări sau întreprinderilor care exercită activitățile de reasigurare și de retrocedare prevăzute de Directiva 2009/138/CE, atunci când desfășoară activitățile menționate în respectiva directivă;	Articolul 3.Exceptări (1) Prezenta lege nu se aplică: 1) societăților de asigurare sau reasigurare/asigurătorilor sau reasigurătorilor, în sensul definit în Legea nr.92/2022 privind activitatea de asigurare sau reasigurare, atunci când desfășoară activitățile prevăzute de respectiva lege;	Compatibil	Legea nr.92/2022 privind activitatea de asigurare sau reasigurare transpune parțial Directiva 2009/138/CE
(b) persoanelor care furnizează servicii de investiții exclusiv întreprinderii lor mamă, filialelor lor sau altor filiale ale întreprinderii lor mamă;	2) persoanelor care prestează servicii de investiții exclusiv societăților lor mamă, filialelor lor sau altor filiale ale societății lor mamă;	Compatibil	
(c) persoanelor care furnizează servicii de investiții ocazional în cadrul unei activități profesionale, în cazul în care aceasta este reglementată de acte cu putere de lege sau de un cod deontologic care nu exclude furnizarea acestui serviciu;	3) persoanelor care prestează servicii de investiții cu titlu ocazional în exercitarea unei activități profesionale, în cazul în care aceasta este reglementată de acte normative sau de un cod deontologic care nu exclude prestarea acestor servicii;	Compatibil	
(d) persoanelor care tranzacționează pe cont propriu alte instrumente financiare decât	4) persoanelor care tranzacționează pe cont propriu instrumente financiare, altele decât instrumente	Compatibil	

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 exercită nicio altă activitate de investiții cu instrumente financiare altele decât instrumentele financiare derivate pe mărfuri, certificatele de emisii sau instrumentele derivate pe acestea, decât dacă acestea: (i) sunt formatori de piață; (ii) sunt participanți sau membri ai unei piețe reglementate sau ai unui MTF, cu excepția entităților nefinanciare care execută, într-un loc de tranzacționare, tranzacții în scopul gestiunii lichidităților sau tranzacții care pot fi apreciate 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; (iii) aplică o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență; sau (iv) tranzacționează pe cont propriu în executarea ordinelor clienților.	financiare derivate pe mărfuri ori certificate de emisii sau instrumente derivate pe acestea, și care nu prestează 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: a) sunt formatori de piață; b) sunt participanți sau membri ai unei piețe reglementate sau ai unui MTF 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 acestor entități nefinanciare sau ale grupurilor lor; c) aplică o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență; sau d) tranzacționează pe cont propriu în executarea ordinelor clienților;		
Persoanele exonerate în temeiul literei (a), (i) sau (j) nu trebuie să respecte condițiile prevăzute la prezenta literă pentru a fi exonerate.	(3) Persoanele exonerate în temeiul alin.(1) pct.1), 9) sau 10) nu trebuie să întrunească condițiile prevăzute la alin.(1) pct.4) pentru a fi exonerate.	Compatibil	
(e) operatorilor care au obligații de conformitate în temeiul Directivei 2003/87/CE care, atunci când tranzacționează certificate de emisii, nu execută ordine ale clienților și care nu furnizează niciun alt serviciu de investiții și nu exercită 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;	5) operatorilor care au obligații de conformitate în temeiul Legii nr.74/2024 privind acțiunile climatice care, atunci când tranzacționează certificate de emisii, nu execută ordine ale clienților și care nu prestează 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;	Compatibil	Legea nr. 74/2024 privind acțiunile climatice transpune parțial Directiva 2003/87/CE

(f) persoanelor care prestează servicii de investiții ce constau exclusiv în gestionarea unui sistem de participare a angajaților;	6) persoanelor care prestează servicii de investiții ce constau exclusiv în gestionarea unui sistem de participare a angajaților;	Compatibil	
(g) persoanelor care prestează servicii de investiții care constă numai în gestionarea unui sistem de participare a angajaților și în furnizarea de servicii de investiții exclusiv întreprinderii lor mamă, filialelor lor sau altor filiale ale întreprinderii lor mamă;	7) persoanelor care prestează servicii de investiții care constau numai în gestionarea unui sistem de participare a angajaților și în prestarea de servicii de investiții exclusiv societății lor mamă, filialelor lor sau altor filiale ale societății lor mamă;	Compatibil	
(h) membrilor SEBC și ai organismelor naționale cu funcții similare din Uniune, altor organisme publice din Uniune 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;	8) membrilor Sistemului European al Băncilor Centrale, denumit în continuare SEBC, Băncii Naționale a Moldovei și membrilor organismelor naționale cu funcții similare din Uniunea Europeană, denumită în continuare UE, Ministerului Finanțelor, altor organisme publice din UE cu atribuții de gestionare a 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;	Compatibil	BNM și Ministerul Finanțelor au fost incluse suplimentar, pentru a reflecta aplicarea excepției în privința acestora de la data intrării în vigoare a legii
(i) organismelor de plasament colectiv și fondurilor de pensii, fie că sunt sau nu coordonate la nivelul Uniunii, și depozitarilor și administratorilor acestor organisme;	9) organismelor de plasament colectiv și fondurilor de pensii, indiferent dacă sunt sau nu administrate la nivelul UE, și depozitarilor și administratorilor acestor organisme;	Compatibil	
(j) persoanelor: (i) care tranzacționează pe cont propriu instrumente financiare derivate pe mărfuri ori certificate de emisii sau instrumente derivate pe acestea, inclusiv formatorii de piață, cu excepția persoanelor care tranzacționează pe cont propriu în executarea ordinelor clienților; sau (ii) care furnizează servicii de investiții, altele decât tranzacționarea pe cont propriu, privind	10) persoanelor: a) 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; sau b) care prestează servicii de investiții, altele decât tranzacționarea pe cont propriu, privind instrumentele	Compatibil	Referința la activitățile prevăzute în anexa I la Directiva 2013/36/UE este reflectată prin trimiterea la art. 14 din Legea nr. 202/2017 privind activitatea băncilor.

instrumentele financiare derivate pe mărfuri sau certificatele de emisii sau instrumentele derivate pe acestea, clienților sau furnizorilor activității lor principale, cu condiția ca: — 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; — persoanele respective să nu facă parte dintr-un grup a cărui activitate principală constă în furnizarea de servicii de investiții în înțelesul prezentei directive, în desfășurarea unei activități enumerate în anexa I la Directiva 2013/36/UE sau în activități de formator de piață pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri; — persoanele respective să nu utilizeze o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență; și — persoanele respective să raporteze, la cerere, autorității competente elementele pe baza cărora consideră că activitățile lor menționate la subpunctele (i) și (ii) sunt auxiliare în raport cu activitatea lor principală.	financiare derivate pe mărfuri sau certificatele de emisii sau instrumentele financiare derivate pe acestea, clienților sau furnizorilor activității lor principale, cu condiția ca: (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; (ii) persoanele respective să nu facă parte dintr-un grup a cărui activitate principală constă în furnizarea de servicii de investiții în înțelesul prezentei legi, în desfășurarea unei activități enumerate la art.14 din Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor, sau în activități de formator de piață pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri; (iii) persoanele respective să nu utilizeze o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență; și (iv) persoanele respective să raporteze, la cerere, Comisiei Naționale a Pieței Financiare, elementele pe baza cărora consideră că activitățile prevăzute la lit.a) și b) sunt auxiliare în raport cu activitatea lor principală;		
(k) persoanelor care furnizează servicii de consultanță de investiții în cadrul exercitării unei alte activități profesionale care nu este prevăzută în prezenta directivă, cu condiția ca furnizarea acestor servicii de consultanță să nu fie remunerată în mod specific;	11) persoanelor care prestează servicii de consultanță de investiții în cadrul exercitării unei alte activități profesionale care nu este prevăzută în prezenta lege, cu condiția ca prestarea acestor servicii de consultanță să nu fie remunerată în mod specific;	Compatibil	
(l) asociațiilor create de fonduri de pensii daneze și finlandeze cu unicul scop de a administra activele fondurilor de pensii afiliate;		Prevederi neaplicabile	UE Prevederea instituie o exonerare specifică pentru asociațiile daneze și finlandeze create de fonduri de pensii, condiționată de menținerea autorizației naționale existente. Prevederea are caracter

			național specific unui stat membru UE;
(m) în cazul „agenti di cambio” ale căror activități și funcții sunt reglementate de articolul 201 din Decretul legislativ italian nr. 58 din 24 februarie 1998;		Prevederi neaplicabile UE	Prevederea instituie o exonerare specifică pentru "agenti di cambio" italieni — o categorie de intermediari financiari exclusiv din dreptul italian.
(n) operatorilor de transport și de sistem definiți la articolul 2 punctul 4 din Directiva 2009/72/CE sau la articolul 2 punctul 4 din Directiva 2009/73/CE, atunci când aceștia își îndeplinesc sarcinile în temeiul directivelor menționate, în temeiul Regulamentului (CE) nr. 714/2009, în temeiul Regulamentului (CE) nr. 715/2009 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 în temeiul actelor legislative respective ori în temeiul codurilor de rețea sau orientărilor adoptate în conformitate cu regulamentele respective și oricăru 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.	12) operatorilor de transport și de sistem, în sensul definit în Legea nr.164/2025 cu privire la energia electrică sau Legea nr.108/2016 cu privire la gazele naturale, atunci când aceștia își îndeplinesc sarcinile stabilite de legislația respectivă sau conexă sau de codurile de rețea sau orientările adoptate în temeiul acestei legislații, precum și oricăror persoane care acționează ca furnizori de servicii în numele acestora pentru a îndeplini sarcina care le revine în aceleași temeuri și oricăru 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;	Compatibil	Directiva 2009/72/CE și Directiva 2009/73/CE au fost abrogate și înlocuite prin Directiva (UE) 2019/944 și, respectiv, Directiva (UE) 2024/1788. Referința la operatorii de transport și de sistem este adaptată prin trimitere la Legea nr.164/2025 cu privire la energia electrică și la Legea nr.108/2016 cu privire la gazele naturale, care includ aceste noțiuni într-o manieră compatibilă cu legislația UE.

Această exonerare se aplică persoanelor angajate în activitățile prevăzute la această literă numai atunci când 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 exploatarea unei piețe secundare, inclusiv a unei platforme de tranzacționare secundară cu drepturi financiare de transport;	(2) Exonerarea prevăzută la alin.(1) pct.12) se aplică persoanelor care desfășoară activitățile prevăzute la acest punct numai atunci când acestea desfășoară activități de investiții sau prestează servicii de investiții legate de instrumentele financiare derivate pe mărfuri în vederea desfășurării activităților respective. Această exonerare nu se aplică exploatarea unei piețe secundare, inclusiv a unei platforme de tranzacționare secundară cu drepturi financiare de transport.	Compatibil	
(o) CDS-uri cu excepția celor prevăzute la articolul 73 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului;	13) depozitarilor centrali de titluri de valoare, cu excepția cazului în care aceștia prestează unul sau mai multe servicii de investiții sau desfășoară una sau mai multe activități de investiții prevăzute la art.5, pe lângă activitățile desfășurate în calitate de depozitar central de titluri de valoare;	Compatibil	
(p) furnizorilor de servicii de finanțare participativă, în sensul definiției de la articolul 2 alineatul (1) litera (e) din Regulamentul (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului.	14) furnizorilor de servicii de finanțare participativă, în sensul definit în Legea nr.181/2023 privind serviciile de finanțare participativă.	Compatibil	
(2) Drepturile conferite de prezenta directivă nu se aplică furnizării de servicii în calitate de contraparte în tranzacțiile efectuate de organisme publice însărcinate cu gestionarea datoriei publice sau de membri ai SEBC, în cadrul sarcinilor care le sunt atribuite de TFUE și de Protocolul nr. 4 privind Statutul Sistemului European al Băncilor Centrale și al Băncii Centrale Europene sau al funcțiilor echivalente în temeiul unor dispoziții de drept intern.	(4) Drepturile conferite de prezenta lege nu se aplică furnizării de servicii în calitate de contraparte în tranzacțiile efectuate de autorități sau instituții publice împuternicite să gestioneze datoria publică sau cele efectuate de către Banca Națională a Moldovei, denumită în continuare BNM, membrii SEBC, în exercitarea atribuțiilor acestora de bancă centrală prevăzute de legislația aplicabilă.	Compatibil	BNM a fost inclusă suplimentar, pentru a reflecta aplicarea excepției în privința acesteia de la data intrării în vigoare a legii
(3) Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 89 pentru a clarifica, în scopul aplicării		Prevederi neaplicabile UE	Prevederea conferă Comisiei Europene competența de a adopta acte delegate pentru

alineatului (1) litera (c), când o activitate este exercitată ocazional.			clarificarea definițiilor din art.4 MiFID II.
(4) Până la 31 iulie 2021, Comisia adoptă un act delegat în conformitate cu articolul 89 pentru a completa prezenta directivă prin specificarea, în sensul alineatului (1) litera (j) din prezentul articol, a criteriilor pe baza cărora se stabilește când o activitate trebuie considerată ca fiind auxiliară în raport cu activitatea principală la nivelul grupului. Criteriile respective țin seama de următoarele elemente: (a) dacă valoarea netă a expunerii noționale restante în ceea ce privește instrumentele financiare derivate pe mărfuri sau certificatele de emisii sau instrumentele derivate pe acestea pentru decontare în numerar tranzacționate în Uniune, cu excepția instrumentelor financiare derivate pe mărfuri sau a certificatelor de emisii sau instrumentelor derivate pe acestea tranzacționate într-un loc de tranzacționare, se situează sub pragul anual de 3 miliarde EUR; sau (b) dacă capitalul angajat de grupul din care face parte persoana vizată este alocat în mod predominant activității principale a grupului; sau (c) dacă volumul activităților menționate la alineatul (1) litera (j) depășește volumul total al celorlalte activități de tranzacționare la nivel de grup. Activitățile menționate la prezentul alineat sunt analizate la nivelul grupului.		Prevederi neaplicabile	UE Prevederea conferă Comisiei Europene competența de a adopta un act delegat privind certificatele de emisii

Elementele menționate la al doilea paragraf al prezentului alineat exclud: (a) tranzacțiile intragrup menționate la articolul 3 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 care servesc scopurilor de gestionare a lichidităților la nivelul grupului sau de gestionare a riscurilor; (b) tranzacțiile cu instrumente financiare derivate pe mărfuri sau certificate de emisii sau instrumente derivate pe acestea care pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile direct legate de activitatea comercială sau de activitatea de finanțare a trezoreriei; (c) tranzacțiile cu instrumente financiare derivate pe mărfuri sau certificate de emisii sau instrumente derivate pe acestea încheiate în scopul îndeplinirii obligațiilor de a furniza lichidități într-un loc de tranzacționare, atunci când astfel de obligații sunt impuse de autoritățile de reglementare în conformitate cu dreptul Uniunii sau cu actele cu putere de lege și actele administrative de la nivel național sau de locurile de tranzacționare.		Prevederi neaplicabile UE	
<i>Articolul 3</i> Exonerări facultative (1) Statele membre pot opta să nu aplice prezenta directivă persoanelor pentru care ele reprezintă statul membru de origine, cu condiția ca activitățile acestor persoane să fie autorizate și reglementate la nivel național, și ca aceste persoane: (a) să nu fie autorizate să dețină fonduri ale clienților sau valori mobiliare ale clienților și care, din acest motiv, să nu poată în niciun moment să fie debitoare față de aceștia; (b) să nu fie 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	Articolul 11. Consultantul de investiții (1) Se consideră consultant de investiții și nu necesită autorizație de firmă de investiții persoana fizică sau juridică autorizată de către CNPF, care desfășoară exclusiv, cu titlu profesional, următoarele servicii și activități de investiții: a) primirea și transmiterea ordinelor privind valori mobiliare și unități de fond (acțiuni) ale organismelor de plasament colectiv; b) consultanță în investiții în privința instrumentelor financiare specificate la lit.a). (2) Consultantul de investiții nu poate deține fonduri sau valori mobiliare ale clienților și nu poate presta sau desfășura alte servicii sau activități de investiții decât cele specificate la alin.(1).	Compatibil	

furnizării de servicii de consultanță în investiții în privința acestor instrumente financiare; și			
(c) în cadrul furnizării acestui serviciu, să fie autorizate să transmită ordinele doar către: (i) firmele de investiții autorizate în conformitate cu prezenta directivă; (ii) instituțiile de credit autorizate în conformitate cu Directiva 2013/36/UE; (iii) 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 stabilite de prezenta directivă, de Regulamentul (UE) nr. 575/2013 sau de Directiva 2013/36/UE; (iv) organismele de plasament colectiv autorizate în temeiul dreptului unui stat membru să vândă publicului unități de fond și administratorilor acestor organisme; (v) firmele de investiții cu capital fix definite la articolul 17 punctul 7 din Directiva 2012/30/UE a Parlamentului European și a Consiliului, ale căror	(3) În cadrul desfășurării serviciilor și activităților de investiții prevăzute la alin. (1) lit. a), consultantul de investiții poate transmite ordine exclusiv către: a) firmele de investiții autorizate în conformitate cu prezenta lege; b) instituțiile de credit din Republica Moldova care prestează servicii, activități de investiții și/sau servicii auxiliare; c) organismele de plasament colectiv autorizate conform legislației Republicii Moldova să vândă publicului unități de fond (acțiuni), precum și administratorii acestora; d) firmele de investiții autorizate în temeiul dreptului unui stat membru, supuse unui regim echivalent celui aplicabil firmelor de investiții ; e) instituțiile de credit autorizate în temeiul dreptului unui stat membru; f) organismele de plasament colectiv autorizate în temeiul dreptului unui stat membru să vândă publicului unități de fond, precum și administratorii acestor organisme;	Compatibil	Prevederile art.11 alin.(3) lit.d)-g) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE

titluri sunt listate sau tranzacționate pe o piață reglementată a unui stat membru; sau	h) sucursalele persoanelor specificate la lit.a), b), d) și e) autorizate într-o țară terță și cărora li se aplică și care respectă un regim prudențial considerat de CNPF cel puțin echivalent celui prevăzut de legislația Republicii Moldova.		
(d) să furnizeze 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, atunci când clienții respectivi sunt exclusiv întreprinderi locale din domeniul energiei electrice definite la articolul 2 punctul 35 din Directiva 2009/72/CE sau întreprinderi din sectorul gazelor naturale definite la articolul 2 punctul 1 din Directiva 2009/73/CE 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 articolului 2 alineatul (1) litera (j) din prezenta directivă în cazul în care prestează ele însele aceste servicii de investiții; sau		Prevederi opționale	UE Prevederea oferă statelor membre opțiunea de a exonera de la autorizare persoanele care furnizează servicii de investiții exclusiv pe mărfuri, certificate de emisii și/sau instrumente derivate pe acestea, cu scopul exclusiv de acoperire a riscurilor comerciale. Republica Moldova nu a implementat această exonerare, întrucât volumul de tranzacții cu instrumente derivate pe mărfuri și certificate de emisii pe piața locală nu justifică o categorie distinctă de entități exonerate.
(e) să furnizeze 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, atunci când clienții respectivi sunt exclusiv operatori definiți la articolul 3 litera (f) din Directiva 2003/87/CE 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 articolului 2 alineatul (1) litera (j) din prezenta directivă în cazul în care prestează ele însele aceste servicii de investiții.		Prevederi opționale	UE Prevederea oferă statelor membre opțiunea de a exonera persoanele care furnizează servicii de investiții exclusiv pe certificate de emisii și/sau instrumente derivate pe acestea, cu scopul de acoperire a riscurilor. Republica Moldova nu a implementat această exonerare din aceleași motive ca și exonerarea prevăzută la lit.(d) — lipsa unui segment de piață

			dezvoltat pentru certificate de emisii.
(2) Regimurile statelor membre impun persoanelor menționate la alineatul (1) respectarea unor cerințe care sunt cel puțin echivalente următoarelor cerințe impuse de prezenta directivă: (a) condițiile și procedurile de autorizare și supraveghere continuă prevăzute la articolul 5 alineatele (1) și (3) și la articolele 7-10, 21, 22 și 23, precum și în actele delegate adoptate de Comisie în conformitate cu articolul 89; (b) normele de conduită profesională stabilite la articolul 24 alineatele (1), (3), (4), (5), (7) și (10), la articolul 25 alineatele (2), (5) și (6) și, în cazul în care regimul național permite persoanelor respective să desemneze agenți delegați, la articolul 29, precum și măsurile de punere în aplicare aferente; (c) cerințele organizatorice prevăzute la articolul 16 alineatul (3) primul, al șaselea și al șaptelea paragraf și la articolul 16 alineatele (6) și (7) și în actele delegate corespunzătoare adoptate de Comisie în conformitate cu articolul 89.	(4) Persoanele specificate la alin.(1) din prezentul articol sunt aprobate de CNPF în conformitate cu actele normative emise pentru executarea prezentei legi, următoarele prevederi fiind aplicate, după caz și în mod corespunzător, consultanților de investiții: a) condițiile și procedurile de autorizare și supraveghere continuă prevăzute la art.13 alin.(1), alin.(11)-(12), alin.(14), alin.(16)-(17)., art.15, art.16, art.18-21, art.45 și art.46, precum și cele prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi; b) normele de conduită profesională prevăzute la art.50 alin.(5), art.51 alin.(1), (4)-(9), (11), (12), art.55 alin.(1)-(3), art.57 alin.(1)-(4), precum și cele prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi; c) cerințele organizatorice prevăzute la art.35 alin.(11) și (12), art.38, art.41 alin.(1)-(9), precum și cele prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi.	Compatibil	
Statele membre impun persoanelor exonerate de la aplicarea prezentei directive în temeiul alineatului (1) din prezentul articol să fie acoperite de un sistem de compensare a investitorilor recunoscut în conformitate cu Directiva 97/9/CE. Statele membre pot permite firmelor de investiții să nu fie acoperite de un astfel de sistem, cu condiția să dețină o asigurare de răspundere civilă profesională prin care, ținând seama de dimensiunea, profilul de risc și natura juridică a	(6) Consultantul de investiții este obligat: a) să adere la Fondul de compensare a investitorilor în termen de cel mult 30 de zile lucrătoare de la data aprobării deciziei de acordare a calității de consultant de investiții; sau b) să dețină o asigurare de răspundere civilă profesională care să asigure clienților un nivel de protecție echivalent cu cel prevăzut la lit.a).	Compatibil	

persoanelor exonerate în conformitate cu alineatul (1) din prezentul articol, să asigure clienților lor un grad echivalent de protecție.			
Prin derogare de la al doilea paragraf din prezentul alineat, statele membre în care există deja în vigoare astfel de acte cu putere de lege sau acte administrative înainte de 2 iulie 2014 pot, până la 3 iulie 2019, să impună persoanelor exonerate de la aplicarea prezentei directive în temeiul alineatului (1) de la prezentul articol care furnizează servicii de investiții care constau în primirea și transmiterea ordinelor și/sau în furnizarea de consultanță de investiții privind unități ale unor organisme de plasament colectiv și acționează ca intermediari pentru o societate de administrare definită în Directiva 2009/65/CE, să răspundă în mod solidar cu societatea de administrare pentru eventualele prejudicii suportate de client în legătură cu aceste servicii.		Prevederi neaplicabile UE	Prevederea instituia o derogare tranzitorie pentru statele membre față de pragul numărului de mandate, valabilă până la 3 iulie 2019. Termenul tranzitoriu a expirat, prevederea și-a încetat efectele și nu mai necesită transpunere.
(3) Persoanele exonerate de la aplicarea prezentei directive în temeiul alineatului (1) nu beneficiază de libertatea de a presta servicii/sau de a desfășura activități, nici de libertatea de a înființa sucursale în conformitate cu articolele 34 și, respectiv, 35.	(10) Consultantul de investiții nu beneficiază de dreptul de a presta, în mod liber, servicii în statele membre ale UE sau de a înființa sucursale în aceste state în conformitate cu dispozițiile legislației care transpun prevederile art.34 și, respectiv, art.35 din Directiva 2014/65/UE.	Compatibil	Referința directă la Directiva 2014/65/UE este necesară întrucât mențiunea privind neaplicarea drepturilor prevăzute la art.34 și 35 din Directivă trebuie inclusă în textul aprobării și să fie inteligibilă pentru autoritățile competente din alte state membre.
(4) Statele membre informează Comisia și ESMA cu privire la exercitarea opțiunii prevăzute de prezentul articol și se asigură că în toate autorizațiile acordate conform alineatului (1) se precizează faptul că acestea sunt acordate conform prezentului articol.	(11) CNPF notifică Comisia Europeană și informează ESMA cu privire la exercitarea opțiunii de exonerare prevăzute de prezentul articol, precum și asupra conținutului dispozițiilor acestuia.	Compatibil	Prevederile art.11 alin.(11) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(5) Statele membre comunică ESMA dispozițiile de drept intern care sunt echivalente cerințelor impuse de prezenta directivă enumerate la alineatul (2).			
<i>Articolul 4</i> Definiții (1) În sensul prezentei directive, se aplică următoarele definiții: 1. „firmă de investiții” înseamnă 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 exercitarea uneia sau mai multor activități de investiții cu titlu profesional;	<i>Articolul 4</i> Noțiuni principale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni principale semnifică: 32. <i>firmă de investiții</i> – orice persoană juridică a cărei ocupație sau activitate obișnuită constă în furnizarea unuia sau mai multor servicii de investiții pentru terți și/sau în desfășurarea uneia sau mai multor activități de investiții cu titlu profesional;	Compatibil	
Statele membre pot include în definiția firmelor de investiții întreprinderi care nu sunt persoane juridice, cu următoarele condiții: (a) statutul lor juridic asigură intereselor terțelor părți un nivel de protecție echivalent cu cel oferit de o persoană juridică; și (b) acestea fac obiectul unei supravegheri prudențiale echivalente și adaptate formei lor juridice. Cu toate acestea, în cazul în care furnizează servicii care implică deținerea de fonduri sau de valori mobiliare care aparțin unor terțe părți, o persoană fizică poate fi considerată firmă de investiții în sensul prezentei directive și al Regulamentului (UE) nr. 600/2014 numai în cazul în care, fără a aduce atingere celorlalte cerințe stabilite de prezenta directivă, de Regulamentul (UE) nr. 600/2014, de Directiva 2013/36/UE, persoana respectivă îndeplinește următoarele condiții: (a) drepturile de proprietate ale terțelor părți asupra instrumentelor și fondurilor sunt salvagardate, în		Prevederi opționale UE	Prevederea oferă statelor membre opțiunea de a include în definiția firmelor de investiții și persoane fizice. Republica Moldova a exercitat această opțiune restrictiv, limitând definiția firmelor de investiții exclusiv la persoane juridice. Această abordare corespunde practicii predominante în statele membre (inclusiv România prin Legea nr.126/2018) și specificului pieței naționale.

special în caz de insolvență a firmei sau a proprietarilor săi, de sechestru, de compensare sau de orice altă acțiune intentată de creditorii firmei sau ai proprietarilor acesteia; (b) firma este supusă unor norme care au ca obiect supravegherea solvabilității sale și a celei a proprietarilor acesteia; (c) conturile anuale ale firmei sunt verificate de una sau mai multe persoane abilitate, în temeiul dreptului intern, să efectueze auditul conturilor; (d) în cazul în care firma are un singur proprietar, persoana respectivă adoptă dispoziții pentru a asigura protecția investitorilor în caz de încetare a activității din cauza decesului ori a incapacității sale sau a oricărei alte situații similare;			
2. „servicii și activități de investiții” înseamnă orice serviciu și orice activitate enumerate în anexa I secțiunea A și referitoare la orice instrument menționat în anexa I secțiunea C.	65. <i>servicii și activități de investiții</i> – oricare dintre serviciile și activitățile prevăzute la art.9 alin.(1) referitoare la instrumentele financiare prevăzute la art.5;	Compatibil	
Comisia adoptă, prin acte delegate în conformitate cu articolul 89, măsuri care precizează: (a) contractele derivate menționate în anexa I secțiunea C punctul 6 care au caracteristicile unor produse energetice angro care trebuie decontate prin livrare fizică și contractele derivate menționate în secțiunea C punctul 6; (b) contractele derivate menționate în anexa I secțiunea C punctul 7 care prezintă caracteristicile altor instrumente financiare derivate; (c) contractele derivate menționate în anexa I secțiunea C punctul 10 care prezintă caracteristicile altor instrumente financiare derivate, ținând seama, printre altele, dacă sunt tranzacționate pe o piață reglementată, un OTF sau un MTF;		Prevederi neaplicabile	UE Prevederea conferă Comisiei Europene competența de a adopta acte delegate pentru clarificarea condițiilor privind activitățile auxiliare și excepțiile de la autorizare.

3. „serviciu auxiliar” înseamnă orice serviciu menționat în anexa I secțiunea B;	66. <i>serviciu auxiliar</i> – orice serviciu prevăzut la art.9 alin.(2);	Compatibil	
4. „consultanță de investiții” înseamnă furnizarea de recomandări personale unui client, fie la cererea sa, fie la inițiativa firmei de investiții, în ceea ce privește una sau mai multe tranzacții cu instrumente financiare;	18. <i>consultanță de investiții</i> – 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;	Compatibil	
5. „executarea ordinelor în contul clienților” înseamnă o acțiune în vederea încheierii de acorduri de cumpărare sau de vânzare a unuia sau mai multor instrumente financiare în contul clienților și include încheierea de acorduri pentru vânzarea unor instrumente financiare emise de o firmă de investiții sau de o instituție de credit la momentul emiterii acestora;	29. <i>executarea ordinelor în numele clienților</i> – o acțiune în vederea încheierii de acorduri de cumpărare sau de vânzare a unuia sau 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;	Compatibil	
6. „tranzacționarea pe cont propriu” înseamnă încheierea de tranzacții privind unul sau mai multe instrumente financiare prin angajarea capitalurilor proprii;	80. <i>tranzacționare pe cont propriu</i> – încheierea de tranzacții privind unul sau mai multe instrumente financiare prin angajarea capitalurilor proprii;	Compatibil	
7. „formator de piață” înseamnă o persoană care este disponibilă în mod continuu pe piețele financiare pentru a tranzacționa pe cont propriu vânzând și cumpărând instrumente financiare prin angajarea capitalurilor proprii, la prețuri fixate de ea;	35. <i>formator de piață</i> – 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;	Compatibil	
8. „administrare de portofolii” înseamnă administrarea discreționară și individualizată de portofolii care includ unul sau mai multe instrumente financiare, în cadrul unui mandat acordat de client;	5. <i>administrare de portofolii</i> - administrarea discreționară și individualizată a portofoliilor care includ unul sau mai multe instrumente financiare, în conformitate cu mandatul acordat de client;	Compatibil	
8a. „realocarea instrumentelor financiare” înseamnă 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;	63. <i>realocarea instrumentelor financiare</i> – 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;	Compatibil	

9. „client” înseamnă orice persoană fizică sau juridică căreia o firmă de investiții îi furnizează servicii de investiții sau servicii auxiliare;	14. <i>client</i> – orice persoană fizică sau juridică căreia o firmă de investiții îi furnizează servicii de investiții sau servicii auxiliare;	Compatibil	
10. „client profesional” înseamnă orice client care îndeplinește criteriile prevăzute în anexa II;	15. <i>client profesionist</i> – client care întrunește criteriile prevăzute în art.48 sau art.49;	Compatibil	
11. „client de retail” înseamnă un client care nu este client profesional;	16. <i>client de retail</i> – client care nu este client profesionist;	Compatibil	
12. „piață de creștere pentru IMM-uri” înseamnă un MTF sau un segment dintr-un MTF înregistrat ca piață de creștere pentru IMM-uri în conformitate cu articolul 33;	55. <i>pieță de creștere pentru IMM-uri</i> – un MTF sau un segment dintr-un MTF înregistrat ca piață de creștere pentru IMM-uri în conformitate cu prevederile prezentei legi;	Compatibil	
13. „întreprinderi mici și mijlocii” (IMM-uri) înseamnă, în sensul prezentei directive, societățile a căror capitalizare bursieră, pe baza cotațiilor de sfârșit de an din ultimii trei ani calendaristici, a fost mai mică de 200 000 000 EUR;	43. <i>întreprinderi mici și mijlocii sau IMM-uri</i> – 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 moldovenești a 200 milioane euro. Cursul de schimb avut în vedere la stabilirea echivalentului în lei moldovenești al sumei de 200 milioane euro este cel valabil pentru data de 31 decembrie a fiecărui an din ultimii 3 ani calendaristici;	Compatibil	Pragul este exprimat în lei, având în vedere utilizarea monedei naționale în legislația Republicii Moldova. Soluție similară este utilizată în legislația României (art.3 alin.(1) pct.38 din Legea nr.126/2018).
14. „ordin-limită” înseamnă ordinul de a cumpăra sau de a vinde un instrument financiar la limita de preț specificată sau mai avantajos și într-o cantitate precizată;	49. <i>ordin-limită</i> – ordinul de a cumpăra sau de a vinde un instrument financiar la limita de preț specificată sau mai avantajos și într-o cantitate precizată;	Compatibil	
15. „instrumente financiare” înseamnă instrumentele menționate în anexa I secțiunea C, inclusiv astfel de instrumente care sunt emise prin intermediul tehnologiei registrelor distribuite;	40. <i>instrumente financiare</i> – instrumentele prevăzute la art.5, inclusiv astfel de instrumente care sunt emise prin intermediul tehnologiei registrelor distribuite;	Compatibil	
16. „contracte derivate menționate în secțiunea C. punctul 6” înseamnă contracte de opțiuni, contractele la termen, contractele swap și orice alte contracte derivate menționate în anexa I secțiunea C punctul 6, referitoare la cărbune sau țiței, care sunt tranzacționate pe un OTF și care trebuie decontate fizic;		Prevederi neaplicabile UE	Definiția este utilizată exclusiv în art.95 din Directiva 2014/65/UE (dispoziții tranzitorii), aplicabile statelor membre până la 3 ianuarie 2021; prin urmare, norma nu este relevantă pentru transpunere.

17. „instrumente ale pieței monetare” înseamnă 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;	39. <i>instrumente ale pieței monetare</i> – 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;	Compatibil	
18. „operator de piață” înseamnă una sau mai multe persoane care administrează și/sau operează activitatea unei piețe reglementate și care poate fi însăși piața reglementată;	48. <i>operator de piață</i> – înseamnă una sau mai multe persoane care administrează și/sau exploatează activitatea unei piețe reglementate;	Compatibil	
19. „sistem multilateral” înseamnă un sistem multilateral astfel cum este definit la articolul 2 alineatul (1) punctul 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;	67. <i>sistem multilateral</i> – orice sistem sau mecanism în cadrul căruia pot interacționa multiple interese de tranzacționare ale terțelor părți privind cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare;	Compatibil	
20. „operator independent” înseamnă o firmă de investiții care, în mod organizat, frecvent și sistematic, efectuează tranzacții pe cont propriu cu instrumente de capitaluri proprii prin executarea ordinelor clienților în afara unei piețe reglementate, a unui MTF sau a unui OTF, fără a administra un sistem multilateral, sau care alege statutul de operator independent.	Articolul 64. Operatorii independenți și cerințe privind transparența pre-tranzacționare (1) În sensul prezentei legi, se consideră un operator independent firma de investiții care, în mod organizat, frecvent și sistematic, efectuează tranzacții pe cont propriu cu instrumente de capitaluri proprii prin executarea ordinelor clienților în afara unei piețe reglementate, a unui MTF sau a unui OTF, fără a administra un sistem multilateral, sau care optează pentru statutul de operator independent.	Compatibil	
21. „piață reglementată” înseamnă un sistem multilateral, operat și/sau administrat de un operator de piață, care reunește sau facilitează reunirea, în cadrul sistemului și în conformitate cu normele sale nediscreționare, 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	Articolul 4. Noțiuni principale 57) <i>pieță reglementată</i> – un sistem multilateral, exploatat și/sau administrat de un operator de piață, care asigură sau facilitează reunirea, în cadrul sistemului și în conformitate cu regulile sale cu caracter nediscreționar, 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 regulilor și/sau a sistemelor sale	Compatibil	

autorizat și funcționează în mod regulat și în conformitate cu titlul III din prezenta directivă;	și care este autorizat și funcționează în mod regulat și în conformitate cu prezenta lege;		
22. „sistem multilateral de tranzacționare” (MTF) înseamnă un sistem multilateral operat de o firmă de investiții sau de un operator de piață care reunește, în cadrul sistemului și în conformitate cu normele sale nediscreționare, 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 din prezenta directivă;	68) <i>sistem multilateral de tranzacționare sau MTF</i> – 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 prezenta lege;	Compatibil	
23. „sistem organizat de tranzacționare” (OTF) înseamnă un sistem multilateral care nu este o piață reglementată sau un MTF 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 din prezenta directivă;	69) <i>sistem organizat de tranzacționare sau OTF</i> – sistem multilateral care nu este o piață reglementată sau un MTF 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 prezenta lege;	Compatibil	
24. „loc de tranzacționare” înseamnă o piață reglementată, un MTF sau un OTF;	46) <i>loc de tranzacționare</i> – înseamnă o piață reglementată, un MTF sau un OTF;	Compatibil	
25. „piață lichidă” înseamnă o piață a unui instrument financiar sau a unei clase de instrumente financiare pe care există în regim continuu cumpărători și vânzători pregătiți și dispuși, evaluată conform criteriilor de mai jos, ținând seama de structurile de piață specifice ale instrumentului financiar specific sau ale clasei de instrumente financiare specifice:	56) <i>pieță lichidă</i> – 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	Compatibil	

(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 spreadurilor, atunci când este disponibilă;	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 spreadurilor, în cazul în care este disponibilă;		
26. „autoritate competentă” înseamnă autoritatea desemnată de fiecare stat membru în conformitate cu articolul 67, în afara cazurilor în care prezenta directivă conține o dispoziție contrară;	8) <i>autoritate competentă</i> – autoritatea desemnată de fiecare stat membru în conformitate cu legislația statului respectiv, responsabilă pentru atribuțiile prevăzute de actele specificate la art.8 alin.(1) lit.b), dacă prezenta lege nu prevede altfel;	Compatibil	
27. „instituție de credit” înseamnă o instituție de credit definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;	38) <i>instituție de credit</i> – oricare dintre următoarele: a) o bancă supravegheată în temeiul Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor, denumită în continuare instituție de credit din Republica Moldova; b) o entitate autorizată într-un stat membru ca instituție de credit, potrivit legislației aplicabile în statul membru respectiv;	Compatibil	Definiția este adaptată pentru a reflecta conceptul de instituție de credit autorizată într-un stat membru, fără trimitere directă la Regulamentul (UE) nr.575/2013
28. „societăți de administrare a OPCVM” înseamnă societăți de administrare în sensul articolului 2 alineatul (1) litera (b) din Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului;	71) <i>societăți de administrare a investițiilor a OPCVM</i> – societate a cărei activitate curentă o reprezintă administrarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, în continuare denumite OPCVM, sub formă de fonduri deschise de investiții sau companii investiționale, în sensul definit în legislația cu privire la fondurile de investiții;	Parțial compatibil	Definiția este redată prin trimitere la legislația națională privind fondurile de investiții; cadrul complet de transpunere a Directivei 2009/65/CE este în curs de adoptare
29. „agent delegat” înseamnă orice persoană fizică sau juridică care, sub responsabilitatea deplină și necondiționată a unei singure firme de investiții în contul căreia acționează, promovează clienților sau clienților potențiali servicii de investiții și/sau servicii auxiliare, primește și transmite instrucțiunile sau ordinele de la clienți referitoare	Articolul 12. Agentul delegat (1) Agent delegat este persoana fizică sau juridică care activează în numele și/sau în interesul unei singure firme de investiții și, sub responsabilitatea deplină și necondiționată a acesteia, promovează clienților sau clienților potențiali serviciile prestate de firma de investiții, primește și transmite instrucțiuni sau ordine	Compatibil	

la servicii de investiții sau instrumente financiare, plasează instrumente financiare sau furnizează clienților sau clienților potențiali consultanță privind aceste instrumente sau servicii;	de la clienți referitoare la instrumentele financiare sau la serviciile de investiții, plasează instrumentele financiare sau oferă clienților sau clienților potențiali servicii de consultanță privind aceste instrumente ori servicii.		
30. „sucursală” înseamnă un 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 exercită 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;	Articolul 4. Noțiuni principale 76) <i>sucursală</i> – loc de desfășurare a activității, altul decât sediul principal sau social, care face parte dintr-o firmă de investiții, nu are personalitate juridică și prestează servicii de investiții și/sau desfășoară activități de investiții și care poate, de asemenea, presta 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;	Compatibil	
31. „participație calificată” înseamnă 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 articolele 9 și 10 din Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului, având în vedere condițiile de agregare a acestor participații stabilite la articolul 12 alineatele (4) și (5) din directiva menționată, sau care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra administrării firmei de investiții în care este deținută participația respectivă;	51) <i>participație calificată</i> – 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.125 din Legea nr.171/2012 privind piața de capital, având în vedere condițiile de agregare a acestor participații, sau care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra administrării firmei de investiții sau a operatorului de piață în care este deținută participația respectivă;	Compatibil	
32. „întreprindere-mamă” înseamnă o întreprindere-mamă în sensul articolului 2 punctele 9 și 22 din Directiva 2013/34/UE Parlamentului European și a Consiliului;	27) <i>entitate-mamă</i> – astfel cum este definită în Legea contabilității și raportării financiare nr.287/2017;	Compatibil	Noțiunea este redată prin trimitere la Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor, care utilizează conceptul de

			societate-mamă în sens compatibil cu Directiva 2013/34/UE
33. „filială” înseamnă o întreprindere afiliată în sensul articolului 2 punctele 10 și 22 din Directiva 2013/34/UE, inclusiv orice filială a unei întreprinderi filiale a întreprinderii-mamă care le conduce;	31) <i>filială</i> – entitate-fiică, în sensul definit în Legea contabilității și raportării financiare nr.287/2017, inclusiv orice filială a entității-mamă care le conduce;	Compatibil	Noțiunea este redată prin trimitere la Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor, care utilizează conceptul de filială în sens compatibil cu Directiva 2013/34/UE
34. „grup” înseamnă un grup în sensul articolului 2 punctul 11 din Directiva 2013/34/UE;	36) <i>grup</i> – astfel cum este definit de art.3 alin.(1) din Legea contabilității și raportării financiare nr.287/2017;	Compatibil	Definiția este redată prin formulare descriptivă, care reflectă conceptul de grup prevăzut la art.2 pct.11 din Directiva 2013/34/UE.
35. „legături strânse” înseamnă o 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”, și anume relația dintre o întreprindere-mamă și o filială, în toate cazurile prevăzute la articolul 22 alineatele (1) și (2) din Directiva 2013/34/UE sau o relație similară între orice persoană fizică sau juridică și o întreprindere, orice filială a unei întreprinderi filiale fiind considerată, de asemenea, ca filială a întreprinderii-mamă care le conduce; (c) o legătură permanentă a amândurora sau a tuturor de una și aceeași persoană printr-o relație de control;	44) <i>legături strânse</i> – situație în care cel puțin două persoane fizice sau juridice sunt legate între ele în oricare dintre următoarele modalități: a) printr-o participație sub forma deținerii, direct sau prin intermediul controlului, a cel puțin 20% din capitalul sau drepturile de vot ale unei societăți; b) prin control, în sensul relației dintre o entitate-mamă și o filială, în toate cazurile prevăzute de Legea contabilității și raportării financiare nr.287/2017 sau o relație similară între orice persoană fizică sau juridică și o entitate, orice filială a unei entități filiale fiind considerată, de asemenea, ca filială a entității-mamă care le conduce; c) printr-o legătură permanentă între ambele sau toate aceste persoane și aceeași persoană terță printr-o relație de control;	Compatibil	Conceptul de control este redat prin trimitere la Legea nr.202/2017, utilizată în legislația națională într-un sens compatibil cu Directiva 2013/34/UE.
36. „organ de conducere” înseamnă organul sau organele unei firme de investiții, ale unui operator de piață sau ale unui furnizor de servicii de raportare a datelor, care sunt numite în conformitate cu dreptul intern, abilitate să	50) <i>organ de conducere</i> – organele unei firme de investiții, operator de piață sau furnizor de servicii de raportare a datelor, care sunt numite în conformitate cu legislația aplicabilă și sunt împuternicite să stabilească strategia, obiectivele și direcția generală a	Compatibil	

stabilească strategia, obiectivele și direcția generală a entității, care supervizează și monitorizează procesul decizional și din care fac parte persoane care conduc efectiv activitatea entității.	entității și care supraveghează și monitorizează procesul decizional și persoanele fizice care conduc în mod efectiv activitatea entității;		
Atunci când prezenta directivă menționează organul de conducere și, în conformitate cu dreptul intern, funcțiile de conducere și de supraveghere ale organului de conducere sunt atribuite unor organe diferite sau unor membri diferiți din cadrul unui organ, statul membru identifică organele responsabile sau membrii responsabili ai organului de conducere în conformitate cu dreptul intern, cu excepția cazului în care se specifică altfel în prezenta directivă;	Articolul 17. Organul de conducere (1) Fără a aduce atingere prevederilor art.4 alin.(1) pct.50, organul de conducere al unei firme de investiții este reprezentat de consiliul și organul executiv al acesteia. (2) Consiliul firmei de investiții este format dintr-un număr impar de membri persoane fizice, dar nu mai puțin de trei. (3) Organul executiv al firmei de investiții poate fi colegial (comitet de conducere, direcție) sau unipersonal (director general, director). În cazul unui organ executiv colegial, acesta este format din minimum trei membri, iar în cazul unui organ executiv unipersonal, fără a aduce atingere prevederilor art.19 alin.(5) și alin.(6), firma de investiții desemnează cel puțin o persoană (director) care asigură administrarea firmei de investiții. (4) Atribuțiile consiliului și organului executiv se stabilesc în statutul firmei de investiții și reglementările interne ale acesteia, cu respectarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF emise în aplicarea acesteia, și nu pot fi delegate altor persoane. (5) Fără a aduce atingere responsabilității colective a organului de conducere pentru administrarea firmei de investiții, firma de investiții are obligația de a întocmi, menține și actualiza declarații individuale privind rolurile și atribuțiile fiecărui membru al consiliului, organului executiv și ale persoanelor care dețin funcții-cheie, precum și un document privind	Compatibil	

	repartizarea atribuțiilor în cadrul firmei de investiții, care trebuie să includă, cel puțin, informații privind liniile de raportare, delimitarea responsabilităților, persoanele care fac parte din cadrul de administrare a activității firmei de investiții și atribuțiile acestora. (6) Declarațiile individuale privind responsabilitățile și documentul privind repartizarea atribuțiilor se păstrează actualizate și se pun la dispoziția CNPF, la solicitare, inclusiv se prezintă CNPF odată cu depunerea cererii de eliberare a autorizației firmei de investiții. (7) Firma de investiții este obligată să informeze CNPF cu privire la orice modificare a componenței organului său de conducere înainte ca o astfel de modificare să se producă. (8) Prevederile prezentei secțiuni nu se aplică instituțiilor de credit din Republica Moldova, cu excepția: a) art.18 alin.(3)-(5), fără a aduce atingere prevederilor art.41 din Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor; b) art.20, care se aplică exclusiv în raport cu conducătorul subdiviziunii responsabile de activitatea pe piețele instrumentelor financiare. (9) În scopul prezentei legi, inclusiv art.145, și fără a aduce atingere dreptului CNPF de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare membrilor organului de conducere al instituției de credit din Republica Moldova în cazurile prevăzute de prezenta lege, conducătorul subdiviziunii acesteia specificat la alin.(8) lit.b) este asimilat unui membru al organului de conducere al firmei de investiții. Articolul 18. Consiliul firmei de investiții (1) Consiliul firmei de investiții îndeplinește rolul de supraveghere și monitorizare a procesului decizional		

	de conducere și este responsabil de activitatea firmei de investiții per ansamblu și de soliditatea financiară a acesteia. (2) Consiliul firmei de investiții trebuie să definească și să supravegheze implementarea unui cadru de guvernare internă care să asigure administrarea efectivă și prudentă a firmei de investiții, inclusiv separarea responsabilităților în cadrul organizației și prevenirea conflictelor de interese. Membrii consiliului contribuie la o guvernare corporativă corectă în cadrul firmei de investiții, inclusiv prin comportamentul personal, și, în realizarea atribuțiilor lor, trebuie să țină cont de interesele legale ale firmei de investiții, clienților și acționarilor acesteia. Consiliul trebuie să asigure colaborarea eficientă a firmei de investiții cu CNPF. (3) Consiliul firmei de investiții are următoarele atribuții principale: a) este responsabil pe deplin în ceea ce privește firma de investiții, aprobă și supraveghează implementarea obiectivelor strategice, a strategiei privind administrarea riscurilor și a guvernării interne a firmei de investiții; b) definește, supraveghează și este responsabil de implementarea mecanismelor de guvernare care trebuie să asigure gestionarea eficientă și prudentă a firmei de investiții, inclusiv separarea sarcinilor în cadrul firmei de investiții și prevenirea conflictelor de interese, într-un mod care promovează integritatea pieței și interesele clienților săi; c) selectează, numește și revocă membrii organului executiv și stabilește atribuțiile acestora; d) exercită supravegherea efectivă și eficientă a organului executiv;	

	e) raportează, cel puțin o dată pe an, adunării generale a acționarilor cu privire la activitatea de supraveghere desfășurată; f) analizează în mod critic, dezbate și discută, într-o manieră constructivă, propunerile, explicațiile și informațiile furnizate de către membrii organului executiv, putând să se opună deciziilor acestora; g) aprobă situațiile financiare anuale și asigură integritatea sistemelor contabile și de raportare financiară, inclusiv controalele financiare și operaționale și conformarea cu legislația și standardele relevante; h) monitorizează și evaluează periodic eficacitatea mecanismelor de guvernanță a firmei și adoptă măsuri adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe; i) monitorizează și evaluează periodic caracterul adecvat și punerea în aplicare a obiectivelor strategice ale firmei de investiții în ceea ce privește prestarea serviciilor de investiții și exercitarea de activități de investiții, precum și de servicii auxiliare și caracterul adecvat al politicilor privind prestarea de servicii clienților și adoptă măsuri adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe; j) decide cu privire la stabilirea unor comitete specializate, inclusiv numirea membrilor consiliului în componența acestora, funcționarea și atribuțiile cărora sunt prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia; k) adoptă și revizuieste, cel puțin o dată pe an, principiile generale ale politicii de remunerare și este responsabil cu supravegherea implementării acesteia; l) supraveghează procesul de publicare a informațiilor și de comunicare; m) îndeplinește atribuțiile prevăzute de art.48 alin.(4) și art.64 din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni;		

	n) îndeplinește orice alte atribuții care decurg din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, prezenta lege sau din actele normative emise pentru executarea acesteia. Articolul 19. Organul executiv al firmei de investiții (1) Organul executiv exercită funcția de conducere curentă a firmei de investiții sub supravegherea directă a consiliului și gestionează eficient și prudent activitatea firmei de investiții într-un mod corespunzător cu strategia și cadrul de guvernare internă a firmei de investiții, aprobate de consiliu. (2) Organul executiv al firmei de investiții are următoarele atribuții principale: a) implementează obiectivele strategice, strategia privind administrarea riscurilor și cadrul de guvernare internă a firmei de investiții, inclusiv codul de guvernare corporativă, aprobate de consiliul firmei de investiții; b) asigură o structură organizatorică adecvată și transparentă pentru firma de investiții, inclusiv separarea responsabilităților în cadrul acesteia; c) realizează monitorizarea adecvată a personalului din subordine; d) asigură repartizarea sarcinilor și responsabilităților ce revin personalului firmei de investiții și stabilește o structură de gestionare care promovează în cadrul firmei de investiții o activitate responsabilă și transparentă; e) îndeplinește atribuțiile prevăzute de art.68 și art.69 din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni; f) îndeplinește orice alte atribuții ce decurg din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni,		

	prezenta lege sau din actele normative emise pentru executarea acesteia. (3) Organul executiv este obligat să informeze regulat consiliul, cel puțin, despre: a) situațiile care pot influența strategia și/sau cadrul de guvernare internă a firmei de investiții; b) performanța financiară a firmei de investiții; c) încălcarea unor limite aferente riscurilor sau regulilor de conformare; d) deficiențele sistemului de control intern. (4) În exercitarea atribuțiilor conferite, membrii organului executiv pot acționa împreună sau separat, astfel cum este prevăzut în reglementările interne ale firmei de investiții. (5) Administrarea efectivă unei firme de investiții este asigurată de cel puțin două persoane care îndeplinesc cerințele prevăzute la art.20. (6) Prin derogare de la prevederile alin.(5) și art.17 alin.(3), CNPF poate autoriza administrarea unei firme de investiții de către o singură persoană fizică, în condițiile stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi, cu respectarea cumulativă a cel puțin următoarelor cerințe: a) firma de investiții implementează măsuri organizatorice și de control intern suplimentare pentru a garanta administrarea corectă și prudentă, cu protejarea corespunzătoare a intereselor clienților și a integrității pieței; b) persoana fizică care asigură administrarea firmei de investiții îndeplinește în mod permanent cerințele privind buna reputație, cunoștințele, competențele și experiența adecvată și dedică suficient timp pentru exercitarea atribuțiilor sale. (7) Persoanele specificate la alin.(5) și (6) sunt acele persoane care, potrivit actelor constitutive, hotărârilor organelor statutare sau actelor firmei de investiții,		

	exercită atribuții de conducere executivă și coordonare a activității curente a acesteia și sunt învestite cu competența de a angaja juridic firma de investiții în raporturile cu terții. (8) În cazul sucursalelor firmelor de investiții, instituțiilor de credit sau firmelor din țări terțe care prestează servicii și activități de investiții pe teritoriul Republicii Moldova, persoanele specificate la alin.(5) și (6) sunt persoanele desemnate de entitatea respectivă să asigure conducerea executivă a activității sucursalei și să angajeze juridic, pe teritoriul Republicii Moldova, firma de investiții, instituția de credit sau societatea din țara terță. (9) Persoanele specificate la alin.(5) și (6) vor asigura și vor supraveghea respectarea prevederilor prezentei legi, fiind obligate: a) să verifice și să evalueze periodic respectarea cerințelor de administrare prudentială stabilite conform legislației; b) să adopte măsurile necesare pentru conformarea activității firmei de investiții cu prevederile prezentei legi; c) anual, să primească de la persoanele responsabile rapoartele scrise și să întreprindă măsurile corespunzătoare ce derivă din aceste rapoarte; d) să prezinte consiliului rapoarte scrise referitoare la activitatea firmei de investiții și la executarea cerințelor de administrare prudentială stabilite în conform legislației.		
37. „conducerea superioară” înseamnă 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 și care răspund în fața organului de conducere de	Articolul 4. Noțiuni principale 16) <i>conducere superioară</i> – persoanele fizice care exercită funcții de membri ai organului executiv în cadrul unei firme de investiții, al unui operator de piață sau al unui furnizor de servicii de raportare a	Compatibil	

managementul activităților de zi cu zi ale entității, inclusiv de implementarea politicilor privind distribuția de servicii și produse clienților de către firmă și personalul acesteia;	datelor, 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;		
38. „cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu” înseamnă o tranzacție în cadrul căreia facilitatorul însuși se interpune în tranzacție între cumpărător și vânzător, în așa fel încât nu este în niciun moment expus riscului de piață pe tot parcursul executării tranzacției, ambele laturi ale tranzacției fiind executate simultan, iar tranzacția este încheiată la un preț la care facilitatorul 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;	19) <i>cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu</i> - 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;	Compatibil	
39. „tranzacționare algoritmică” înseamnă 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 post tranzacționare a tranzacțiilor executate;	79) <i>tranzacționare algoritmică</i> – 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 post-tranzacționare a tranzacțiilor executate;	Compatibil	
40. „tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență” înseamnă o tehnică de tranzacționare algoritmică caracterizată prin:	78) <i>tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență</i> – tehnică de tranzacționare algoritmică caracterizată prin:	Compatibil	

(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;	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;		
41. „acces electronic direct” înseamnă o 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 (acces direct pe piață) și acordurile prin care respectiva infrastructură nu este folosită de o persoană (acces sponsorizat);	1) <i>acces electronic direct</i> - 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;	Compatibil	
42. „practici de vânzare încrucișată” înseamnă 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;	58) <i>practici de vânzare încrucișată</i> – 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;	Compatibil	
43. „depozit structurat” înseamnă un depozit astfel cum este definit la articolul 2 alineatul (1) litera (c) din Directiva 2014/49/UE a Parlamentului European și a Consiliului, care este rambursabil integral la scadență în baza unor condiții potrivit	22) <i>depozit structurat</i> – depozit, în sensul definit în Legea nr.160/2023 cu privire la garantarea depozitelor în bănci, care este rambursabil integral la scadență în baza unor condiții potrivit cărora o dobândă sau o primă va fi plătită sau este supusă	Compatibil	Referința la definiția depozitului din Directiva 2014/49/UE este redată prin trimitere la Legea nr.160/2023 privind garantarea depozitelor

căroră 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 nefizice nefungibile; sau (d) un curs de schimb valutar sau o combinație de cursuri de schimb valutar;	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 corporale sau incorporale nefungibile; sau d) un curs de schimb valutar sau o combinație de cursuri de schimb valutar;		în bănci, care transpune această directivă
44. „valori mobiliare” înseamnă clasele de titluri de valoare care pot fi negociate pe piața de capital, cu excepția instrumentelor de plată, ca, de exemplu: (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 securitizate, 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;	82) <i>valori mobiliare</i> – 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 securitizate, 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.	Compatibil	
44a. „clauză de tip make-whole (cu plată integrală)” înseamnă 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 quantum egal cu suma	12) <i>clauză de tip make-whole (cu plată integrală)</i> - 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 quantum egal cu suma dintre valoarea actualizată netă	Compatibil	

dintre valoarea actualizată netă a plăților de cupoane rămase până la scadență și valoarea principală a obligațiunii care urmează să fie răscumpărată;	a plăților de cupoane rămase până la scadență și valoarea principală a obligațiunii care urmează să fie răscumpărată;		
45. „certificate de depozit” înseamnă 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;	11) <i>certificate de depozit</i> - 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;	Compatibil	
46. „fond tranzacționat la bursă” înseamnă un 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;	33) <i>fond tranzacționat la bursă</i> – 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;	Compatibil	
47. „certificate” înseamnă certificate astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) punctul 27 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;	10) <i>certificate</i> – titluri de valoare negociabile pe piața de capital și care, în caz de rambursare a investiției de către emitent, sunt clasate deasupra acțiunilor, dar sub instrumentele de obligațiuni negarantate sau alte instrumente similare;	Compatibil	Definiția este formulată descriptiv, în locul trimiterii la art.2 alin.(1) pct.27 din Regulamentul (UE) nr.600/2014 (netranspus), menținând sensul prevăzut de acesta.
48. „produse financiare structurate” înseamnă produse financiare structurate astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) punctul 28 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;	62) <i>produse financiare structurate</i> – acele titluri create în vederea securizării și transferului riscului de credit asociat unui grup de active financiare care îl îndreptătesc pe titularul titlurilor să primească plăți regulate care depind de fluxurile de numerar provenind de la activele suport;	Compatibil	
49. „derivate” înseamnă derivate astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) punctul 29 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;	24) <i>derivate</i> – instrumentele financiare prevăzute la pct.82 lit.c) al prezentului articol și art.5 lit.d)-j);	Compatibil	Definiția este redată prin trimitere la categoriile de instrumente financiare

			prevăzute în prezenta lege, care reflectă definiția prevăzută la art.2 alin.(1) pct.29 din Regulamentul (UE) nr.600/2014.
50. „instrumente financiare derivate” înseamnă instrumente financiare derivate astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) punctul 30 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;	41) <i>instrumente financiare derivate</i> – instrumentele financiare prevăzute la pct.83 lit.c) al prezentului articol care privesc o marfă sau un suport menționat la art.5 lit.j) sau cele prevăzute la art.5 lit.e), f), g) și j);	Compatibil	Definiția este redată prin trimitere la categoriile de instrumente financiare prevăzute în prezenta lege, care reflectă definiția prevăzută la art.2 alin.(1) pct.30 din Regulamentul (UE) nr.600/2014.
51. „CPC” înseamnă o CPC astfel cum este definită la articolul 2 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012;	18) <i>contraparte centrală sau CPC</i> – astfel cum este definită în art.3 din Legea nr. 183/2016 cu privire la caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a instrumentelor financiare;	Compatibil	Definiția este redată descriptiv, reflectând conceptul de contraparte centrală prevăzut la art.2 alin.(1) din Regulamentul (UE) nr.648/2012. Potrivit art.55 alin.(3) din Legea 100/2017, <i>Nu se admite trimiterea ... la un act normativ de nivel inferior.</i> Nu există lege de transpunere a Regulamentului (UE) nr.648/2012.
55. „stat membru de origine” înseamnă: (a) pentru o firmă de investiții: (i) statul membru în care este situat sediul său principal, în cazul în care este vorba despre o persoană fizică; (ii) statul membru în care este situat sediul său social, în cazul în care este vorba despre o persoană juridică;	74) <i>stat membru de origine</i> : a) pentru o firmă de investiții: 1. statul membru în care este situat sediul principal, în cazul în care firma de investiții este persoană fizică; 2. statul membru în care este situat sediul social (înregistrat), în cazul în care firma de investiții este o persoană juridică;	Compatibil	

(iii) 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, în cazul în care, în conformitate cu dreptul intern al statului membru respectiv, aceasta nu are sediu social, statul membru în care este situat sediul său principal;	3. statul membru în care este situat sediul 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; 2) 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;		
56. „stat membru gazdă” înseamnă 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;	75) <i>stat membru gazdă</i> – 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;	Compatibil	
57. „societate dintr-o țară terță” înseamnă o 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;	70) <i>societate dintr-o țară terță</i> – 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 s-ar afla pe teritoriul UE;	Compatibil	
58. „produs energetic angro” înseamnă produs energetic angro în sensul articolului 2 punctul 4 din Regulamentul (UE) nr. 1227/2011;	61) <i>produs energetic angro</i> – produs energetic angro, în sensul art.2 pct.109 din Legea nr.164/2025 cu privire la energia electrică;	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) nr.1227/2011 este redată prin trimitere la Legea nr.164/2025 privind energia electrică, care utilizează

			aceeași noțiune în sens compatibil cu legislația UE
59. „instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole” înseamnă contractele derivate referitoare la produsele enumerate la articolul 1 și în anexa I părțile I-XX și XXIV/1 la Regulamentul (UE) nr. 1308/2013 al Parlamentului European și al Consiliului, precum și la produsele enumerate la anexa I la Regulamentul (UE) nr. 1379/2013 al Parlamentului European și al Consiliului;	42) <i>instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole</i> – contractele derivate referitoare la produsele agricole prevăzute de legislația națională privind organizarea piețelor produselor agricole, precum și la produsele pescărești și de acvacultură prevăzute în anexa la Legea nr.288/2024 privind politica în sectorul acvaculturii și organizarea pieței produselor pescărești și de acvacultură.	Compatibil	Trimiterea la produsele enumerate în Regulamentele (UE) nr.1308/2013 și nr.1379/2013 este redată prin trimitere la legislația națională sectorială privind produsele agricole și produsele pescărești și de acvacultură.
60. „emitent suveran” înseamnă oricare dintre următoarele entități care emit titluri de creanță: (i) Uniunea; (ii) un stat membru, inclusiv un serviciu guvernamental, o agenție sau un vehicul investițional special al statului membru; (iii) în cazul unui stat membru federal, unul dintre membrii federației; (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; sau (vi) Banca Europeană de Investiții;	25) <i>emitent suveran</i> – oricare dintre următoarele entități care emit titluri de creanță: a) Uniunea Europeană; b) Republica Moldova, un stat membru, inclusiv un serviciu guvernamental, o agenție sau un vehicul investițional special al statului membru; c) unul dintre membrii federației, în cazul unui stat membru federal; d) un vehicul investițional special pentru mai multe state membre; e) 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; f) Banca Europeană de Investiții;	Compatibil	Definiția este preluată din Directiva 2014/65/UE, cu adaptarea necesară pentru includerea Republicii Moldova ca emitent suveran.
61. „datorie suverană” înseamnă un titlu de creanță emis de un emitent suveran;	20) <i>datorie suverană</i> – titlu de creanță emis de un emitent suveran;	Compatibil	
62. „suport durabil” înseamnă 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	77) <i>suport durabil</i> – 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;	Compatibil	

(b) permite reproducerea fidelă a informațiilor stocate;			
62a. „format electronic” înseamnă orice suport durabil, altul decât hârtia;	34) <i>format electronic</i> – orice suport durabil, altul decât hârtia;	Compatibil	
64. „depozitar central de titluri de valoare” sau „CSD” înseamnă depozitari centrali de titluri de valoare astfel cum sunt definiți la articolul 2 alineatul (1) punctul 1 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;	23) <i>depozitar central de valori mobiliare sau depozitar central</i> – depozitar central de valori mobiliare astfel cum este definit în legislația privind depozitarii centrali de valori mobiliare;	Compatibil	Noțiunea este redată prin trimitere la Legea nr.234/2016 privind Depozitarul central unic al valorilor mobiliare, care reflectă conceptul de depozitar central prevăzut în Regulamentul (UE) nr.909/2014.
65. „grup predominant comercial” înseamnă orice grup a cărui activitate principală nu constă în furnizarea de servicii de investiții în înțelesul prezentei directive sau în desfășurarea oricăreia dintre activitățile enumerate în anexa I la Directiva 2013/36/UE ori în activități de formator de piață pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri.	37) <i>grup predominant comercial</i> – orice grup a cărui activitate principală nu constă în: a) prestarea de servicii de investiții în înțelesul prezentei legi; b) desfășurarea oricăreia dintre activitățile prevăzute la art.14 din Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor; sau	Compatibil	
(2) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate, în conformitate cu articolul 89, pentru a specifica anumite elemente tehnice ale definițiilor menționate la alineatul (1), pentru a le adapta evoluțiilor pieței, progreselor tehnologice și experienței comportamentelor interzise în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014 și pentru a asigura aplicarea uniformă a prezentei directive.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.

CAPITOLUL I Condiții și proceduri de autorizare <i>Articolul 5</i> Cerința de autorizare (1) Fiecare stat membru impune ca furnizarea de servicii de investiții și/sau exercitarea activităților de investiții ca ocupație sau activitate obișnuită cu titlu profesional să facă obiectul unei autorizări prealabile în conformitate cu prezentul capitol. O astfel de autorizație este acordată de autoritatea competentă a statului membru de origine desemnată în conformitate cu articolul 67.	Articolul 13. Autorizația de firmă de investiții (1) Prestarea de servicii de investiții și/sau desfășurarea activităților de investiții, precum și a serviciilor auxiliare prevăzute la art.9 de către firmele de investiții se fac numai în baza și în limita autorizației acordate în prealabil de către CNPF.	Compatibil	
(2) Prin derogare de la dispozițiile alineatului (1), statele membre autorizează orice operator de piață să exploateze un MTF sau un OTF, cu condiția să se fi verificat în prealabil că respectivul operator respectă prezentul capitol.	(2) Operatorul de piață autorizat pentru administrarea unei piețe reglementate în conformitate cu prezenta lege poate exploata un MTF sau un OTF, fără a fi necesară obținerea autorizației de firmă de investiții, cu condiția ca CNPF să fi verificat în prealabil că operatorul respectă prevederile prezentului capitol și că sunt respectate prevederile corespunzătoare din titlul III capitolul II.	Compatibil	
(3) Statele membre înregistrează toate firmele de investiții. Registrul este accesibil publicului și conține informații privind serviciile sau activitățile pentru care firma de investiții este autorizată. Acest registru se actualizează în mod regulat. Fiecare autorizație se notifică ESMA.	(14) La eliberarea autorizației de firmă de investiții, CNPF include informația respectivă în Registrul CNPF. Registrul se publică pe pagina web oficială a CNPF, se actualizează în mod regulat și conține informații privind serviciile și/sau activitățile pentru care firmele de investiții sunt autorizate. (15) CNPF notifică ESMA cu privire la fiecare autorizație eliberată firmelor de investiții..	Compatibil	Prevederile articolului 13 alin.(15) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
ESMA întocmește o listă a tuturor firmelor de investiții din Uniune. Lista respectivă conține informații privind serviciile și activitățile pentru care este autorizată fiecare firmă de investiții și		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea atribuie ESMA competența de a publica și menține lista unificată a firmelor de investiții

este actualizată în mod regulat. ESMA publică lista respectivă pe site-ul său de internet și asigură actualizarea acesteia.			autorizate în Uniune. Republica Moldova nu este stat membru UE; CNPF publică lista entităților autorizate pe teritoriul Republicii Moldova conform art.7 din prezenta lege.
În cazul în care o autoritate competentă retrage o autorizație în conformitate cu articolul 8 literele (b), (c) și (d), respectiva retragere se publică în listă timp de cinci ani.	Articolul 16. Retragera autorizației (12) CNPF asigură publicarea informației privind retragerea autorizației pe o perioadă de 5 ani de la data radierii din Registru conform alin.(10).	Compatibil	
(4) Fiecare stat membru impune ca: (a) orice firmă de investiții care este persoană juridică să aibă sediul principal în același stat membru în care are sediul social; (b) orice firmă de investiții care nu este persoană juridică sau orice firmă de investiții care este persoană juridică, dar care, în conformitate cu dreptul său intern, nu are sediu social să aibă sediul principal în statul membru în care își exercită efectiv activitatea.	Articolul 13. Autorizația de firmă de investiții (3) Firmele de investiții se constituie sub forma juridică de organizare de societăți pe acțiuni conform legislației cu privire la societățile pe acțiuni și prezentei legi. Dispozițiile Legii nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni și ale altor legi pot fi aplicate firmelor de investiții doar în măsura în care nu contravin normelor stabilite de prezenta lege.	Compatibil	Cerința este reflectată prin obligația constituirii firmei de investiții ca societate pe acțiuni conform legislației naționale.
<i>Articolul 6</i> Domeniul de aplicare al autorizației (1) Statul membru de origine se asigură că autorizația precizează serviciile sau activitățile de investiții pe care firma de investiții respectivă este autorizată să le furnizeze. Autorizația poate acoperi unul sau mai multe dintre serviciile auxiliare prevăzute în anexa I secțiunea B. Cu toate acestea, în niciun caz, ea nu poate fi eliberată exclusiv pentru prestarea de servicii auxiliare.	Articolul 14. Domeniul de aplicare a autorizației și activitățile permise firmelor de investiții (1) Autorizația eliberată de CNPF indică în mod expres serviciile sau activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare pentru care firma de investiții este autorizată și nu poate cuprinde exclusiv serviciile auxiliare.	Compatibil	
(2) Orice firmă de investiții care intenționează să își extindă activitatea la alte servicii sau activități de investiții sau la alte servicii auxiliare neincluse	(4) Firma de investiții care intenționează să își extindă sau să își restrângă activitatea autorizată, prin includerea unor noi servicii și/sau activități de investiții ori servicii auxiliare sau prin eliminarea lor,	Compatibil	

în momentul autorizării inițiale înaintează o cerere de extindere a acestei autorizații.	este obligată, în termen de 10 zile lucrătoare de la data înregistrării de stat a modificărilor operate, să depună la CNPF o cerere de modificare a autorizației cu documentele și/sau informațiile aferente conform actelor normative ale CNPF.		
(3) Autorizația este valabilă în întreaga Uniune și permite unei firme de investiții să furnizeze serviciile sau să exercite activitățile pentru care a fost autorizată în întreaga Uniune, fie prin dreptul de stabilire, inclusiv prin intermediul unei sucursale, fie prin libertatea de a presta servicii.	(8) Autorizația eliberată de CNPF este valabilă în UE și permite unei firme de investiții să presteze serviciile de investiții sau să desfășoare activitățile de investiții pentru care a fost autorizată în UE, fie prin dreptul de stabilire, inclusiv prin intermediul unei sucursale, fie în temeiul libertății de a presta servicii.	Compatibil	Prevederile art.14 alin.(8) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
<i>Articolul 7</i> Proceduri de aprobare și de respingere a cererilor de autorizare (1) Autoritatea competentă nu acordă autorizația înainte de a se asigura pe deplin că solicitantul îndeplinește toate cerințele prevăzute de dispozițiile adoptate în temeiul prezentei directive.	Articolul 13. Autorizarea, modificarea și retragerea autorizației (5) CNPF acordă autorizația de firmă de investiții numai dacă este pe deplin convinsă că solicitantul satisface cel puțin cerințele prevăzute de dispozițiile adoptate în temeiul prezentei legi.	Compatibil	
(2) Firma de investiții furnizează toate informațiile – inclusiv un program de activitate care prezintă, printre altele, tipurile de operațiuni avute în vedere și structura organizatorică – de care are nevoie autoritatea competentă pentru a se asigura că firma a luat toate măsurile necesare, în momentul autorizării inițiale, pentru a respecta obligațiile prevăzute de prezentul capitol.	Articolul 13. Autorizarea, modificarea și retragerea autorizației (4) Pentru obținerea autorizației de firmă de investiții, solicitantul depune la CNPF, în modul stabilit prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi, o cerere scrisă, la care anexează documentele și informațiile aferente solicitantului, după cum urmează: ... c) programul de activitate, aprobat de organul competent al solicitantului, care să includă structura organizatorică a societății, tipurile de servicii și de activități de investiții preconizate, modul de luare a deciziilor, regulile interne de organizare și de prestare a serviciilor și alte aspecte privind activitățile planificate, suficiente pentru a permite CNPF să verifice dacă solicitantul a luat toate măsurile necesare pentru respectarea obligațiilor prevăzute de prezentul capitol și actele normative emise pentru executarea prezentei legi;	Compatibil	

(3) Solicitantul este informat, în termen de șase luni de la prezentarea unei cereri complete, dacă autorizația îi este acordată sau nu.	(6) CNPF acordă autorizația de firmă de investiții sau respinge cererea în termen de cel mult 6 luni de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii,, însoțite de documentele și informațiile prevăzute la alin.(4).	Compatibil	
(4) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza: (a) informațiile care trebuie furnizate autorităților competente în temeiul alineatului (2) din prezentul articol, inclusiv programul de activitate; (b) cerințele aplicabile administrării firmelor de investiții în temeiul articolului 9 alineatul (6) și informațiile pentru notificarea prevăzută la articolul 9 alineatul (5); (c) cerințele aplicabile acționarilor și membrilor care dețin participații calificate, precum și obstacolele care ar putea împiedica exercitarea efectivă a funcțiilor de supraveghere ale autorității competente, în temeiul articolului 10 alineatele (1) și (2). ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Comisiei îi este delegată competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile	UE Norma se referă la competențele ESMA.
(5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formularele, modelele și procedurile standard pentru notificarea și furnizarea de informații prevăzute la alineatul (2) din prezentul articol și la articolul 9 alineatul (5).		Prevederi neaplicabile	UE Norma se referă la competențele ESMA.

ESMA înaintază Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 3 ianuarie 2016. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<i>Articolul 8</i> Retragerea autorizațiilor Autoritățile competente pot retrage autorizația oricărei firme de investiții care: (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 exercitat nicio activitate de investiții în ultimele șase luni, în afara cazurilor în care statul membru respectiv prevede caducitatea autorizației în asemenea situații;	Articolul 16. Retragerea autorizației (1) CNPF poate retrage autorizația de firmă de investiții în cazul în care: a) retragerea autorizației este solicitată de firma de investiții; b) firma de investiții nu utilizează autorizația în termen de 12 luni sau a încetat să mai presteze servicii de investiții sau să exercite activitate de investiții în ultimele 6 luni;	Compatibil	
(b) a obținut autorizația prin declarații false sau prin orice altă modalitate incorectă;	c) autorizația a fost obținută în temeiul unor informații false sau prin orice alt mijloc ilegal;	Compatibil	
(c) nu mai îndeplinește condițiile în care a fost acordată autorizația, precum respectarea condițiilor prevăzute în Regulamentul (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și al Consiliului;	d) firma de investiții nu mai îndeplinește condițiile care au stat la baza acordării autorizației, cum ar fi, fără a se limita, la cerințele cu privire la nivelul capitalului minim, fondurile proprii sau alte cerințe prudențiale aplicabile firmelor de investiții potrivit legislației în vigoare;	Compatibil	Trimiterea la Regulamentul (UE) 2019/2033 este redată prin formulare generală privind cerințele prudențiale aplicabile firmelor de investiții potrivit legislației în vigoare
(d) a încălcat grav și sistematic dispozițiile adoptate în temeiul prezentei directive sau al Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții;	e) firma de investiții a încălcat în mod grav și sistematic dispozițiile prezentei legi sau cadrului normativ aplicabil activității sale;	Parțial compatibil	Trimiterea la dispozițiile adoptate în temeiul directivei și al Regulamentului (UE) nr.600/2014 este redată prin formulare generală privind legislația și cadrul normativ aplicabil activității firmelor de investiții, având în vedere că acesta este transpus parțial prin prezenta lege

(e) se încadrează în oricare dintre cazurile în care dreptul intern prevede retragerea autorizației pentru aspecte care nu sunt circumscrise sferei de aplicare a prezentei directive.	f) deținătorii direcți sau indirecti de acțiuni ai firmei de investiții, inclusiv beneficiarul efectiv, nu respectă condițiile prevăzute de lege pentru asigurarea unei administrări corecte, prudente și eficiente a firmei de investiții ori nu permit efectuarea unei supravegheri eficiente; g) firma de investiții nu a executat, în mod corespunzător, două prescripții consecutive sau două dispoziții consecutive emise de CNPF în temeiul art.145; h) există un pericol real și iminent pentru executarea obligațiilor firmei de investiții față de clienții săi, în special pentru siguranța activelor sau instrumentelor financiare încredințate acesteia, iar acest pericol nu poate fi înlăturat prin aplicarea altor măsuri prevăzute de prezenta lege; i) firma de investiții își încetează existența în urma reorganizării acesteia; j) firma de investiții este lichidată conform hotărârii luate de acționarii săi; k) în privința firmei de investiții a fost emisă o hotărâre judecătorească de intentare a procedurii de insolabilitate; l) firma de investiții este implicată în activități de spălare a banilor sau încalcă cerințele de prevenire și combatere a spălării banilor și finanțării terorismului, m) în cazul instituțiilor de credit din Republica Moldova, ca urmare a retragerii actului permisiv de către BNM; n) firma de investiții a săvârșit alte încălcări pentru care legea prevede retragerea autorizației.	Compatibil	
Orice retragere a unei autorizații se notifică ESMA.	(13) CNPF notifică ESMA cu privire la orice retragere a unei autorizații conform prevederilor prezentului articol. De asemenea, CNPF informează autoritățile competente ale statelor în care firma de investiții a	Compatibil	Prevederile art.16 alin.(13) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

	înființat sucursale sau a prestat servicii în regim de liberă prestare a serviciilor.		
<i>Articolul 9</i> Organul de conducere (1) Autoritățile competente care acordă autorizația în conformitate cu articolul 5 se asigură că firmele de investiții și organele lor de conducere respectă dispozițiile de la articolele 88 și 91 din Directiva 2013/36/UE.	Articolul 20. Aplicarea principiilor de guvernanță (1) Fiecare dintre membrii organului de conducere și persoanele care dețin funcții-cheie trebuie să dispună, în orice moment, de o bună reputație, de cunoștințe, competențe și experiență adecvate naturii, extinderii și complexității activității firmei de investiții și responsabilităților încredințate și trebuie să își desfășoare activitatea în conformitate cu regulile unei practici de administrare prudente și eficiente. (2) Fiecare membru al organului de conducere al unei firme de investiții trebuie să își exercite responsabilitățile cu onestitate, integritate și în baza unei gândiri independente pentru a putea evalua și pune în discuție, în mod eficace, deciziile luate de către organul executiv, atunci când este necesar, și pentru a controla și monitoriza, în mod eficace, procesul de luare a respectivelor decizii. (3) Organul de conducere trebuie să posede la nivel colectiv cunoștințe, competențe și experiență adecvate pentru a putea înțelege activitățile firmei de investiții, precum și riscurile asociate la care este expusă și impactul pe care îl generează pe termen scurt, mediu și lung, ținând seama de factorii de mediu, sociali și de guvernanță (ESG). Componenta organului de conducere al firmei de investiții trebuie să reflecte în ansamblu o gamă suficient de largă de experiențe profesionale relevante. (6) În cazul în care firma de investiții, pe baza evaluării interne a adecvării menționate la alin.(4), constată că persoana prevăzută la alin.(1) sau candidatul potențial nu îndeplinește cerințele stabilite la prezentul articol, aceasta este obligată, după caz, să:	Compatibil	Dispozițiile art.88 și 91 din Directiva 2013/36/UE privind guvernanța și adecvarea membrilor organului de conducere sunt reflectate prin norme detaliate privind cerințele de reputație, competență, independență și monitorizare continuă de către autoritatea competentă.

	a) asigure că respectivul candidat nu preia funcția vizată, în cazul în care evaluarea este finalizată înainte de preluarea funcției; b) revoce persoana din funcție, în termene rezonabil; sau c) adopte, în termen rezonabil, măsurile necesare pentru a asigura că această persoană este sau devine adecvată pentru funcția respectivă. (7) Fiecare dintre persoanele prevăzute la alin.(1) este supusă procedurii de notificare către CNPF anterior începerii exercitării atribuțiilor, notificarea urmând a fi depusă cu cel puțin 45 de zile lucrătoare înainte de data preluării efective a funcției. (9) CNPF monitorizează în mod continuu respectarea de către persoanele prevăzute la alin.(1) a cerințelor de adecvare pe întreaga durată a exercitării funcției. În acest scop, CNPF este în drept să verifice dacă sunt îndeplinite în continuare cerințele de adecvare prevăzute de prezentul articol în special în cazul în care există motive întemeiate să suspecteze că este săvârșită sau a fost săvârșită o faptă ori o tentativă de spălare a banilor sau de finanțare a terorismului, potrivit legislației privind prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, ori că există un risc sporit în acest sens în legătură cu firma de investiții. (11) În cazul în care, în orice moment, CNPF constată că persoanele prevăzute la alin.(1) nu îndeplinesc cerințele de adecvare stabilite de prezentul articol, aceasta este în drept să dispună măsurile de supraveghere necesare, inclusiv: a) să interzică numirea persoanei vizate în funcție, în cazul în care constatarea are loc anterior preluării efective a funcției; b) să solicite firmei de investiții revocarea persoanei din funcție, în termenul stabilit de CNPF;		

	c) să solicite firmei de investiții adoptarea măsurilor suplimentare necesare pentru a asigura că persoana respectivă este sau devine adecvată pentru exercitarea funcției respective. (12) În cazul în care apar fapte noi sau alte circumstanțe care ar putea afecta adecvarea persoanelor prevăzute la alin.(1), firma de investiții este obligată să reevalueze adecvarea acestora și să informeze CNPF, fără întârzieri nejustificate, cu privire la rezultatul reevaluării. (13) În situația în care CNPF constată că informațiile relevante privind adecvarea persoanelor prevăzute la alin.(1) s-au modificat și că aceste modificări pot afecta îndeplinirea cerințelor prevăzute de prezentul articol, CNPF procedează la reevaluarea adecvării persoanelor în cauză. CNPF nu este obligată să reevalueze adecvarea persoanelor prevăzute la alin.(1) cu ocazia reînnoirii mandatului acestora, cu excepția cazului în care au intervenit modificări ale unor informații relevante, cunoscute de CNPF, care pot afecta adecvarea persoanei respective. (14) În cadrul exercitării competențelor prevăzute de prezentul articol, CNPF poate solicita autorității competente în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării terorismului informații relevante referitoare la persoanele prevăzute la alin.(1), în măsura necesară evaluării adecvării acestora și în funcție de riscurile identificate. (15) Toți membrii organului de conducere trebuie să dedice suficient timp pentru a-și îndeplini atribuțiile în cadrul firmei de investiții. (16) În aplicarea alin.(15), numărul funcțiilor pe care o persoană le poate deține în alte entități în același timp se stabilește în funcție de circumstanțele individuale, precum și de natura, dimensiunea și complexitatea activităților firmei de investiții.		

	(17) În cazul firmelor de investiții considerate semnificativă din punctul de vedere al dimensiunii, al organizării interne și al naturii, amplitudinii și complexității activităților desfășurate, persoanele prevăzute la alin.(15), atunci când cumulează mai multe funcții, nu se pot afla în mai mult de una dintre următoarele situații: a) exercită o funcție de membru al organului executiv sau altă funcție de conducere similară concomitent cu două funcții de membru al consiliului sau alte două funcții neexecutive similare; b) exercită concomitent patru funcții de membru al consiliului sau alte patru funcții neexecutive similare. Prevederile prezentului alineat nu se aplică persoanelor desemnate în calitate de reprezentanți ai statului sau ai statelor membre în organele de conducere ale persoanelor juridice. (18) În scopul aplicării alin.(16) și (17): 1) se consideră ca fiind o singură funcție de conducere toate funcțiile de membru al organului executiv sau de membru al consiliului ori similare acestora, deținute în cadrul: a) aceluiași grup; b) entităților în care firma de investiții deține o participație calificată; sau c) sistemelor de protecție contractuală sau instituțională care constau într-un acord de stabilire contractuală sau legală a responsabilităților care protejează firmele de investiții; 2) funcțiile deținute în organizații sau entități care nu urmăresc, în mod predominant, obiective comerciale nu trebuie avute în vedere.		
ESMA și ABE adoptă orientări comune cu privire la elementele enumerate la articolul 91 alineatul (12) din Directiva 2013/36/UE.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și ABE.

(2) Atunci când acordă autorizația în conformitate cu articolul 5, autoritățile competente pot autoriza membrii organului de conducere să dețină o funcție de conducere suplimentară față de cele autorizate la articolul 91 alineatul (3) din Directiva 2013/36/UE. Autoritățile competente informează periodic ESMA în legătură cu astfel de autorizații.	(19) La cererea justificată a firmei de investiții, CNPF poate aproba deținerea unei funcții suplimentare de membru al consiliului sau a unei funcții neexecutive similare de către membrii organului de conducere al unei firme de investiții, luând în considerare complexitatea atribuțiilor conferite de toate funcțiile deținute de aceste persoane. (20) CNPF informează periodic ESMA în legătură cu aprobările eliberate în condițiile prevederilor alin.(19) din prezentul articol.	Compatibil	Prevederile art.20 alin.(20) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
ABE și ESMA coordonează colectarea informațiilor prevăzute la primul paragraf de la prezentul alineat și la articolul 91 alineatul (6) din Directiva 2013/36/UE referitoare la firmele de investiții.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA și ABE.
(3) Statele membre se asigură că organul de conducere al unei firme de investiții definește, supraveghează și este responsabil de implementarea mecanismelor de guvernare care să asigure gestionarea eficace și prudentă a firmei de investiții, inclusiv separarea sarcinilor în cadrul firmei de investiții și prevenirea conflictelor de interese, într-un mod care promovează integritatea pieței și interesele clienților săi. Fără a aduce atingere cerințelor stabilite la articolul 88 alineatul (1) din Directiva 2013/36/UE, mecanismele respective garantează că organul de conducere definește, aprobă și supervizează:	Articolul 18. Consiliul firmei de investiții (3) Consiliul firmei de investiții are următoarele atribuții principale: b) definește, supraveghează și este responsabil de implementarea mecanismelor de guvernare care trebuie să asigure gestionarea eficientă și prudentă a firmei de investiții, inclusiv separarea sarcinilor în cadrul firmei de investiții și prevenirea conflictelor de interese, într-un mod care promovează integritatea pieței și interesele clienților săi;	Compatibil	
(a) organizarea firmei, în vederea furnizării de servicii de investiții și a exercitării de activități de investiții, precum și de servicii auxiliare, inclusiv competențele, cunoștințele și experiența necesare personalului, resursele, procedurile și mecanismele de furnizare a serviciilor și de desfășurare a activităților, ținând cont de natura, amploarea și complexitatea profilului de activitate	(4) Fără a aduce atingere altor prevederi ale alin.(3), mecanismele de guvernare prevăzute la alin.(3) lit.b) trebuie să includă următoarele principii: c) definirea, aprobarea și supravegherea organizării firmei de investiții, 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,	Compatibil	

al societății, precum și cerințele pe care firma trebuie să le îndeplinească;	resursele, procedurile și mecanismele de prestare a serviciilor și de desfășurare a activităților, ținând cont de natura, amplitudinea și complexitatea profilului de activitate al firmei de investiții, precum și cerințele pe care aceasta trebuie să le îndeplinească;		
(b) politicile referitoare la servicii, activități, produse și operațiuni oferite sau furnizate în conformitate cu nivelul de toleranță la risc al firmei de investiții, cu profilul și nevoile clienților firmei cărora acestea le sunt oferite sau furnizate, inclusiv, dacă este cazul, prin simulări de criză;	(4) Fără a aduce atingere altor prevederi ale alin.(3), mecanismele de guvernare prevăzute la alin.(3) lit.b) trebuie să includă următoarele principii: d) definirea, aprobarea și supravegherea politicilor referitoare la servicii, activități, produse și operațiuni oferite sau prestate în conformitate cu nivelul de toleranță la risc al firmei de investiții, cu profilul și nevoile clienților firmei de investiții cărora acestea le sunt oferite sau prestate, inclusiv, dacă este cazul, prin simulări de criză;	Compatibil	
(c) politica de remunerare a persoanelor implicate în furnizarea de servicii clienților, vizând încurajarea unei conduite profesionale responsabile, tratamentul echitabil al clienților, precum și evitarea conflictelor de interese în relațiile cu clienții.	(4) Fără a aduce atingere altor prevederi ale alin.(3), mecanismele de guvernare prevăzute la alin.(3) lit.b) trebuie să includă următoarele principii: e) aprobarea și supravegherea politicii 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.	Compatibil	
Organul de conducere monitorizează și evaluează periodic caracterul adecvat și punerea în aplicare a obiectivelor strategice ale firmei în ceea ce privește furnizarea de servicii de investiții și exercitarea de activități de investiții, precum și de servicii auxiliare, eficacitatea mecanismelor de guvernare ale firmei de investiții și caracterul adecvat al politicilor privind furnizarea de servicii clienților	(3) Consiliul firmei de investiții are următoarele atribuții principale: i) monitorizează și evaluează periodic caracterul adecvat și punerea în aplicare a obiectivelor strategice ale firmei de investiții în ceea ce privește prestarea serviciilor de investiții și exercitarea de activități de investiții, precum și de servicii auxiliare și caracterul adecvat al politicilor privind prestarea de servicii	Compatibil	

și ia măsurile necesare pentru a soluționa eventualele deficiențe.	clienților și adoptă măsuri adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe;		
Membrii organului de conducere au acces adecvat la informațiile și documentele necesare pentru supervizarea și monitorizarea procesului decizional al conducerii.	(5) Consiliul are acces adecvat la informațiile și documentele necesare pentru supravegherea și monitorizarea procesului decizional al organului de conducere.	Compatibil	
(4) Autoritatea competentă refuză autorizarea dacă nu este convinsă că membrii organului de conducere al firmei de investiții au o reputație suficient de bună, posedă suficiente cunoștințe, competențe și experiență și dedică suficient timp pentru îndeplinirea sarcinilor ce le revin în cadrul firmei de investiții sau dacă există motive obiective și demonstrabile de a crede că organul de conducere al firmei ar risca să compromită administrarea eficientă, corectă și prudentă a acesteia și să afecteze luarea în considerare în mod corespunzător a intereselor clienților săi și a integrității pieței.	Articolul 15. Respingerea cererii de acordare a autorizației (1) CNPF respinge o cerere de acordare a autorizației de firmă de investiții dacă: d) CNPF nu este satisfăcută de calitatea membrilor organului de conducere al firmei de investiții sau, după caz, a persoanelor care dețin funcții-cheie, întrucât reputația, cunoștințele, competențele sau experiența profesională a acestora nu este adecvată naturii, volumului și complexității activității firmei de investiții sau nu corespunde necesității asigurării unei administrări corecte și prudente, conform art.20;	Compatibil	
(5) Statele membre impun firmelor de investiții să informeze autoritatea competentă cu privire la toți membrii organelor lor de conducere și la orice modificare a componenței acestora și să îi comunice, de asemenea, toate informațiile necesare pentru a aprecia dacă firma respectă cerințele de la alineatele (1), (2) și (3).	Articolul 13. Autorizarea, modificarea și retragerea autorizației (4) Pentru obținerea autorizației de firmă de investiții, solicitantul depune la CNPF, în modul stabilit prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi, o cerere scrisă, la care anexează documentele și informațiile aferente solicitantului, după cum urmează: d) informații privind identitatea membrilor organului de conducere și documente care atestă îndeplinirea cerințelor de calificare, experiență profesională și	Compatibil	

	reputație prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea prezentei legi; Articolul 17. Organul de conducere (7) Firma de investiții este obligată să informeze CNPF cu privire la orice modificare a componenței organului său de conducere înainte ca o astfel de modificare să se producă.		
(6) Statele membre impun ca administrarea efectivă a firmelor de investiții solicitante să fie asigurată de cel puțin două persoane care îndeplinesc cerințele prevăzute la alineatul (1).	Articolul 19. Organul executiv al firmei de investiții (5) Administrarea efectivă a unei firme de investiții este asigurată de cel puțin două persoane care îndeplinesc cerințele prevăzute la art.20.	Compatibil	
Prin derogare de la primul paragraf, statele membre pot autoriza firme de investiții care sunt persoane fizice sau firme de investiții care sunt persoane juridice conduse de o singură persoană fizică în conformitate cu statutul lor și cu dreptul intern aplicabil. Cu toate acestea, statele membre impun: (a) luarea de alte măsuri care să garanteze administrarea corectă și prudentă a acestor firme de investiții și luarea în considerare în mod corespunzător a intereselor clienților și a integrității pieței; (b) respectarea de către persoanele fizice respective a cerinței de a avea o reputație suficient de bună, cunoștințe, competențe și experiență suficiente și de a dedica suficient timp pentru îndeplinirea sarcinilor lor.	(6) Prin derogare de la prevederile alin.(5) și art.17 alin.(3), CNPF poate autoriza administrarea unei firme de investiții de către o singură persoană fizică, în condițiile stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi, cu respectarea cumulativă a cel puțin următoarelor cerințe: a) firma de investiții implementează măsuri organizatorice și de control intern suplimentare pentru a garanta administrarea corectă și prudentă, cu protejarea corespunzătoare a intereselor clienților și a integrității pieței; b) persoana fizică care asigură administrarea firmei de investiții îndeplinește în mod permanent cerințele privind buna reputație, cunoștințele, competențele și experiența adecvată și dedică suficient timp pentru exercitarea atribuțiilor sale.	Compatibil	
<i>Articolul 10</i> Accionari și asociați care dețin participații calificate (1) Autoritățile competente nu autorizează furnizarea de servicii de investiții sau exercitarea de activități de investiții de către o firmă de investiții înainte de a li se comunica identitatea	Articolul 23. Accionari (1) CNPF acordă autorizație unei firme de investiții solicitante doar dacă firma de investiții respectivă a prezentat informația cu privire la identitatea acționarilor, direcți și indirecti, inclusiv beneficiari efectivi, persoane fizice sau juridice, care vor avea participații calificate, precum și cu privire la	Compatibil	

acționarilor și a asociaților, direcți sau indirecti, persoane fizice sau juridice, care dețin participații calificate, și valoarea acestor participații.	cuantumul participațiilor acestora, iar în cazul în care nu există participații calificate, firma de investiții solicitantă prezintă o informație cu privire la identitatea celor mai mari 20 de acționari, direcți și indirecti, inclusiv beneficiari efectivi, persoane fizice sau juridice.		
Autoritățile competente refuză autorizarea în cazul în care, ținând seama de necesitatea de a garanta administrarea corectă și prudentă a unei firme de investiții, nu sunt convinse că acționarii sau asociații care dețin participații calificate au calitățile necesare.	(2) CNPF poate acorda autorizație numai dacă este pe deplin convinsă că, din perspectiva necesității asigurării unei administrări corecte, prudente și eficiente a firmei de investiții, calitatea persoanelor prevăzute la alin.(1) este în corespundere cu prevederile art.28.	Compatibil	
În cazul în care există legături strânse între firma de investiții și alte persoane fizice sau juridice, autoritatea competentă nu eliberează autorizația decât în cazul în care aceste legături nu o împiedică să își exercite în mod eficace funcțiile de supraveghere.	(3) În cazul în care există legături strânse între firma de investiții și oricare alte persoane fizice sau juridice, CNPF acordă autorizația numai în cazul în care legăturile respective nu împiedică exercitarea funcției sale de supraveghere.	Compatibil	
(2) Autoritatea competentă refuză autorizarea 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 firma de investiții are legături strânse, sau anumite dificultăți legate de aplicarea actelor menționate anterior o împiedică să își exercite efectiv funcțiile de supraveghere.	(4) CNPF refuză unei firme de investiții acordarea autorizației în cazul în care actele cu putere de lege sau actele autorităților publice din alt stat, care reglementează activitatea uneia sau mai multor persoane fizice sau juridice cu care firma de investiții respectivă are legături strânse, sau dificultățile prezentate de punerea în aplicare a respectivelor acte împiedică exercitarea funcției de supraveghere a CNPF.	Compatibil	
(3) Statele membre impun ca, în cazul în care influența exercitată de persoanele menționate la primul paragraf de la alineatul (1) poate prejudicia administrarea corectă și prudentă a unei firme de investiții, autoritățile competente să ia măsurile necesare pentru a stopa această situație. Acele măsuri pot include cereri de hotărâri judecătorești și aplicarea de sancțiuni administratorilor și a persoanelor responsabile de	(5) În cazul în care influența exercitată de persoanele prevăzute la alin.(1) prejudiciază sau poate prejudicia administrarea corectă și prudentă a unei firme de investiții, CNPF este în drept să dispună măsuri de supraveghere și alte măsuri prevăzute de prezenta lege pentru a stopa această situație, inclusiv, fără a limita la, refuzul eliberării aprobării prealabile pentru achiziția propusă sau aplicarea de sancțiuni și măsuri sancționatorii.	Compatibil	

conducerea activității sau suspendarea drepturilor de vot aferente acțiunilor deținute de acționarii sau asociații respectivi.			
<i>Articolul 11</i> Notificarea proiectelor de achiziții (1) Statele membre impun oricărei persoane fizice sau juridice sau unor astfel de persoane care acționează concertat (denumite în continuare „potențialul achizitor”), care au decis să achiziționeze, direct sau indirect, o participație calificată într-o firmă de investiții sau să majoreze, direct sau indirect, o astfel de participație calificată într-o firmă de investiții astfel încât proporția drepturilor de vot sau a capitalului deținut să fie egală sau mai mare decât 20 %, 30 % sau 50 % sau astfel încât firma de investiții să devină filiala lor (denumită în continuare „proiect de achiziție”), să notifice mai întâi în scris autoritățile competente ale firmei de investiții în cadrul căreia intenționează să achiziționeze ori să majoreze o participație calificată, indicând valoarea participației vizate și informațiile relevante, astfel cum se prevede la articolul 13 alineatul (4).	Articolul 24. Obligația privind obținerea unei aprobări prealabile și restricții (1) Orice persoană este obligată, până la achiziționarea/dobândirea acțiunilor unei firme de investiții, să obțină de la CNPF aprobarea prealabilă, în condițiile prevăzute la art.26-28, dacă, în calitate de achizitor potențial, intenționează să achiziționeze, prin orice modalitate, direct sau indirect, inclusiv în calitate de beneficiar efectiv, o participație calificată într-o firmă de investiții ori să își majoreze, direct sau indirect, inclusiv în calitate de beneficiar efectiv, participația calificată astfel încât proporția drepturilor sale de vot sau a participației să atingă ori să depășească nivelul de 20%, 33% sau 50% ori astfel încât firma de investiții să devină o filială a sa.	Compatibil	Pragul de 30% prevăzut de directivă este redat prin pragul de 33%, în conformitate cu posibilitatea acordată statelor membre de a stabili acest prag, în conformitate cu art.11 alin.(1) para.3 din Directivă.

Statele membre impun oricărei persoane fizice sau juridice care a decis să cedeze, direct sau indirect, o participație calificată într-o firmă de investiții, să notifice mai întâi în scris autoritățile competente, indicând mărimea participației vizate. O astfel de persoană trebuie, de asemenea, să notifice autoritățile competente în cazul în care a decis să își reducă participația calificată, astfel încât proporția drepturilor de vot sau a capitalului deținut să scadă sub 20 %, 30 % sau 50 % sau astfel încât firma de investiții să înceteze să mai fie filiala acesteia.	Articolul 29. Notificarea înstrăinării sau reducerii deținerii calificate Orice persoană fizică sau juridică care a decis să înstrăineze, direct ori indirect, inclusiv în calitate de beneficiar efectiv, o participație calificată într-o firmă de investiții sau să își reducă participația calificată astfel încât proporția drepturilor sale de vot ori a participației în capitalul social să se situeze sub nivelurile de 20%, 33% sau 50% sau astfel încât firma de investiții în cauză să înceteze să mai fie o filială a persoanei respective trebuie să notifice în prealabil, în scris, CNPF și firma de investiții în legătură cu această decizie, conform actelor normative emise în acest sens.	Compatibil	
Nu este necesar ca statele membre să aplice pragul de 30 % în cazurile în care, în conformitate cu articolul 9 alineatul (3) litera (a) din Directiva 2004/109/CE, aplică un prag de o treime.	Articolul 24. Obligația privind obținerea unei aprobări prealabile și restricții (1) Orice persoană este obligată, până la achiziționarea/dobândirea acțiunilor unei firme de investiții, să obțină de la CNPF aprobarea prealabilă, în condițiile prevăzute la art.26-28, dacă, în calitate de achizitor potențial, intenționează să achiziționeze, prin orice modalitate, direct sau indirect, inclusiv în calitate de beneficiar efectiv, o participație calificată într-o firmă de investiții ori să își majoreze, direct sau indirect, inclusiv în calitate de beneficiar efectiv, participația calificată astfel încât proporția drepturilor sale de vot sau a participației să atingă ori să depășească nivelul de 20%, 33% sau 50% ori astfel încât firma de investiții să devină o filială a sa.	Compatibil	
Pentru a stabili dacă au fost respectate criteriile privind participația calificată prevăzute de articolul 10 și de prezentul articol, statele membre nu țin 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 I	(5) Pentru a se stabili dacă au fost respectate criteriile privind participația calificată nu se iau în considerare drepturile de vot sau de acțiunile deținute de firma de investiții ca urmare a subscrierii de instrumente financiare și/sau a plasării instrumentelor financiare în baza unui angajament ferm, în sensul art.9 lit.f), cu condiția ca aceste drepturi să nu fie exercitate sau utilizate în vreun alt mod pentru a interveni în	Compatibil	

secțiunea A punctul 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.	administrarea activității emitentului, pe de o parte, și cedate în termen de un an de la data achiziției, pe de altă parte.		
(2) Autoritățile competente implicate acționează consultându-se reciproc pe deplin atunci când efectuează evaluarea prevăzută la articolul 13 alineatul (1) (denumită în continuare „evaluarea”), în cazul în care potențialul achizitor este: (a) o instituție de credit, o întreprindere de asigurare, o întreprindere de reasigurare, o firmă de investiții sau o societate de administrare a OPCVM, autorizată într-un alt stat membru sau într-un alt sector decât cel vizat de achiziție;	Articolul 26. Colaborarea cu alte autorități competente în cadrul evaluării achizitorului potențial (1) În realizarea evaluării CNPF colaborează, prin consultare reciprocă, în toate privințele cu alte autorități competente naționale sau din alte state implicate în cazurile în care achizitorul potențial este: a) o instituție de credit, un asigurător care desfășoară activitatea de asigurare de viață și/sau activitatea de asigurări generale, un reasigurător, o firmă de investiții sau o societate de administrare a investițiilor, autorizat/autorizată într-un alt stat sau într-un alt sector decât cel vizat de achiziția propusă/dobândirea;	Compatibil	
(b) întreprinderea-mamă a unei instituții de credit, a unei întreprinderi de asigurare, a unei întreprinderi de reasigurare, a unei firme de investiții sau a unei societăți de administrare a OPCVM, autorizată într-un alt stat membru sau într-un alt sector decât cel vizat de achiziție sau	b) o entitate-mamă a unei entități din categoria celor prevăzute la lit.a) care sunt autorizate într-un alt stat sau în alt sector al sistemului financiar;	Compatibil	
(c) o persoană fizică sau juridică ce controlează o instituție de credit, o întreprindere de asigurare, o întreprindere de reasigurare, o firmă de investiții sau o societate de administrare a OPCVM, autorizată într-un alt stat membru sau într-un alt sector decât cel vizat de achiziție.	c) o persoană fizică sau juridică care controlează o entitate din categoria celor prevăzute la lit.a), autorizată într-un alt stat sau într-un alt sector decât cel vizat de achiziția propusă.	Compatibil	
Autoritățile competente își furnizează reciproc informații esențiale sau relevante pentru evaluare, fără întârzieri nejustificate. Astfel, acestea își comunică, la cerere, orice informație relevantă și își comunică din proprie inițiativă orice informație	(2) În sensul prevederilor alin.(1), CNPF asigură, fără întârziere, schimbul de informații care sunt esențiale și relevante pentru realizarea evaluării cu autoritățile de supraveghere implicate. În calitate de autoritate competentă a firmei de investiții vizate de achiziția	Compatibil	

esențială. Orice decizie a autorității competente care a autorizat firma de investiții vizată de proiectul de achiziție indică eventualele opinii sau rezerve formulate de autoritatea competentă responsabilă pentru potențialul achizitor.	propusă/dobândirea, CNPF ia în considerare toate informațiile esențiale furnizate de autoritățile de supraveghere în cauză și poate solicita acestora toate informațiile pe care le consideră relevante pentru realizarea evaluării. Decizia CNPF cu privire la achiziția propusă/dobândirea trebuie să indice orice opinie sau rezervă exprimată de autoritatea competentă a achizitorului potențial/dobânditorului. (3) CNPF poate lua orice măsuri pentru a verifica informațiile/documentele furnizate de achizitorul potențial/dobânditorul în cadrul solicitării cu autoritățile competente naționale și din alte state implicate. Autoritățile competente naționale vor furniza informațiile solicitate de CNPF. (4) Informațiile solicitate în cadrul colaborării trebuie să fie proporționale și adaptate la natura achizitorului potențial/dobânditorului și a achiziției propuse/dobândirii și să prezinte relevanță din perspectiva unei evaluări prudențiale. (5) Schimbul de informații potrivit prezentului articol poate fi realizat cu sau fără încheierea unor acorduri de colaborare, însă în oricare din aceste situații trebuie să se asigure respectarea prevederilor privind secretul profesional din prezenta lege.		
(3) Statele membre impun firmelor de investiții 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 primul paragraf de la alineatul (1) să anunțe de îndată autoritățile competente.	Articolul 31. Informări subsecvente (1) Firma de investiții trebuie să identifice și să informeze CNPF, de îndată ce ia cunoștință, despre orice achiziție sau înstrăinare, directă sau indirectă, inclusiv de către beneficiarul efectiv, a participațiilor în capitalul ei care depășește nivelurile de 20%, 33% și 50% sau ca urmare a căreia firma de investiții devine filială, respectiv se situează sub nivelurile menționate, precum și despre orice fapte sau circumstanțe care generează suspiciunea că asemenea achiziție/dobândire sau înstrăinare a avut loc fără	Compatibil	

	respectarea prezentei legi și a actelor normative ale CNPF.		
Cel puțin o dată pe an, firmele de investiții transmit autorităților competente, de asemenea, numele acționarilor și ale asociaților care dețin participații calificate și valoarea acestor participații, așa cum rezultă, de exemplu, din informațiile comunicate adunării generale anuale a acționarilor și asociaților sau în conformitate cu actele cu putere de lege aplicabile companiilor ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată.	Articolul 31. Informări subsecvente (2) Firma de investiții informează CNPF, la solicitarea acesteia, dar în orice caz cel puțin o dată pe an, despre identitatea deținătorilor direcți și indirecti de participații calificate, inclusiv a beneficiarului efectiv, și despre nivelul acestor participații, conform informațiilor de care dispune, în modul și în condițiile prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi.	Compatibil	
(4) Statele membre impun autorităților competente să ia măsuri similare celor menționate la articolul 10 alineatul (3) în cazul persoanelor care nu respectă obligația de a furniza informațiile solicitate în prealabil cu privire la achiziționarea sau majorarea unei participații calificate. În cazul în care o astfel de participație este achiziționată în pofida opoziției autorităților competente, statele membre prevăd, în mod independent de orice altă sancțiune care poate fi aplicată, fie suspendarea drepturilor de vot aferente, fie nulitatea voturilor exprimate sau posibilitatea anulării lor.	Articolul 24. Obligația privind obținerea unei aprobări prealabile și restricții (2) Exercițiul dreptului de vot, al dreptului de convocare și desfășurare a adunării generale a acționarilor, al dreptului de a introduce chestiuni pe ordinea de zi, al dreptului de a propune candidați pentru membrii organului de conducere, al dreptului de a primi dividende este suspendat de drept din data deciziei CNPF prin care se constată achiziția/dobândirea realizată cu încălcarea prevederilor alin.(1). CNPF notifică achizitorul potențial/dobânditorul și firma de investiții, în termen de 5 zile lucrătoare de la data la care a aflat despre achiziția/dobândirea realizată cu încălcarea prevederilor alin.(1), despre incidența prevederilor vizând suspendarea exercițiului drepturilor indicate în prezentul alineat. (3) Acțiunile cu drept de vot suspendat nu se exclud din calcul la convocarea adunării generale a acționarilor și la stabilirea cvorumului. Dacă acțiunile cu drept de vot suspendat constituie 50% sau mai mult din acțiunile cu drept de vot ale firmei de investiții, prin derogare de la art.57 alin.(1) din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, se	Compatibil	

	consideră că adunarea generală a acționarilor are cvorum dacă la aceasta participă acționari care dețin cel puțin 25% din acțiunile cu drept de vot ale firmei de investiții. Acțiunile cu drept de vot suspendat nu participă la adoptarea hotărârilor privind chestiunile incluse pe ordinea de zi a adunării generale a acționarilor. (4) Persoanele care au încălcat prevederile alin.(1) vor înstrăina, în termen de 3 luni de la data notificării deciziei CNPF prin care s-a constatat achiziția/dobândirea realizată cu încălcarea prevederilor alin.(1) din prezentul articol, acțiunile aferente participației astfel achiziționate/dobândite. Articolul 30. Nerespectarea cerințelor privind calitatea acționariatului (1) În cazul în care deținătorul, direct sau indirect, al unei participații calificate, inclusiv beneficiarul efectiv, nu mai îndeplinește cerințele prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia privind calitatea acționariatului unei firme de investiții sau exercită asupra acesteia o influență de natură să pericliteze administrarea corectă, prudentă și eficientă a firmei de investiții, precum și în cazul în care deținătorul, direct sau indirect, inclusiv beneficiarul efectiv al acestuia, nu a furnizat CNPF informații care relevă cu certitudine identitatea beneficiarului efectiv sau în cazul în care CNPF constată acțiunea concertată a acționarilor cu participații calificate fără aprobarea prealabilă a acesteia, CNPF poate dispune următoarele măsuri și sancțiuni, inclusiv în mod cumulativ: a) dispune suspendarea exercitării drepturilor de vot aferente acțiunilor deținute, a dreptului de convocare și desfășurare a adunării generale a acționarilor, a dreptului de a introduce chestiuni în ordinea de zi, a	

	dreptului de a propune candidați pentru membrii organului de conducere, a dreptului de a primi dividende sau doar a unora dintre aceste drepturi; b) dispune înstrăinarea de către persoana al cărei drept de vot a fost suspendat a acțiunilor deținute, în condițiile alin.(2) și (3) din prezentul articol; c) retrage aprobarea prealabilă acordată în temeiul art.24; d) suspendă autorizația de firmă de investiții acordată anterior; e) aplică alte măsuri și/sau sancțiuni conform prevederilor prezentei legi. (3) Dacă, după expirarea termenului prevăzut la alin.(2) sau (6), acțiunile nu au fost înstrăinate, devin incidente prevederile art.32. Nulitatea sau altă cauză de nevalabilitate a deciziei organului executiv al firmei de investiții privind anularea acțiunilor care nu au fost înstrăinate în termenul prevăzut la alin.(2) și privind emiterea de noi acțiuni în același număr și de aceeași clasă sau a deciziei CNPF de înregistrare a emiterii de noi acțiuni prevăzute la art.32 nu atrage invaliditatea și nu afectează în alt mod emiterea de acțiuni astfel efectuată. Dreptul persoanelor vătămate de a cere emitentului deciziei repararea prejudiciului rămâne neafectat.		
<i>Articolul 12</i> Termenul de evaluare (1) Autoritățile competente transmit potențialului achizitor, imediat și în orice caz în termen de două zile lucrătoare de la primirea notificării prevăzute la articolul 11 alineatul (1) primul paragraf, precum și la eventuala primire ulterioară a informațiilor menționate la alineatul (2) din prezentul articol, confirmarea de primire în scris.	Articolul 27. Procesul de solicitare a aprobării prealabile (3) CNPF confirmă în scris achizitorului potențial/dobânditorului primirea solicitării, în temeiul alin.(1), sau a informațiilor suplimentare, în temeiul alin.(5), imediat și, în orice caz, în termen de 2 zile lucrătoare de la primire.	Compatibil	
Autoritățile competente au la dispoziție un termen de cel mult 60 de zile lucrătoare de la data	(4) CNPF realizează evaluarea prevăzută la art.28 alin.(1) în termen de cel mult 60 de zile lucrătoare de	Compatibil	

confirmării scrise de primire a notificării și a tuturor documentelor care statele membre solicită să fie anexate notificării în baza listei menționate la articolul 13 alineatul (4) (denumit în continuare „termen de evaluare”), pentru a realiza evaluarea. În momentul transmiterii confirmării de primire, autoritățile competente comunică potențialului achizitor data de expirare a termenului de evaluare.	la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii și a tuturor documentelor care trebuie transmise acesteia, conform actelor normative ale CNPF la care se face referire la art.28 alin.(4). Prin derogare de la Codul administrativ, în termen de 20 de zile lucrătoare de la înregistrarea cererii, CNPF o verifică sub aspectul plenitudinii (totalității) documentelor și informațiilor prezentate. În momentul expedierii confirmării caracterului complet al cererii, CNPF notifică achizitorului potențial/dobânditorului data de expirare a termenului de evaluare. CNPF poate refuza eliberarea aprobării prealabile până la începerea evaluării dacă dispune de documente, informații ce atestă necorespunderea achizitorului potențial/dobânditorului cel puțin unuia din criteriile stabilite la art.28.		
(2) În cursul termenului de evaluare, dar nu mai târziu de cea de-a cincizecea zi lucrătoare a termenului respectiv, autoritățile competente pot, dacă este necesar, să solicite informațiile suplimentare necesare pentru finalizarea evaluării. O astfel de solicitare se face în scris, precizându-se informațiile suplimentare necesare.	(5) În perioada termenului de evaluare prevăzut la alin.(4), dar nu mai târziu de cea de a 50-a zi lucrătoare a termenului respectiv, CNPF poate, dacă este necesar, să solicite informații suplimentare necesare pentru finalizarea evaluării. O astfel de solicitare se face în scris, precizând-se informațiile suplimentare necesare.	Compatibil	
Termenul de evaluare se întrerupe între data solicitării de informații de către autoritățile competente și data primirii răspunsului potențialului achizitor la această solicitare. Întreruperea nu poate depăși 20 de zile lucrătoare. Orice solicitări suplimentare formulate de autoritățile competente în vederea completării sau clarificării informațiilor sunt la discreția autorităților competente, dar nu pot conduce la întreruperea termenului de evaluare	(6) Achizitorul potențial/dobânditorul transmite informațiile suplimentare solicitate de CNPF în termen de 20 de zile lucrătoare de la data notificării de către CNPF a solicitării. În cazul neîndeplinirii acestei obligații, se aplică prevederile art.28 alin.(2). Pe durata termenului respectiv, termenul de evaluare prevăzut la alin.(4) din prezentul articol se suspendă de drept din momentul expedierii de către CNPF a solicitării. Orice solicitări suplimentare formulate de CNPF de completare sau de clarificare a informațiilor primite nu suspendă termenului de evaluare. Prin derogare de la	Compatibil	

	Codul administrativ, CNPF poate decide prelungirea termenului de prezentare a informațiilor suplimentare necesare evaluării până la 30 de zile lucrătoare dacă achizitorul potențial/dobânditorul este situat ori reglementat într-o țară terță sau acesta este o persoană care nu face obiectul supravegherii de către o autoritate competentă similară BNM sau CNPF în temeiul cadrului normativ al UE relevant. Termenul de evaluare se suspendă inclusiv pe durata prelungirii termenului de prezentare a informațiilor suplimentare necesare evaluării.		
(3) Autoritățile competente pot prelungi perioada de întrerupere menționată la al doilea paragraf de la alineatul (2) cu până la 30 de zile lucrătoare în cazul în care potențialul achizitor se încadrează într-una dintre următoarele categorii: (a) persoane fizice sau juridice stabilite sau care fac obiectul unor reglementări din afara Uniunii; (b) persoane fizice sau juridice care nu fac obiectul supravegherii în temeiul prezentei directive sau al Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE sau 2013/36/UE.	(6) ... CNPF poate decide prelungirea termenului de prezentare a informațiilor suplimentare necesare evaluării până la 30 de zile lucrătoare dacă achizitorul potențial/dobânditorul este situat ori reglementat într-o țară terță sau acesta este o persoană care nu face obiectul supravegherii de către o autoritate competentă similară BNM sau CNPF în temeiul cadrului normativ al UE relevant. Termenul de evaluare se suspendă inclusiv pe durata prelungirii termenului de prezentare a informațiilor suplimentare necesare evaluării.	Compatibil	
(4) În cazul în care autoritățile competente, la finalizarea evaluării, decid să se opună proiectului de achiziție, acestea informează în scris potențialul achizitor în termen de două zile lucrătoare și fără a depăși termenul de evaluare, indicând motivele care au stat la baza acestei decizii.	(7) Dacă CNPF emite decizia cu privire la refuzul sau acceptarea eliberării aprobării prealabile, notifică achizitorului potențial/dobânditorului hotărârea sa în termen de 2 zile lucrătoare de la data adoptării acesteia, fără a depăși termenul prevăzut pentru realizarea evaluării, iar în cazul refuzului, va indica motivele acestuia.	Compatibil	
În conformitate cu dreptul intern, la cererea potențialului achizitor, se poate pune la dispoziția publicului o motivare corespunzătoare a deciziei. Aceasta nu împiedică un stat membru să permită autorității competente să facă publică motivarea respectivă, fără a fi necesară cererea potențialului achizitor.	(8) La cererea achizitorului potențial/dobânditorului, CNPF poate pune la dispoziția publicului o motivare corespunzătoare a deciziei. Aceasta nu împiedică CNPF să publice motivele refuzului, chiar dacă achizitorul potențial/dobânditorul nu a formulat o cerere în acest sens.	Compatibil	

(5) În cazul în care autoritățile competente nu se opun proiectului de achiziție, exprimând acest lucru în scris în cursul termenului de evaluare, aceasta se consideră aprobată.	(10) În cazul în care CNPF nu adoptă și nu comunică o decizie de refuz în termenul de evaluare calculat potrivit prezentului articol, aprobarea prealabilă se consideră acordată achizitorului potențial/dobânditorului.	Compatibil	
(6) Autoritățile competente pot stabili un termen maxim pentru finalizarea proiectului de achiziție și îl pot prelungi, atunci când este necesar.	(9) În cazul eliberării aprobării prealabile, CNPF poate stabili un termen maxim, care nu poate fi mai mic de 3 luni, pentru finalizarea achiziției propuse/dobândirii și poate prelungi acest termen dacă este necesar.	Compatibil	
(7) Statele membre nu pot impune cerințe mai stricte decât cele prevăzute de prezenta directivă pentru notificarea autorităților competente și pentru aprobarea de către acestea a unor achiziții directe sau indirecte de capital sau de drepturi de vot.		Prevederi neaplicabile UE	Legislația națională nu stabilește cerințe suplimentare față de cele prevăzute de directivă.
(8) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili lista exhaustivă a informațiilor, menționate la articolul 13 alineatul (4), care urmează să fie incluse de potențialii achizitori în notificarea lor, fără a aduce atingere alineatului (2) din prezentul articol. ESMA înaintază Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 1 ianuarie 2014. Comisiei îi este delegată competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(9) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare, în scopul stabilirii unor formulare, modele și proceduri standard pentru procesele de consultare între autoritățile competente relevante, așa cum se menționează la articolul 11 alineatul (2). ESMA înaintază		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 1 ianuarie 2014. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<i>Articolul 13</i> Evaluarea (1) La examinarea notificării prevăzute la articolul 11 alineatul (1) și a informațiilor menționate la articolul 12 alineatul (2), autoritățile competente evaluează, pentru a asigura administrarea corectă și prudentă a firmei de investiții vizată de proiectul de achiziție și ținând seama de posibila influență a potențialului achizitor asupra firmei de investiții, caracterul adecvat al potențialului achizitor, precum și soliditatea financiară a proiectului de achiziție, pe baza tuturor criteriilor următoare:	Articolul 28. Evaluarea achizitorului potențial/dobânditorului (1) La examinarea solicitării și a informațiilor prevăzute la art.27 alin.(1) și (2), în vederea asigurării administrării corecte, prudente și eficiente a firmei de investiții vizate de achiziție și luând în considerare posibila influență a achizitorului potențial asupra firmei de investiții respective, CNPF evaluează adecvarea achizitorului potențial, precum și soliditatea financiară în raport cu achiziția propusă prin examinarea cumulativă a următoarelor criterii:	Compatibil	
(a) reputația potențialului achizitor;	a) reputația achizitorului potențial;	Compatibil	
(b) reputația și experiența oricărei persoane care va conduce activitatea firmei de investiții în urma proiectului de achiziție;	b) reputația, cunoștințele, competențele și experiența oricărui membru al organului de conducere care va conduce activitatea firmei de investiții ca rezultat al achiziției propuse;	Compatibil	
(c) soliditatea financiară a potențialului achizitor, în special în ceea ce privește tipul de activitate desfășurată și prevăzută a se desfășura în cadrul firmei de investiții vizate de proiectul de achiziție;	c) soliditatea financiară a achizitorului potențial, în special în raport cu tipul de activitate desfășurată de firma de investiții în prezent și cu cea preconizată a fi desfășurată de firma de investiții, vizată de achiziția propusă;	Compatibil	
(d) capacitatea firmei de investiții de a respecta și de a continua să respecte cerințele prudențiale care îi revin în temeiul prezentei directive și, după caz, în temeiul altor directive, în special Directivele 2002/87/CE și 2013/36/UE, în special condiția ca grupul din care va face parte să aibă o structură care să permită exercitarea unei supravegheri	d) capacitatea firmei de investiții de a respecta și de a continua să respecte cerințele prudențiale prevăzute de legislație, inclusiv de prezenta lege;	Compatibil	

eficace, un schimb eficace de informații între autoritățile competente și împărțirea responsabilităților între autoritățile competente;			
(e) existența unor motive rezonabile de a suspecta că o operațiune sau o tentativă de spălare de bani sau de finanțare a unor acte de terorism în înțelesul articolului 1 din Directiva 2005/60/CE a fost sau este săvârșită în legătură cu proiectul de achiziție sau că proiectul de achiziție ar putea crește un astfel de risc.	e) existența unor motive rezonabile de a suspecta că, în ceea ce privește achiziția propusă, este sau a fost săvârșită o infracțiune ori o tentativă a infracțiunii de spălare a banilor sau de finanțare a actelor de terorism, în sensul prevederilor legislației în domeniu, sau că, prin achiziția propusă, un asemenea risc ar putea crește.	Compatibil	
Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 89, de adaptare a criteriilor stabilite la primul paragraf din prezentul alineat.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
(2) Autoritățile competente se pot opune proiectului de achiziție numai în cazul în care există motive rezonabile în acest sens, pe baza criteriilor stabilite la alineatul (1), sau în cazul în care informațiile furnizate de potențialul achizitor sunt incomplete.	(2) va elibera aprobarea prealabilă doar dacă: a) este pe deplin convinsă că calitatea achizitorului potențial, inclusiv soliditatea financiară a acestuia în raport cu achiziția propusă, este potrivită și adecvată prin examinarea cumulativă a criteriilor prevăzute la alin.(1); b) nu suspectează că beneficiarul efectiv al achiziției propuse este o altă persoană decât cea declarată acesteia în cadrul solicitării; c) informațiile și documentele furnizate de achizitorul potențial sunt complete și/sau nu conțin date eronate.	Compatibil	
(3) Statele membre nu impun condiții prealabile în ceea ce privește cota de participare care trebuie să fie achiziționată și nici nu permit autorităților lor competente să examineze proiectul de achiziție din punctul de vedere al nevoilor economice ale pieței.	(3) CNPF nu poate impune nicio condiție prealabilă privind cota de participare care trebuie să fie achiziționată și nici nu poate evalua achiziția propusă din punctul de vedere al necesităților economice ale pieței.	Compatibil	
(4) Statele membre fac publică o listă cu informațiile necesare pentru a efectua evaluarea și care trebuie furnizate autorităților competente în momentul notificării menționate la articolul 11 alineatul (1). Informațiile solicitate sunt	(4) Criteriile și condițiile prevăzute la alin.(1) și (2), elementele care se au în vedere la evaluarea îndeplinirii acestora, lista de informații și documente pentru realizarea evaluării se detaliază prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi. Informațiile și	Compatibil	

proporționale cu natura potențialului achizitor și a proiectului de achiziție și adaptate acesteia. Statele membre nu solicită informații care nu prezintă relevanță pentru o evaluare prudentială.	documentele solicitate sunt proporționale și adaptate naturii achizitorului potențial/dobânditorului și achiziției propuse/dobândirii. CNPF nu solicită informații care nu prezintă relevanță din perspectiva unei evaluări prudentiale.		
(5) Fără a aduce atingere articolului 12 alineatele (1), (2) și (3), în cazul în care autoritatea competentă este notificată în legătură cu două sau mai multe proiecte de achiziție sau de majorare de participații calificate pentru aceeași firmă de investiții, autoritatea competentă tratează potențialii achizitori în mod nediscriminatoriu.	(5) Fără a aduce atingere prevederilor art.27 alin.(3)–(6), în cazul în care aprobarea prealabilă a CNPF este solicitată în legătură cu două sau mai multe achiziții propuse ale unor participații calificate sau de majorare a unor astfel de participații în aceeași firmă de investiții, aceasta asigură tratament nediscriminatoriu tuturor achizitorilor potențiali.	Compatibil	
Articolul 14 Aderarea la un sistem acreditat de compensare a investitorilor Autoritățile competente veghează ca orice entitate care solicită autorizarea ca firma de investiții să respecte, în momentul eliberării autorizației respective, obligațiile prevăzute de Directiva 97/9/CE.	Articolul 33. Aderarea la Fondul de compensare al investitorilor (1) Orice persoană care solicită autorizarea ca firmă de investiții este obligată să adere la Fondul de compensare al investitorilor și să respecte obligațiile care îi revin potrivit regulilor aplicabile membrilor acestuia.	Compatibil	Cerința este transpusă prin obligația de aderare la Fondul de compensare al investitorilor, reglementat conformitate cu Legea nr.171/2012 privind piața de capital, care transpune Directiva 97/9/CE.
Obligația prevăzută la primul paragraf este respectată în legătură cu depozitele structurate emise de instituțiile de credit care sunt membre ale unui sistem de garantare a depozitelor recunoscut în temeiul Directivei 2014/49/UE.	(2) Obligația prevăzută la alin.(1) se consideră îndeplinită în legătură cu depozitele structurate emise de instituțiile de credit din Republica Moldova care sunt membre ale unei scheme de garantare a depozitelor recunoscută în temeiul Legii nr.160/2023 cu privire la garantarea depozitelor în bănci.	Compatibil	
Articolul 15 Dotarea inițială de capital Statele membre veghează ca autoritățile competente să elibereze autorizația doar în cazul în care firma de investiții în cauză are capital inițial suficient conform cerințelor articolului 9 din Directiva (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului, ținând seama de natura serviciului sau a activității de investiții.	Articolul 34. Cerințe privind capitalul inițial (1) Orice entitate care solicită autorizația de firmă de investiții trebuie să dispună de capital inițial suficient, potrivit prevederilor legislației privind supravegherea prudentială a firmelor de investiții, ținând seama de natura serviciului sau a activității de investiții avute în vedere.	Compatibil	Cerința este redată prin formulare generală privind capitalul inițial, cu trimitere la legislația privind supravegherea prudentială a firmelor de investiții, aflată în curs de adoptare (proiectul Legii privind supravegherea prudentială a firmelor de investiții). După adoptarea

			acesteia, se preconizează introducerea trimiterii exprese la dispozițiile relevante de transpunere a Directivei (UE) 2019/2034.
<i>Articolul 16</i> Cerințe organizatorice (1) Statul membru de origine impune firmelor de investiții să îndeplinească cerințele organizatorice prevăzute la alineatele (2)-(10) din prezentul articol și la articolul 17.	Articolul 35. Cerințe organizatorice generale (2) Firmele de investiții sunt obligate să respecte, pe întreaga durată a desfășurării activității, cerințele organizatorice prevăzute de prezenta secțiune, precum și de actele normative emise pentru executarea prezentei legi.	Compatibil	
(2) O firmă de investiții instituie politici și proceduri adecvate care să garanteze că firma, precum și directorii, salariații și agenții săi delegați respectă obligațiile stabilite prin prezenta directivă, precum și normele adecvate aplicabile tranzacțiilor personale efectuate de aceste persoane.	(3) Firmele de investiții trebuie să instituie politici și proceduri adecvate care să garanteze că firma de investiții, precum și membrii organului executiv, angajații și agenții săi delegați respectă obligațiile prevăzute de prezenta lege, precum și normele adecvate aplicabile tranzacțiilor personale efectuate de aceste persoane.	Compatibil	
(3) O firmă de investiții 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 articolul 23.	Articolul 38. Măsuri de prevenire și gestionare a conflictelor de interese (1) Firma de investiții este obligată să stabilească, să aplice și să mențină o politică eficientă în materie de conflicte de interese, în vederea adoptării tuturor măsurilor rezonabile destinate a preveni prejudicierea intereselor clienților săi de conflicte de interese, astfel cum sunt definite la art.46.	Compatibil	

O firmă de investiții care creează instrumente financiare pentru a le vinde clienților întreține, utilizează și revizuieste un proces pentru aprobarea fiecărui instrument financiar și adaptări semnificative ale instrumentelor financiare existente înainte de comercializarea sau distribuirea acestora către clienți. Procesul de aprobare a produselor 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.	Articolul 35. Cerințe organizatorice generale (9) O firmă de investiții care creează instrumente financiare pentru a le vinde clienților este obligată: a) să întrețină, utilizeze și revizuiască periodic un proces pentru aprobarea fiecărui instrument financiar și să producă adaptări semnificative ale instrumentelor financiare existente înainte de comercializarea sau distribuirea acestora către clienți. Procesul respectiv de aprobare a produselor trebuie să specifice, pentru fiecare instrument financiar, o piață-țintă identificată de clienți finali din cadrul categoriei relevante de clienți și să garanteze 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; și	Compatibil	
Firma de investiții revizuieste, de asemenea, 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.	(10) Firma de investiții revizuieste, de asemenea, 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; și	Compatibil	
O firmă de investiții care creează 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.	(9) O firmă de investiții care creează instrumente financiare pentru a le vinde clienților este obligată: b) să pună 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.	Compatibil	
În cazul în care o firmă de investiții oferă sau recomandă instrumente financiare pe care nu le	(11) În cazul în care o firmă de investiții oferă sau recomandă instrumente financiare pe care nu le	Compatibil	

crează, ea instituie mecanisme adecvate pentru a obține informațiile menționate la al cincilea paragraf și pentru a înțelege caracteristicile și piața-țintă identificată pentru fiecare instrument financiar.	crează, aceasta instituie mecanisme adecvate pentru a obține informațiile prevăzute la alin.(9) lit.b) și pentru a înțelege caracteristicile și piața-țintă identificată pentru fiecare instrument financiar.		
Politicele, procesele și mecanismele menționate la prezentul alineat nu aduc atingere altor cerințe conform prezentei directive și Regulamentului (UE) nr. 600/2014, inclusiv cele cu privire la publicare, caracterul adecvat, identificarea și gestionarea conflictelor de interese, precum și stimulentele.	(12) Politicile, procesele și mecanismele prevăzute la alin.(9)-(11) se aplică fără a aduce atingere altor cerințe ale legislației în vigoare, inclusiv celor referitoare la obligațiile de informare, evaluarea caracterului adecvat, identificarea și gestionarea conflictelor de interese, precum și cele referitoare la stimulente.	Parțial compatibil	Referința expresă la Regulamentul (UE) nr.600/2014 nu este preluată; se utilizează o formulare generală, având în vedere transpunerea parțială a Regulamentului (UE) nr.600/2014 prin prezenta lege.
(4) O firmă de investiții adoptă măsuri rezonabile pentru a garanta continuitatea și regularitatea în furnizarea serviciilor de investiții și în exercitarea activităților de investiții. În acest scop, ea utilizează sisteme adecvate și proporționate, inclusiv sisteme de tehnologie a informației și comunicațiilor (TIC) care sunt instituite și gestionate în conformitate cu articolul 7 din Regulamentul (UE) 2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului, precum și resurse și proceduri adecvate și proporționate.	(6) Firma de investiții este obligată să stabilească, să aplice și să mențină: b) o politică adecvată de continuitate a activității comerciale pentru a asigura, în caz de întrerupere a sistemelor și a procedurilor lor, conservarea datelor și funcțiilor fundamentale, precum și continuarea serviciilor și activităților de investiții sau, în cazul când acest lucru nu este posibil, recuperarea la timp a datelor și a funcțiilor respective și reluarea în timp util a serviciilor și a activităților de investiții; firma de investiții adoptă măsuri rezonabile, utilizând, în acest scop, sisteme adecvate și proporționate, inclusiv sisteme TIC instituite și gestionate în conformitate cu legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar;;	Parțial compatibil	Referința expresă la art.7 din Regulamentul (UE) 2022/2554 nu este preluată; se utilizează o formulare generală privind legislația aplicabilă în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, având în vedere că acesta nu e transpus. Totodată, potrivit art.168 alin.(7) lit.c), începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare, trimerile la legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, securitatea și autentificarea mijloacelor de transmitere a informațiilor se vor citi ca trimeri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (UE)

			2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1011 (JO L 333, 27.12.2022, pp. 1-79);
(5) În cazul în care încredințează unei terțe părți executarea sarcinilor operaționale esențiale pentru furnizarea unui serviciu continuu și satisfăcător pentru clienți și pentru exercitarea de activități de investiții în mod continuu și satisfăcător, o firmă de investiții adoptă măsuri rezonabile pentru a evita o agravare nejustificată a riscului operațional. Externalizarea funcțiilor operaționale importante nu poate fi realizată într-un mod care să dăuneze semnificativ calității controlului intern al firmei de investiții și care să împiedice autoritatea de supraveghere să controleze respectarea tuturor obligațiilor care îi revin firmei de investiții.	(15) În cazul în care firma de investiții externalizează unei terțe părți executarea funcțiilor operaționale critice sau esențiale pentru prestarea unui serviciu continuu și satisfăcător pentru clienți și pentru desfășurarea de activități de investiții în mod continuu și satisfăcător, aceasta este obligată să adopte măsuri rezonabile pentru a evita o agravare nejustificată a riscului operațional. Externalizarea funcțiilor operaționale importante nu poate fi realizată într-un mod care să dăuneze semnificativ calității controlului intern al firmei de investiții sau care să împiedice CNPF să verifice respectarea tuturor obligațiilor care îi revin firmei de investiții.	Compatibil	
O firmă de investiții dispune de proceduri contabile și administrative sigure, de mecanisme de control intern și de proceduri eficiente de evaluare a riscurilor.	(6) Firma de investiții este obligată să stabilească, să aplice și să mențină: c) politici și proceduri contabile sigure care să le permită, inclusiv, să furnizeze, în timp util, CNPF, la cererea acesteia, situațiile financiare ce ar reflecta imaginea fidelă și onestă a situației financiare a firmelor respective și ar respecta toate standardele și normele de contabilitate în vigoare.	Compatibil	
Fără a aduce atingere capacității autorităților competente de a cere accesul la comunicările realizate conform prezentei directive și Regulamentului (UE) nr. 600/2014, o firmă de	(16) Fără a aduce atingere capacității CNPF de a cere accesul la comunicările realizate conform prevederilor prezentei legi și a legislației în vigoare, firma de investiții trebuie să mențină în permanență	Parțial compatibil	Referința expresă la Regulamentul (UE) 2022/2554 nu este preluată; se utilizează o formulare

investiții instituie mecanisme de securitate solide destinate să asigure, în conformitate cu cerințele prevăzute în Regulamentul (UE) 2022/2554, 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 astfel în permanență confidențialitatea datelor.	confidențialitatea datelor, instituind mecanisme de securitate solide destinate să: a) asigure, în conformitate cu cerințele prevăzute de legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, securitatea și autentificarea mijloacelor de transmitere a informațiilor, b) reducă la minimum riscul de corupere a datelor și de acces neautorizat, și c) prevină scurgerile de informații.		generală privind legislația aplicabilă în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, având în vedere că acesta nu e transpus. Totodată, potrivit art.168 alin.(7) lit.c), începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare, trimerile la legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, securitatea și autentificarea mijloacelor de transmitere a informațiilor se vor citi ca trimeri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (UE) 2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1011 (JO L 333, 27.12.2022, pp. 1-79);
(6) O firmă de investiții asigură păstrarea de înregistrări referitoare la toate serviciile furnizate și la toate activitățile și tranzacțiile efectuate, care să permită autorității competente să își îndeplinească sarcinile de supraveghere și să desfășoare acțiunile de asigurare a punerii în aplicare prevăzute de prezenta directivă, de	Articolul 41. Cerințe privind păstrarea înregistrărilor (1) Firmele de investiții asigură păstrarea înregistrărilor referitoare la toate serviciile prestate și la toate activitățile și tranzacțiile efectuate, care să fie suficiente pentru a permite CNPF să își îndeplinească atribuțiile prevăzute de legislația în vigoare și, în	Compatibil	Referințele la actele UE sunt redactate prin formulare generală privind atribuțiile autorității competente și obligațiile prevăzute de legislația aplicabilă, fără a modifica

Regulamentul (UE) nr. 600/2014 de Directiva 2014/57/UE și de Regulamentul (UE) nr. 596/2014, și în special să ateste respectarea tuturor obligațiilor firmei de investiții respective, inclusiv în ceea ce privește clienții sau clienții potențiali și integritatea pieței.	special, care să ateste respectarea tuturor obligațiilor firmei de investiții respective, inclusiv în ceea ce privește clienții sau clienții potențiali și integritatea pieței.		domeniul material al acestei norme.
(7) Înregistrările respective 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) Înregistrările prevăzute la alin.(1) 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.	Compatibil	
Respectivele convorbiri telefonice și corespondența electronică includ 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 rezultă în încheierea unor astfel de tranzacții sau la prestarea de servicii aferente ordinelor clienților.	(2) Obligația de înregistrare se extinde și asupra convorbirilor telefonice și corespondenței electronice care au ca scop încheierea unor tranzacții, fie prin tranzacționări pe cont propriu, fie prin prestarea de servicii aferente ordinelor clienților referitoare la primirea, transmiterea și executarea ordinelor clienților, chiar dacă respectivele convorbiri și respectiva corespondență nu se finalizează prin încheierea unor astfel de tranzacții sau la prestarea de servicii aferente ordinelor clienților.	Compatibil	
În acest scop, o firmă de investiții ia toate măsurile necesare pentru a înregistra convorbirile telefonice și corespondența electronică relevante, desfășurate, transmise sau primite prin echipamente furnizate de firma de investiții unui angajat sau contractant, sau a căror utilizare de către un angajat sau un contractant a fost acceptată sau permisă de firma de investiții. Firma de investiții informează clienții noi și pe cei existenți cu privire la faptul că convorbirile telefonice sau corespondența electronică dintre firma de investiții	(3) În scopul alin.(1) și (2), firma de investiții este obligată să ia toate măsurile necesare pentru înregistrarea convorbirilor telefonice și a corespondenței electronice relevante, care sunt desfășurate, transmise sau primite prin intermediul echipamentelor sau dispozitivelor furnizate de firma de investiții angajaților ori contractanților săi, precum și prin intermediul echipamentelor sau dispozitivelor a căror utilizare de către aceștia a fost acceptată sau permisă de firma de investiții.	Compatibil	

și clienții săi, care au drept rezultat sau pot avea drept rezultat efectuarea unor tranzacții, vor fi înregistrate.			
O astfel de informare poate fi efectuată o singură dată, înainte de furnizarea serviciilor de investiții către clienții noi și către cei existenți.	(4) O astfel de informare poate fi efectuată o singură dată, înainte de prestarea serviciilor de investiții către clienții noi și către cei existenți.	Compatibil	
Firma de investiții nu furnizează prin telefon servicii de investiții și nu desfășoară 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 de activități de investiții sunt legate de primirea, transmiterea și executarea ordinelor clienților.	(5) Firma de investiții 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.	Compatibil	
Ordinele pot fi transmise de clienți pe alte căi, cu toate acestea astfel de căi de comunicație trebuie să fie efectuate pe un suport durabil, respectiv prin poștă, fax, e-mail sau prin intermediul documentației aferente ordinelor clienților întocmite în cadrul întreprinderilor. În special, conținutul conversațiilor relevante care au loc față în față cu un client poate fi înregistrat prin utilizarea proceselor-verbale scrise sau a notelor. Respectivul ordin este considerat echivalent ordinului primit prin telefon.	(6) Ordinele pot fi transmise de clienți și prin alte modalități, cu condiția ca acestea să fie efectuate pe un suport durabil, precum prin poștă, fax, e-mail sau prin intermediul documentației aferente ordinelor clienților întocmite în cadrul întreprinderilor. Conținutul conversațiilor relevante purtate față în față cu un client poate fi înregistrat prin utilizarea proceselor-verbale sau a notelor scrise. Ordinele transmise în condițiile prezentului alineat sunt considerate echivalente ordinului primit prin telefon.	Compatibil	
O firmă de investiții trebuie să ia toate măsurile necesare pentru a împiedica angajații sau	(7) Firma de investiții trebuie să ia toate măsurile necesare pentru a împiedica angajații sau contractanții	Compatibil	

contractanții să efectueze, să transmită sau să primească apeluri telefonice și corespondență electronică relevante prin echipamente private pe care firma de investiții nu le poate înregistra sau copia.	să efectueze, să transmită sau să primească apeluri telefonice și corespondență electronică relevante prin echipamente private pe care firma de investiții nu le poate înregistra sau copia.		
Înregistrările efectuate în conformitate cu prezentul paragraf sunt puse la dispoziția clienților implicați, la cererea acestora, și sunt păstrate timp de cinci ani și, atunci când se solicită de către autoritatea competentă, pe o perioadă de până la șapte ani.	(8) Înregistrările efectuate în conformitate cu prezentul articol sunt puse la dispoziția clienților implicați, la cererea acestora sau la dispoziția CNPF și sunt păstrate timp de 7 ani.	Compatibil	
(8) În cazul în care deține instrumente financiare aparținând clienților, o firmă de investiții adoptă dispoziții adecvate pentru a proteja drepturile de proprietate ale clienților respectivi, în special în caz de insolvabilitate a firmei și pentru a împiedica utilizarea instrumente financiare ale clienților pe cont propriu, exceptând cazurile în care există un consimțământ expres al clienților.	Articolul 42. Mecanisme de protejare a instrumentelor financiare și a fondurilor clienților (1) În cazul în care o firmă de investiții deține instrumente financiare aparținând clienților, aceasta este obligată să instituie mecanisme adecvate pentru a proteja drepturile de proprietate ale clienților respectivi, în special în caz de insolvabilitate a acesteia și pentru a împiedica utilizarea instrumentelor financiare ale clienților pe cont propriu sau în contul altui client, cu excepția cazurilor în care există consimțământul expres, prealabil și informat al clientului.	Compatibil	
(9) În cazul în care deține fonduri aparținând clienților, o firmă de investiții adoptă dispoziții adecvate pentru a proteja drepturile clienților respectivi și, cu excepția instituțiilor de credit, pentru a împiedica utilizarea acestor fonduri pe cont propriu.	(2) În cazul în care o firmă de investiții deține fonduri aparținând clienților, aceasta este obligată să instituie mecanisme adecvate pentru a proteja drepturile clienților respectivi și, cu excepția instituțiilor de credit, pentru a împiedica utilizarea acestor fonduri pe cont propriu.	Compatibil	
(10) O firmă de investiții nu poate 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.	(3) Firmelor de investiții le este interzis să încheie contracte de garanție financiară cu transfer de proprietate cu clienți de retail în scopul garantării unor obligații prezente sau viitoare ale clienților, indiferent dacă aceste obligații sunt existente, condiționate sau potențiale.	Compatibil	

(11) Pentru orice sucursală a unei firme de investiții, autoritatea competentă a statului membru în care este stabilită această sucursală controlează respectarea obligației prevăzute la alineatele (6) și (7) 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.	Articolul 41. Cerințe privind păstrarea înregistrărilor (10) În cazul sucursalei stabilite în Republica Moldova a unei firme de investiții din alt stat membru, CNPF controlează respectarea obligațiilor prevăzute la prezentul articol 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. (11) În cazul sucursalei stabilite în Republica Moldova a unei instituții de credit din alt stat membru, controlul respectării obligațiilor prevăzute la prezentul articol în ceea ce privește tranzacțiile efectuate de sucursală se realizează de către CNPF, fără a aduce atingere posibilității de acces direct al autorității competente a statului membru de origine a instituției de credit la înregistrările în cauză.	Compatibil	
În situații excepționale, statele membre pot impune firmelor de investiții cerințe privind protejarea activelor deținute de clienți suplimentare față de cerințele menționate la alineatele (8), (9) și (10), precum și actele delegate respective menționate la alineatul (12). Aceste cerințe trebuie justificate în mod obiectiv și trebuie să fie proporționale pentru a aborda, în situațiile în care firmele de investiții protejează activele clienților și fondurile acestora, riscurile specifice protecției investitorilor sau integrității pieței care sunt deosebit de importante dată fiind structura pieței respectivului stat membru. Statele membre notifică Comisiei, fără întârzieri nejustificate, orice cerință pe care intenționează să o impună în conformitate cu prezentul alineat, cu		Prevederi opționale UE	Prevederea oferă statelor membre opțiunea de a impune cerințe suplimentare privind protejarea activelor clienților în situații excepționale. Republica Moldova nu a implementat această opțiune.

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 articolele 34 și 35.			
În termen de două luni de la notificarea menționată la al treilea paragraf, Comisia își prezintă avizul cu privire la caracterul proporțional și justificat al cerințelor suplimentare.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
Statele membre pot reține cerințe suplimentare dacă acestea au fost aduse la cunoștința Comisiei în conformitate cu articolul 4 din Directiva 2006/73/CE înainte de 2 iulie 2014 și cu condiția respectării cerințelor prevăzute la respectivul articol.		Prevederi opționale UE	
Comisia comunică statelor membre și publică pe site-ul său cerințele suplimentare impuse în temeiul prezentului alineat.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
(12) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 89, privind precizarea cerințelor organizatorice concrete prevăzute la alineatele (2)-(10) din prezentul articol care trebuie impuse firmelor de investiții și sucursalelor societăților din țări terțe autorizate în conformitate cu articolul 41 care oferă diferite servicii și/sau activități de investiții și servicii auxiliare sau o combinație a acestora.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
<i>Articolul 16a</i> Derogări de la cerințele de guvernanta a produselor O firmă de investiții este exonerată de la cerințele prevăzute la articolul 16 alineatul (3) paragrafele al doilea, al treilea, al patrulea și al cincilea și la articolul 24 alineatul (2) în cazul în care serviciul	(19) Firma de investiții este exceptată de la aplicarea cerințelor prevăzute la alin.(9) și (10) din prezentul articol, precum și a celor prevăzute la art.51 alin.(2) și (3), în cazul în care serviciul de investiții pe care îl prestează se referă la obligațiuni care nu încorporează niciun alt instrument derivat decât o clauză de tip make-whole sau în cazul în care instrumentele	Compatibil	

de investiții pe care îl furnizează se referă la obligațiuni care nu încorporează niciun alt instrument derivat decât o clauză de tip make-whole sau în cazul în care instrumentele financiare sunt comercializate sau distribuite exclusiv contrapărților eligibile.	financiare sunt comercializate sau distribuite exclusiv părților eligibile.		
<i>Articolul 17</i> Tranzacționarea algoritmică (1) O firmă de investiții care utilizează tranzacționarea algoritmică dispune de 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 capitolul II din Regulamentul (UE) 2022/2554, și funcționează pe baza unor praguri și limite adecvate pentru a preveni transmiterea unor ordine eronate sau o funcționare necorespunzătoare a sistemelor care poate genera perturbații ale pieței sau poate contribui la apariția acestora.	Articolul 43. Tranzacționarea algoritmică (1) Firma de investiții care utilizează tranzacționarea algoritmică trebuie să dispună de: a) sisteme eficiente și 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 de gestionare a riscurilor TIC prevăzute de legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, și funcționează pe baza unor praguri și limite adecvate în vederea prevenirii transmiterii unor ordine eronate sau a funcționării necorespunzătoare a sistemelor susceptibile să genereze sau să contribuie la perturbații ale pieței;	Parțial compatibil	Referința expresă la Regulamentul (UE) 2022/2554 nu este preluată; se utilizează o formulare generală privind legislația aplicabilă în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, având în vedere că acesta nu e transpus. Totodată, potrivit art.168 alin.(7) lit.c), începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare, trimerile la legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, securitatea și autentificarea mijloacelor de transmitere a informațiilor se vor citi ca trimiteri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (UE) 2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014,

			(UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1011 (JO L 333, 27.12.2022, pp. 1-79);
O astfel de societate trebuie, de asemenea, să dispună de sisteme eficiente și de 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 firma respectivă.	(1) Firma de investiții care utilizează tranzacționarea algoritmică trebuie să dispună de: b) sisteme eficiente și mecanisme de control al riscului pentru a garanta că sistemele sale de tranzacționare nu pot fi utilizate în scopuri care contravin cerințelor legislației privind abuzul de piață sau regulilor locului de tranzacționare la care este conectată firma respectivă;	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) nr.596/2014 nu este redată expres, fiind utilizată o formulare generală privind legislația aplicabilă în materie de abuz de piață, având în vedere că dispozițiile acestuia sunt transpuse prin mai multe acte normative (lege și act normativ CNPF), iar conform art.55 alin.(3) din Legea 100/2017, nu se admite trimiterea la un act normativ de nivel inferior. Totodată, potrivit art.168 alin.(7) lit.d), începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare, trimerile la legislația privind abuzul de piață se vor citi ca trimiteri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (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 (JO L 173, 12.6.2014, pp.1-61).

Firma de investiții dispune de 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 TIC și de planuri de răspuns și de recuperare în domeniul TIC pentru tehnologia informației și comunicațiilor elaborate în conformitate cu articolul 11 din Regulamentul (UE) 2022/2554, și se asigură că sistemele sale sunt suficient testate și monitorizate corespunzător pentru a răspunde cerințelor generale prevăzute la prezentul alineat și oricăror cerințe specifice prevăzute în capitolele II și IV din Regulamentul (UE) 2022/2554.	(1) Firma de investiții care utilizează tranzacționarea algoritmică trebuie să dispună de: 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 TIC și de planuri de răspuns și de recuperare în domeniul TIC pentru tehnologia informației și comunicațiilor elaborate în conformitate cu cerințele de răspuns și recuperare prevăzute de legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, și a asigura că sistemele sale sunt suficient testate și monitorizate corespunzător pentru a răspunde cerințelor prevăzute la prezentul alineat și oricăror cerințe de gestionare a riscurilor TIC sau de testare a rezilienței operaționale digitale prevăzute de legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar.	Parțial compatibil	Referința expresă la Regulamentul (UE) 2022/2554 nu este preluată; se utilizează o formulare generală privind legislația aplicabilă în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, având în vedere că acesta nu e transpus. Totodată, potrivit art.168 alin.(7) lit.c), începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare, trimerile la legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, securitatea și autentificarea mijloacelor de transmitere a informațiilor se vor citi ca trimeri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (UE) 2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1011 (JO L 333, 27.12.2022, pp. 1-79);
(2) O firmă de investiții care efectuează tranzacții algoritmice într-un stat membru notifică acest fapt autorităților competente ale statului său membru	(2) Firma de investiții care efectuează tranzacții algoritmice într-un stat membru notifică acest fapt CNPF și autorității competente a locului de	Compatibil	

de origine și ale locului de tranzacționare în care firma de investiții își desfășoară activitățile de tranzacționare algoritmică în calitate de membru sau participant la locul de tranzacționare.	tranzacționare în care firma de investiții își desfășoară activitatea de tranzacționare algoritmică în calitate de membru sau participant. (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 Republica Moldova trebuie să notifice acest fapt CNPF înainte de începerea activității.		
Autoritatea competentă a statului membru de origine a firmei de investiții îi poate solicita acesteia din urmă 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 firma pentru a asigura îndeplinirea condițiilor prevăzute la alineatul (1), precum și detalii privind testarea sistemelor sale. Autoritatea competentă a statului membru al firmei de investiții poate, în orice moment, să solicite unei firme de investiții informații suplimentare cu privire la activitățile sale de tranzacționare algoritmică și la sistemele utilizate în acest scop.	(4) CNPF poate solicita firmei de investiții: 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 firma de investiții pentru a asigura îndeplinirea condițiilor prevăzute la alin.(1), precum și detalii privind testarea sistemelor sale; b) informații suplimentare privind activitățile sale de tranzacționare algoritmică și sistemele utilizate în acest scop.	Compatibil	
La cererea unei autorități competente a unui loc de tranzacționare în care firma de investiții, în calitate de membru sau participant la locul de tranzacționare respectiv, desfășoară activități de tranzacționare algoritmică și fără întârzieri nejustificate, autoritatea competentă a statului membru de origine al firmei de investiții comunică informațiile menționate la al doilea paragraf, pe care le primește de la firma de investiții care desfășoară activități de tranzacționare algoritmică.	(5) În cazul tranzacțiilor algoritmice realizate de o firmă de investiții, în calitate de membru sau participant în cadrul unui loc de tranzacționare situat într-un stat membru, CNPF comunică fără întârzieri nejustificate, la solicitarea autorității competente a locului de tranzacționare respectiv, informațiile obținute în temeiul alin.(4).	Compatibil	

Firma de investiții ia măsuri pentru a asigura păstrarea înregistrărilor legate de chestiunile menționate la prezentul alineat și se asigură că respectivele înregistrări sunt suficiente pentru a permite autorității sale competente să monitorizeze respectarea cerințelor prezentei directive.	(6) Firma de investiții ia măsuri pentru a asigura păstrarea înregistrărilor privind aspectele prevăzute la alin.(2)-(5) și se asigură că acestea sunt suficiente pentru a permite CNPF să monitorizeze respectarea cerințelor prezentei legi.	Compatibil	
O firmă de investiții care utilizează o strategie de tranzacționare de mare frecvență păstrează, într-o formă acceptată, înregistrări precise și succesive ale tuturor ordinelor sale plasate, inclusiv anulările de ordine, ordinele executate și cotațiile de la locurile de tranzacționare și le pune la dispoziția autorității naționale competente, la cerere.	(7) Firma de investiții care utilizează o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență trebuie să păstreze înregistrări precise și ordonate cronologic ale tuturor ordinelor sale plasate, inclusiv anulările de ordine, ordinele executate și cotațiile de la locurile de tranzacționare, într-o formă stabilită potrivit actelor normative ale CNPF și să le pună la dispoziția CNPF la solicitarea acesteia.	Compatibil	
(3) O firmă de investiții 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:	(8) Firma de investiții care utilizează tranzacționarea algoritmică urmărind aplicarea unei strategii de formare a pieței, ținând seama de lichiditatea, dimensiunea și natura pieței respective și de caracteristicile instrumentului financiar tranzacționat trebuie să:	Compatibil	
(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;	a) realizeze această activitate de formare a pieței în mod continuu pe parcursul unei proporții determinate din programul de tranzacționare al locului de tranzacționare, cu excepția unor circumstanțe excepționale, asigurând astfel furnizarea de lichiditate în mod regulat și previzibil către locul respectiv de tranzacționare;	Compatibil	
(b) încheie un acord scris executoriu cu locul de tranzacționare, în care se specifică cel puțin obligațiile firmei de investiții conform literei (a); și	b) încheie un acord scris cu caracter obligatoriu cu locul de tranzacționare, în care să fie specificate, cel puțin, obligațiile firmei de investiții în conformitate cu lit.a); și	Compatibil	
(c) dispune de sisteme și de mecanisme eficiente de control pentru a asigura că își poate îndeplini, în	c) dispună de sisteme și de mecanisme eficiente de control pentru a asigura că își poate îndeplini, în orice	Compatibil	

orice moment, obligațiile care îi revin în temeiul acordului menționat la litera (b).	moment, obligațiile care îi revin în temeiul acordului menționat la lit.b).		
(4) În sensul prezentului articol și al articolului 48 din prezenta directivă, se consideră că o firmă de investiții care efectuează tranzacții algoritmice urmărește aplicarea unei strategii de formare a pieței atunci când, în calitate de membru sau participant la unul sau mai multe locuri de tranzacționare, strategia sa implică, în cazul tranzacționării pe cont propriu, comunicarea 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 unor locuri de tranzacționare diferite, având drept rezultat furnizarea de lichidități, în mod periodic și frecvent, către piața globală.	(9) În sensul prezentului articol și al prevederilor art.91 din prezenta lege, se consideră că o firmă de investiții care efectuează tranzacții algoritmice aplică o strategie de formare a pieței atunci când, în calitate de membru sau participant la unul sau mai multe locuri de tranzacționare, strategia sa, în cazul tranzacționării pe cont propriu, implică comunicarea 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 unor locuri de tranzacționare diferite, având drept rezultat furnizarea de lichiditate, în mod periodic și frecvent pentru piața în ansamblu.	Compatibil	
(5) O firmă de investiții care furnizează acces electronic direct la un loc de tranzacționare dispune de sisteme eficiente și de mecanisme de control care să asigure evaluarea și analizarea corespunzătoare a caracterului adecvat al clienților care utilizează acest serviciu, să garanteze că clienților respectivi nu li se permite să depășească pragurile prestabilite de tranzacționare și de creditare, să asigure monitorizarea corespunzătoare a activităților de tranzacționare desfășurate de acești clienți și să împiedice, prin mecanisme adecvate de control al riscului, tranzacționări care ar putea genera riscuri pentru firma de investiții, care ar putea genera perturbări ale pieței sau ar putea contribui la apariția acestora sau care ar putea încălca Regulamentul (UE) nr. 596/2014 sau regulile locului de tranzacționare.	Articolul 44. Accesul electronic direct (1) Firma de investiții care furnizează acces electronic direct la un loc de tranzacționare trebuie să dispună de sisteme și mecanisme eficiente de control care: a) să asigure o evaluare și analiză 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 activității de tranzacționare desfășurate de acești clienți; și d) să împiedice, prin mecanisme adecvate de control al riscului, activități de tranzacționare care pot genera riscuri pentru firma de investiții, care pot genera sau contribui la o funcționare dezordonată a pieței sau care pot fi contrare regulilor locului de tranzacționare ori	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) nr.596/2014 nu este redată expres, fiind utilizată o formulare generală privind legislația aplicabilă în materie de abuz de piață, având în vedere că dispozițiile acestuia sunt transpuse prin mai multe acte normative (lege și act normativ CNPF), iar conform art.55 alin.(3) din Legea 100/2017, nu se admite trimiterea la un act normativ de nivel inferior. Totodată, potrivit art.168 alin.(7) lit.d), începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare, trimiterile la

	legislației aplicabile, inclusiv în materie de abuz de piață.		legislația privind abuzul de piață se vor citi ca trimiteri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (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 (JO L 173, 12.6.2014, pp.1-61).
Accesul electronic direct în lipsa acestor controale este interzis.	(2) Accesul electronic direct în lipsa sistemelor și mecanismelor de control specificate la alin.(1) este interzis.	Compatibil	
Firma de investiții care furnizează acces electronic direct răspunde de asigurarea faptului că clienții care utilizează respectivul serviciu respectă cerințele prezentei directive și normele locului de tranzacționare. Firma de investiții monitorizează tranzacțiile pentru a identifica încălcările normelor respective, condițiile de tranzacționare de natură să perturbe piața sau comportamentele care pot implica un abuz de piață și care trebuie raportate autorității competente.	(3) Firma de investiții care furnizează acces electronic direct clienților săi are următoarele obligații: a) să asigure și să rămână responsabilă de respectarea de către clienți a cerințelor prezentei legi și a regulilor locului de tranzacționare; b) să monitorizeze tranzacțiile pentru a identifica încălcările regulilor locului de tranzacționare, condițiile de tranzacționare de natură să afecteze piața sau comportamentele care pot implica un abuz de piață și să le raporteze CNPF sau, după caz, autorității competente a locului de tranzacționare;	Compatibil	
Firma de investiții se asigură că există un acord scris, cu caracter obligatoriu, între firmă și clientul respectiv cu privire la principalele drepturi și obligații ce decurg din furnizarea serviciului și că, în baza acestui acord, firmei îi revine responsabilitatea în temeiul prezentei directive.	(3) Firma de investiții care furnizează acces electronic direct clienților săi are următoarele obligații: c) să încheie cu clienții respectivi un acord scris, cu caracter obligatoriu, care să stabilească principalele drepturi și obligații ce decurg din furnizarea serviciului și să se asigure că, potrivit acestui acord, firma de	Compatibil	

	investiții rămâne responsabilă pentru respectarea prevederilor prezentei legi.		
O firmă de investiții care furnizează acces electronic direct la un loc de tranzacționare notifică acest lucru autorităților competente ale statului său de origine și ale locului de tranzacționare la care firma de investiții furnizează acces electronic direct.	(4) Firma de investiții care furnizează acces electronic direct la un loc de tranzacționare trebuie să notifice acest fapt CNPF și, în cazul în care locul de tranzacționare este situat într-un stat membru, autorității competente a locului de tranzacționare respectiv.	Compatibil	
Autoritatea competentă a statului membru de origine al firmei de investiții îi poate solicita acesteia din urmă să furnizeze, în mod periodic sau ad hoc, o descriere a sistemelor și a mecanismelor de control menționate la primul paragraf, precum și dovezi cu privire la aplicarea acestora.	(5) CNPF poate solicita firmei de investiții să furnizeze, în mod periodic sau la cerere, o descriere a sistemelor și a mecanismelor de control prevăzute la alin. (1), precum și dovezi privind aplicarea acestora.	Compatibil	
La cererea unei autorități competente a unui loc de tranzacționare în legătură cu care firma de investiții furnizează acces electronic direct și fără întârzieri nejustificate, autoritatea competentă a statului membru de origine al firmei de investiții comunică informațiile menționate la al patrulea paragraf, pe care le primește de la firma de investiții.	(6) CNPF comunică, fără întârzieri nejustificate, la solicitarea autorității competente a locului de tranzacționare la care firma de investiții furnizează acces electronic direct, informațiile prevăzute la alin.(5), primite de la firma de investiții respectivă.	Compatibil	
Firma de investiții ia măsuri pentru a asigura păstrarea înregistrărilor legate de chestiunile menționate la prezentul alineat și se asigură că respectivele înregistrări sunt suficiente pentru a permite autorității sale competente să monitorizeze respectarea cerințelor prezentei directive.	(7) Firma de investiții trebuie să asigure păstrarea înregistrărilor privind aspectele prevăzute la alin.(1)-(6), precum și faptul că aceste înregistrări sunt suficiente pentru a permite CNPF să monitorizeze respectarea cerințelor prezentei legi.	Compatibil	
(6) O firmă de investiții care acționează în calitate de membru compensator general pentru alte persoane dispune de sisteme eficace și de mecanisme de control pentru a se asigura că serviciile de compensare sunt furnizate exclusiv persoanelor potrivite, care corespund unor criterii	(8) Firma de investiții care acționează în calitate de membru compensator general pentru alte persoane trebuie să: a) dispună de sisteme și mecanisme eficiente de control care să asigure că serviciile de compensare sunt prestate exclusiv persoanelor adecvate, care	Compatibil	

clare și că acestor persoane li se impun cerințe adecvate în vederea atenuării riscurilor pentru firma de investiții și pentru piață. Firma de investiții asigură încheierea unui acord scris, cu caracter obligatoriu, între firma de investiții și persoana respectivă cu privire la principalele drepturi și obligații ce decurg din furnizarea acestor servicii.	îndeplinesc criteriile clare și căroră li se impun cerințe adecvate pentru atenuarea riscurilor pentru firma de investiții și pentru piață; b) încheie cu persoanele prevăzute la lit.a) un acord scris, cu caracter obligatoriu, care să stabilească principalele drepturi și obligații ce decurg din prestarea acestor servicii.		
(7) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza următoarele: (a) detaliile privind cerințele organizatorice detaliate prevăzute la alineatele (1)-(6), altele decât cele legate de gestionarea riscurilor TIC, care trebuie impuse firmelor de investiții ce oferă diferite servicii de investiții, activități de investiții, servicii auxiliare sau o combinație a acestora, atunci când specificațiile referitoare la cerințele organizaționale menționate la alineatul (5) stabilesc cerințele specifice privind accesul direct la piață și privind accesul sponsorizat într-un mod care să garanteze că controalele aplicate accesului sponsorizat sunt cel puțin echivalente cu cele aplicate accesului direct la piață; (b) circumstanțele în care o firmă de investiții ar fi obligată să încheie un acord de formare a pieței în conformitate cu alineatul (3) litera (b) și conținutul unui astfel de acord, inclusiv segmentul programului de tranzacționare al locului de tranzacționare prevăzut la alineatul (3); (c) situațiile care constituie circumstanțe excepționale, astfel cum se menționează la alineatul (3), inclusiv circumstanțele de volatilitate extremă, chestiunile politice și macroeconomice, aspectele operaționale și cele legate de sistem,		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.

precum și circumstanțele care contrazic capacitatea firmei de investiții de a menține practici prudente de gestionare a riscurilor, astfel cum se prevede la alineatul (1); (d) conținutul și formatul formularului aprobat menționat la al cincilea paragraf de la alineatul (2) și durata pe care trebuie păstrate aceste registre de către firma de investiții. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Comisiei îi este delegată competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<i>Articolul 18</i> Procesul de tranzacționare și finalizarea tranzacțiilor în MTF-uri și în OTF-uri (1) Pe lângă cerințele organizatorice prevăzute la articolul 16, statele membre impun firmelor de investiții și operatorilor de piață care exploatează un MTF sau un OTF să stabilească reguli și proceduri transparente și nediscreționare pentru a garanta un proces de tranzacționare echitabil și organizat și să stabilească criterii obiective pentru o executare eficientă a ordinelor. Firmele și operatorii respectivi instituie măsuri pentru administrarea corectă a operațiunilor tehnice din cadrul sistemului, inclusiv proceduri eficiente pentru situații excepționale, pentru a contracara riscurile de perturbare a sistemelor.	Articolul 106. Cerințe de organizare și funcționare pentru MTF și OTF (1) Pe lângă cerințele organizatorice prevăzute la art.35-42 și art.45 aplicabile MTF-urilor și OTF-urilor, operatorii de sistem care exploatează un MTF sau OTF sunt obligați să: a) stabilească 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.	Compatibil	
(2) Statele membre impun firmelor de investiții și operatorilor de piață care exploatează un MTF sau un OTF să stabilească reguli transparente privind criteriile de stabilire a instrumentelor financiare ce pot fi tranzacționate în cadrul sistemelor lor.	Articolul 104. Regulile MTF și OTF (1) Operatorii de sistem sunt obligați să stabilească reguli transparente privind criteriile de stabilire a instrumentelor financiare ce pot fi tranzacționate în cadrul MTF și OTF.	Compatibil	

Statele membre impun firmelor de investiții și operatorilor de piață care exploatează un MTF sau un OTF să furnizeze, după caz, informații suficiente publicului sau să se asigure că există un acces la astfel de informații pentru a permite utilizatorilor să își formeze o opinie în ceea ce privește investițiile, ținând seama de tipurile de utilizatori și, în același timp, de tipurile de instrumente tranzacționate.	Articolul 106. Cerințe de organizare și funcționare pentru MTF și OTF (2) Operatorii de sistem trebuie să furnizeze sau, după caz, să se asigure 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.	Compatibil	
(3) Statele membre impun firmelor de investiții și operatorilor de piață care exploatează un MTF sau un OTF să stabilească, să publice și să pună în aplicare reguli transparente și nediscriminatorii, pe baza unor criterii obiective, care să reglementeze accesul la sistemul lor.	Articolul 104. Regulile MTF și OTF (2) Operatorii de sistem stabilesc, 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 MTF sau OTF un tratament egal.	Compatibil	
(4) Statele membre impun ca firmele de investiții și operatorii care exploatează un MTF sau un OTF să instituie mecanisme prin care să identifice în mod clar și să gestioneze potențialele consecințe negative pentru operarea MTF sau a OTF sau pentru membri sau participanți și utilizatori, ale oricărui conflict de interese între MTF, OTF, deținătorii acestora sau firma de investiții sau operatorul de piață care exploatează un MTF sau un OTF și buna funcționare a MTF-ului sau a OTF-ului.	Articolul 106. Cerințe de organizare și funcționare pentru MTF și OTF (3) Operatorii de sistem instituie mecanisme adecvate pentru identificarea și gestionarea potențialelor consecințe negative asupra operării MTF sau OTF ori asupra membrilor, participanților sau utilizatorului acestora, generate de orice conflict de interese între interesele sistemului de tranzacționare, deținătorului MTF-ului, ale operatorului de sistem și buna funcționare a sistemului de tranzacționare.	Compatibil	
(5) Statele membre impun firmelor de investiții și operatorilor care exploatează un MTF sau un OTF să se conformeze articolelor 48 și 49 și să dispună de sisteme, proceduri și mecanisme eficiente în acest scop.	Articolul 106. Cerințe de organizare și funcționare pentru MTF și OTF (4) Operatorii de sistem au obligația de a respecta prevederile art.91-93 și de a dispune de sisteme, proceduri și mecanisme eficiente în acest scop.	Compatibil	
(6) Statele membre impun firmelor de investiții și operatorilor de piață care exploatează un MTF sau un OTF să își informeze în mod clar membrii sau participanții în legătură cu responsabilitățile ce le revin în ceea ce privește decontarea tranzacțiilor	(5) Operatorii de sistem trebuie să dispună de mecanismele necesare pentru a facilita decontarea eficientă a tranzacțiilor efectuate prin intermediul sistemelor din cadrul MTF-ului sau al OTF-ului exploatat și să informeze în mod clar membrii sau	Compatibil	

executate în cadrul sistemului respectiv. Statele membre impun firmelor de investiții și operatorilor de piață care exploatează un MTF sau un OTF să dispună de mecanismele necesare pentru a facilita decontarea eficientă a tranzacțiilor efectuate prin intermediul sistemelor din cadrul MTF-ului sau al OTF-ului respectiv.	participanții în legătură cu responsabilitățile ce le revin în ceea ce privește decontarea tranzacțiilor executate în cadrul sistemului respectiv.		
(7) Statele membre impun ca MTF-urile și OTF-urile să aibă cel puțin trei membri sau utilizatori activi în mod real, fiecare dintre aceștia având posibilitatea de a interacționa cu toți ceilalți în ceea ce privește formarea prețurilor.	(6) MTF-urile și OTF-urile trebuie să asigure prezența a cel puțin 3 membri sau utilizatori efectiv activi ai acestora, fiecare dintre acești membri sau utilizatori având posibilitatea de a interacționa cu toți ceilalți în ceea ce privește formarea prețurilor.	Compatibil	
(8) În cazul în care o valoare mobilă admisă la tranzacționare pe o piață reglementată este tranzacționată în același timp pe un MTF sau pe un OTF fără consimțământul emitentului, acesta nu este supus niciunei obligații de informare financiară inițială, periodică sau specifică în privința respectivului MTF sau OTF.	(7) În cazul în care o valoare mobilă admisă la tranzacționare pe o piață reglementată este tranzacționată în același timp pe un MTF sau pe un OTF fără consimțământul emitentului, acesta nu este supus niciunei obligații de informare financiară inițială, periodică sau specifică în privința respectivului MTF sau OTF.	Compatibil	
(9) Statele membre impun firmelor de investiții și operatorilor de piață care exploatează un MTF sau un OTF să se conformeze imediat oricărei instrucțiuni date de autoritatea sa competentă în conformitate cu articolul 69 alineatul (2) în vederea suspendării sau retragerii unui instrument financiar de la tranzacționare.	(8) Operatorul de sistem este obligat să pună în aplicare în mod imediat orice decizie a CNPF, emisă în temeiul art.145, privind suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar.	Compatibil	
(10) Statele membre impun firmelor de investiții și operatorilor de piață care exploatează un MTF sau un OTF să furnizeze autorității competente o descriere detaliată a funcționării respectivului MTF sau OTF, inclusiv, fără a aduce atingere articolului 20 alineatele (1), (4) și (5), cu privire la orice legături sau participare pe o piață reglementată, un MTF, un OTF sau un operator independent deținute de aceeași firmă de investiții sau de același operator de piață, precum și o listă a	Articolul 102. Autorizația de MTF/OTF (1) Pentru autorizarea sistemului de tranzacționare, solicitantul depune la CNPF, în modul stabilit prin actele normative ale acesteia, o cerere scrisă, la care anexează documentele și informațiile aferente solicitantului, după cum urmează: e) informații privind orice legături sau participații deținute de solicitant în alte piețe reglementate, MTF-uri, OTF-uri sau operatori independenți, precum și lista membrilor, participanților și/sau utilizatorilor acestora;	Compatibil	Prevederile articolului 102 alin.(10) și (11) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

membrilor, participanților și/sau utilizatorilor lor. Autoritățile competente pun aceste informații la dispoziția ESMA la cerere. Orice autorizație eliberată unei firme de investiții sau unui operator de piață pentru exploatarea unui MTF sau a unui OTF se notifică ESMA.	f) dovada sau angajamentul privind aderarea la Fondul de compensare a investitorilor; g) orice alte informații și documente prevăzute în actele normative emise pentru executarea prezentei legi. (10) Orice autorizație eliberată unei firme de investiții sau unui operator de piață pentru exploatarea unui MTF sau a unui OTF se notifică ESMA de către CNPF. (11) La cererea ESMA, CNPF transmite acesteia informațiile prevăzute la alin.(1). Articolul 105. Registrul MTF și OTF CNPF întocmește, menține, și actualizează în mod regulat în Registrul CNPF lista MTF-urilor și OTF-urilor pentru care este autoritate competentă.		
ESMA întocmește o listă a tuturor MTF-urilor și OTF-urilor din Uniune. Lista conține informații cu privire la serviciile pe care MTF-urile sau OTF-urile le furnizează, precum și codul unic de identificare pentru fiecare MTF sau OTF, care se utilizează în scopul raportărilor în conformitate cu articolele 6, 10 și 26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014. Acest registru se actualizează în mod regulat. ESMA publică lista respectivă pe site-ul său de internet și asigură actualizarea acesteia.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(11) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili conținutul și formatul descrierilor și notificărilor menționate la alineatul (10). ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 3 ianuarie 2016. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.

menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<i>Articolul 19</i> Cerințe specifice aplicabile MTF-urilor (1) Pe lângă obligațiile prevăzute la articolele 16 și 18, statele membre impun firmelor de investiții și operatorilor de piață care exploatează un MTF să stabilească și să pună în aplicare reguli nediscreționare de executare a ordinelor în cadrul sistemului.	Articolul 107. Cerințe specifice aplicabile MTF-urilor (1) Pe lângă cerințele organizatorice prevăzute la art.35-42 și art.45 și normele de conduită profesională prevăzute la art.55-57 aplicabile MTF-urilor, operatorul de sistem care exploatează un MTF stabilește și pune în aplicare reguli cu caracter nediscreționar de executare a ordinelor în cadrul sistemului.	Compatibil	
(2) Statele membre impun ca regulile menționate la articolul 18 alineatul (3) care reglementează accesul la un MTF să respecte condițiile stabilite la articolul 53 alineatul (3).	Articolul 104. Regulile MTF și OTF (5) Regulile MTF privind accesul la sistem trebuie să respecte aceleași condiții ca și cele prevăzute la art.94 alin.(2) și (3).	Compatibil	
(3) Statele membre impun firmelor de investiții și operatorilor de piață care exploatează un MTF să dispună de mecanisme prin care: (a) să fie dotat în mod corespunzător pentru gestionarea riscurilor la care este expus, să instituie măsuri și sisteme adecvate pentru identificarea tuturor riscurilor semnificative care îi pot compromite funcționarea și să aplice măsuri eficiente de diminuare a riscurilor respective; (b) să instituie mecanisme vizând să faciliteze finalizarea eficientă și la timp a tranzacțiilor executate în cadrul sistemelor său; și (c) să dispună, în momentul autorizării și ulterior în orice moment, de resurse financiare suficiente pentru a facilita funcționarea sa corectă, ținând seama de natura și de amploarea tranzacțiilor încheiate pe piață, precum și de gama și de nivelul riscurilor la care este expus.	Articolul 107. Cerințe specifice aplicabile MTF-urilor (2) Operatorul de sistem care exploatează un MTF trebuie să dispună de mecanisme prin care: a) să fie dotat în mod corespunzător pentru gestionarea riscurilor la care este expus, să instituie măsuri și sisteme adecvate pentru identificarea tuturor riscurilor semnificative care îi 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 sale; și c) să dispună, în momentul autorizării și ulterior în orice moment, de resurse financiare suficiente pentru a facilita funcționarea sa corectă, ținând seama de natura și de amploarea tranzacțiilor încheiate pe piață, precum și de gama și de nivelul riscurilor la care este expus.	Compatibil	

(4) Statele membre se asigură că articolele 24 și 25, articolul 27 alineatele (1), (2) și (4)-(10) și articolul 28 nu se aplică tranzacțiilor încheiate în conformitate cu regulile aplicabile unui MTF între membrii sau participanții săi sau între MTF și membrii sau participanții săi, în ceea ce privește utilizarea MTF-ului. Cu toate acestea, membrii sau participanții la MTF respectă obligațiile prevăzute la articolele 24, 25, 27 și 28 în ceea ce privește clienții lor în cazul în care, acționând în contul clienților lor, execută ordinele acestora prin intermediul sistemelor unui MTF.	Articolul 107. Cerințe specifice aplicabile MTF-urilor (3) Prevederile art.50 alin.(5), art.51-57, art.58 alin.(1)-(3) și alin.(5)-(10), precum și art.59 nu se aplică tranzacțiilor încheiate, în conformitate cu regulile aplicabile unui MTF, între membrii sau participanții acestuia sau între MTF și membrii sau participanții săi, în ceea ce privește utilizarea MTF-ului. (4) Prevederile alin.(3) nu aduc atingere obligațiilor membrilor sau participanților față de clienții lor. Atunci când aceștia execută ordinele clienților prin intermediul sistemului MTF, dispozițiile art.50 alin.(5), art.51–59 se aplică în mod corespunzător.	Compatibil	
(5) Statele membre nu permit firmelor de investiții sau operatorilor de piață care exploatează un MTF să execute ordine ale unui client prin angajarea capitalurilor proprii și nici să se implice în cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu.	Articolul 107. Cerințe specifice aplicabile MTF-urilor (5) Operatorilor de sistem care exploatează un MTF le este interzis: a) să execute ordine ale clienților prin angajarea capitalului propriu; b) să se implice în cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu.	Compatibil	
<i>Articolul 20</i> Cerințe specifice aplicabile OTF-urilor (1) Statele membre impun unei firme de investiții și unui operator de piață care exploatează un OTF să instituie mecanisme prin care să împiedice executarea ordinelor clienților în cadrul unui OTF cu angajarea capitalurilor proprii ale firmei de investiții sau ale operatorului de piață care exploatează OTF-ul sau a ordinelor oricărei entități care face parte din același grup sau din aceeași persoană juridică ca firma de investiții sau operatorul de piață.	Articolul 108. Cerințe specifice aplicabile OTF-urilor (1) Operatorul de sistem care exploatează un OTF este obligat să instituie mecanisme prin care să împiedice executarea ordinelor clienților în cadrul unui OTF cu angajarea capitalurilor proprii ale operatorului de sistem sau a ordinelor oricărei entități care face parte din același grup sau din aceeași persoană juridică ca operatorul de sistem.	Compatibil	
(2) Statele membre permit unei firme de investiții sau unui operator de piață care exploatează un OTF	(2) Operatorul de sistem care exploatează un OTF se poate implica în cumpărări și vânzări simultane pe cont	Compatibil	

să se implice 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.	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.		
Firma de investiții sau operatorul de piață care exploatează un OTF nu utilizează cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu pentru a executa ordinele clienților într-un OTF 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 articolul 5 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.	(3) Operatorul de sistem care exploatează un OTF nu poate utiliza cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu pentru executarea ordinelor clienților în cadrul OTF în cazul tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate care aparțin unei categorii declarate ca fiind supusă obligației de compensare potrivit legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.	Parțial compatibil	Trimiterea la norma de transpunere a Regulamentului (UE) nr.648/2012 nu este redată expres, întrucât acesta nu este transpus. Totodată, conform art.168 alin.(7) lit.e), trimerile la legislația privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții se vor citi ca trimiteri la prevederile corespunzătoare ale 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 (JO L 201, 27.7.2012, pp.1-59)
O firmă de investiții sau un operator de piață care exploatează un OTF instituie mecanisme prin care să se asigure că se conformează definiției efectuării de cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu de la articolul 4 alineatul (1) punctul 38.	(4) Operatorul de sistem care exploatează un OTF instituie și menține mecanisme și proceduri adecvate pentru a asigura conformitatea cu definiția de „cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu”, astfel cum este prevăzută în prezenta lege.	Compatibil	

(3) Statele membre permit unei firme de investiții sau unui operator de piață care exploatează un OTF să se implice în cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu, altă decât tranzacționarea simultană pe cont propriu în ceea ce privește instrumentele de datorie suverană pentru care nu există piață lichidă.	(5) Operatorul de sistem care exploatează un OTF poate să se implice în tranzacționare pe cont propriu, cu excepția tranzacțiilor de tip cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu, doar în ceea ce privește instrumentele de datorie suverană pentru care nu există piață lichidă.	Compatibil	
(4) Statele membre nu permit ca exploatarea unui OTF și a unui operator independent să aibă loc în cadrul aceleiași entități juridice. Un OTF nu se poate conecta la un operator independent într-un mod care să permită interacțiunea dintre ordinele din OTF și ordinele sau cotațiile din operatorul independent. Niciun OTF nu poate fi conectat la un alt OTF într-un mod care să permită interacționarea ordinelor din cadrul unor OTF-uri diferite.	(6) Operatorul de sistem care exploatează un OTF trebuie să asigure că: a) OTF-ul și operatorul independent nu sunt exploatate în cadrul aceleiași entități juridice; b) OTF-ul nu este conectat la un operator independent într-un mod care să permită interacțiunea dintre ordinele din OTF și ordinele sau cotațiile din operatorul independent; c) OTF-ul nu este conectat la un alt OTF într-un mod care să permită interacțiunea ordinelor din cadrul unor OTF-uri diferite.	Compatibil	
(5) Statele membre nu împiedică o firmă de investiții sau un operator de piață care exploatează un OTF să angajeze o altă firmă de investiții pentru a desfășura activități de formare a pieței în cadrul unui OTF, în mod independent. În sensul prezentului articol, nu se consideră că o firmă de investiții desfășoară activități de formare a pieței în cadrul unui OTF în mod independent dacă firma respectivă are legături strânse cu firma de investiții sau cu operatorul de piață care exploatează acel OTF.	(7) Operatorul de sistem care exploatează un OTF poate desemna o altă firmă de investiții pentru a desfășura activități de formare a pieței în cadrul OTF, cu condiția ca aceasta să își exercite activitatea în mod independent. Condiția de independență nu este îndeplinită dacă firma respectivă are legături strânse cu operatorul de sistem care exploatează OTF-ul.	Compatibil	
(6) Statele membre impun ca executarea ordinelor pe un OTF să se desfășoare în mod discreționar. O firmă de investiții sau un operator de piață care exploatează un OTF ia decizii în mod discreționar numai într-una sau în ambele următoare circumstanțe:	(8) Executarea ordinelor într-un OTF are loc în mod discreționar. Operatorul de sistem care exploatează un OTF poate exercita această discreție numai în una sau în ambele dintre următoarele situații: a) atunci când decide să plaseze sau să retragă un ordin în cadrul OTF-ului pe care îl exploatează;	Compatibil	

(a) atunci când decide să plaseze sau să retragă un ordin pe OTF-ul pe care îl exploatează; (b) atunci când decide să nu tranzacționeze simultan un anumit ordin al clientului cu alte ordine disponibile în sisteme 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 articolul 27.	b) atunci când decide să nu coreleze un ordin al unui client cu alte ordine disponibile în sistem la un moment dat, cu condiția respectării instrucțiunilor specifice ale clientului și a obligațiilor care îi revin potrivit art.58.		
Pentru sistemul care încrucișează ordinele clienților, firma de investiții sau operatorul de piață poate decide dacă, în ce moment și în ce măsură dorește să realizeze corespondența dintre două sau mai multe ordine în cadrul sistemului. În conformitate cu alineatele (1), (2), (4) și (5) și fără a aduce atingere alineatului (3), în ceea ce privește un sistem care organizează tranzacții cu valori mobiliare altele decât capitalurile proprii, firma de investiții sau operatorul de piață care exploatează OTF-ul poate facilita negocierea dintre clienți, astfel încât să reunească două sau mai multe interese de tranzacționare potențial compatibile în cadrul unei singure tranzacții. Această obligație nu aduce atingere articolelor 18 și 27.	(9) Pentru sistemul care încrucișează ordinele clienților, operatorul de sistem poate decide dacă, în ce moment și în ce măsură dorește să coreleze două sau mai multe ordine în cadrul sistemului. (10) În conformitate cu prevederile alin.(1)–alin.(4), alin.(6) și alin.(7) și fără a aduce atingere prevederilor alin.(5), art.58, 104 și 106, în ceea ce privește un sistem care organizează tranzacții cu valori mobiliare altele decât cele aferente titlurilor de capital, operatorul de sistem care exploatează OTF-ul poate facilita negocierea dintre clienți, astfel încât să reunească două sau mai multe interese de tranzacționare potențial compatibile în cadrul unei singure tranzacții.	Compatibil	
(7) Autoritatea competentă poate solicita, fie atunci când o firmă de investiții sau un operator de piață solicită să fie autorizată în vederea exploatării unui OTF, fie în mod ad hoc, o descriere detaliată a motivelor pentru care sistemul nu corespunde unei piețe reglementate, unui MTF sau unui operator independent, precum și o descriere detaliată a modalităților de exercitare a puterii discreționare, în special atunci când un ordin către OTF poate fi retras, și a modalităților și a circumstanțelor în care două sau mai multe ordine	(11) CNPF poate solicita, fie în cadrul procedurii de autorizare a OTF-ului, fie ulterior, în mod ad-hoc, următoarele informații: a) descrierea detaliată a motivelor pentru care sistemul nu corespunde unei piețe reglementate, unui MTF sau unui operator independent; b) descrierea detaliată a modalităților de exercitare a puterii discreționare, în special în cazul în care un ordin către OTF poate fi retras;	Compatibil	

ale clienților vor fi corelate în cadrul OTF-ului. În plus, firma de investiții sau operatorul de piață al unui OTF informează autoritatea competentă cu privire la felul cum utilizează cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu. Autoritatea competentă monitorizează angajamentul unei firme de investiții sau al unui operator de piață de a utiliza efectuarea de cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu pentru a se asigura că aceștia continuă să intre sub incidența definiției acestora și că angajamentul acestora în utilizarea tranzacționării simultane pe cont propriu nu dă naștere unor conflicte de interese între firma de investiții sau operatorul de piață și clienții acestora.	c) descrierea modalităților și a circumstanțelor în care două sau mai multe ordine ale clienților vor fi corelate în cadrul OTF-ului. (12) Operatorul de sistem care exploatează un OTF trebuie să informeze CNPF cu privire la modul în care utilizează cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu. (13) CNPF monitorizează angajamentul operatorului de sistem de a utiliza tranzacții de cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu, pentru a se asigura că acestea continuă să intre sub incidența definiției acestor operațiuni și că utilizarea lor nu generează conflicte de interese între operatorul de sistem și clienții săi.		
(8) Statele membre se asigură că articolele 24, 25, 27 și 28 se aplică tranzacțiilor încheiate în cadrul unui OTF.	(14) Operatorul de sistem care exploatează un OTF trebuie să asigure aplicarea prevederilor art.50 alin.(5), art.51-59 în cazul tranzacțiilor încheiate în cadrul respectivului OTF.	Compatibil	
CAPITOLUL II Condiții de funcționare aplicabile firmelor de investiții Secțiunea 1 Dispoziții generale <i>Articolul 21</i> Analiza regulată a respectării condițiilor autorizării inițiale (1) Statele membre impun oricărei firme de investiții autorizate pe teritoriul lor să se conformeze în permanență condițiilor autorizării inițiale prevăzute la capitolul I.	Capitolul III CONDIȚII DE FUNCȚIONARE Secțiunea 1 Dispoziții generale Articolul 45. Obligații generale ale firmei de investiții Pe întreaga perioadă de desfășurare a activității, firmele de investiții au următoarele obligații: a) să respecte în permanență condițiile care au stat la baza acordării autorizației, precum și cerințele prevăzute de prezenta lege și de actele normative emise pentru executarea acesteia;	Compatibil	
(2) Statele membre impun autorităților competente să stabilească procedurile adecvate pentru a controla dacă firmele de investiții își respectă obligația prevăzută la alineatul (1). Acestea impun firmelor de investiții să semnaleze	b) să notifice CNPF, fără întârzieri nejustificate, orice modificare semnificativă a circumstanțelor sau informațiilor care au stat la baza acordării autorizației;	Compatibil	

autorităților competente orice modificare importantă a condițiilor autorizării inițiale.			
ESMA poate elabora orientări referitoare la procedurile de control menționate în prezentul alineat.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
<i>Articolul 22</i> Obligația generală de supraveghere continuă Statele membre se asigură că autoritățile competente monitorizează activitatea firmelor de investiții pentru a verifica respectarea condițiilor de funcționare prevăzute de prezenta directivă. Statele membre se asigură că sunt adoptate măsurile adecvate pentru a permite autorităților competente să obțină informațiile necesare pentru a verifica respectarea acestor obligații de către firmele de investiții.	Capitolul I SUPRAVEGHERE, SANCTIUNI ȘI ALTE CERINȚE Secțiunea 1 Măsuri de supraveghere, măsuri sancționatoare și sancțiuni Articolul 143. Competențe de supraveghere și sancționare (1) CNPF deține toate competențele de supraveghere prevăzute de prezenta lege, inclusiv: a) competența de a monitoriza în mod continuu respectarea de către entitățile supravegheate de aceasta a obligațiilor prevăzute de prezenta lege, b) competența de a monitoriza piața instrumentelor financiare care sunt comercializate, distribuite sau vândute în sau din Republica Moldova; c) competența de a dispune măsurile de supraveghere prevăzute la art.144 și de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare potrivit prevederilor art.146. (2) CNPF își exercită competențele de supraveghere și de aplicare a măsurilor, sancțiunilor și măsurilor sancționatoare, potrivit prevederilor prezentei legi, în oricare dintre următoarele modalități: a) direct; b) în colaborare cu alte autorități; c) prin sesizarea autorităților judiciare competente. (3) CNPF are competența de a colecta toate informațiile necesare și de a efectua toate controalele necesare în exercitarea funcțiilor sale.	Compatibil	

	(4) Fără a aduce atingere prevederilor prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia, competența prevăzută la alin.(3) include: a) competența de a solicita furnizarea tuturor informațiilor și documentelor necesare de la persoanele specificate la alin.(5) în procesul exercitării atribuției de monitorizare a respectării prezentei legi; b) competența de a solicita furnizarea tuturor informațiilor și documentelor necesare de la persoane fizice sau persoane juridice de drept public și de drept privat în procesul exercitării atribuțiilor de control, inclusiv de la bănci și societăți de plată, societăți emitente de monedă electronică și furnizorii de servicii poștale; c) competența de a efectua toate controalele și inspecțiile necesare la sediile persoanelor juridice menționate la alin.(5) lit.a)-d); d) competența de a efectua controale și de a constata încălcări ale prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia în exercitarea atribuțiilor de supraveghere a pieței instrumentelor financiare și a produselor financiare. (5) În sensul prevederilor alin.(4) lit.a), sunt supuse obligației de a furniza informații: a) firmele de investiții, consultanții de investiții și agenții delegați cu sediul în Republica Moldova și băncile în legătură cu prestarea de către acestea a serviciilor de investiții sau activităților de investiții și serviciilor auxiliare; b) operatorii de piață cu sediul în Republica Moldova și operatorii de sistem prevăzuți la art.101; c) furnizorii de servicii de raportare a datelor autorizați în temeiul prezentei legi; d) sucursalele societăților din țări terțe.		
Statele membre se asigură că autoritățile competente, în cazul în care sunt responsabile cu	Articolul 117. Dispoziții generale privind furnizarea de servicii de raportare a datelor	Compatibil	Dispoziția este transpusă prin cadrul național privind

autorizarea și supravegherea activităților unui mecanism de publicare aprobat (APA), astfel cum este definit la articolul 2 alineatul (1) punctul 34 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 cu o derogare în conformitate cu articolul 2 alineatul (3) din regulamentul menționat, sau ale unui mecanism de raportare aprobat (ARM), astfel cum este definit la articolul 2 alineatul (1) punctul 36 din regulamentul menționat cu o derogare în conformitate cu articolul 2 alineatul (3) din regulamentul menționat, monitorizează activitățile APA sau ARM respectiv pentru a evalua respectarea condițiilor de funcționare prevăzute în regulamentul menționat. Statele membre se asigură că sunt adoptate măsurile adecvate pentru a permite autorităților competente să obțină informațiile necesare pentru a verifica respectarea acestor obligații de către APA sau ARM.	(1) Prezentul titlu stabilește cadrul juridic privind autorizarea, funcționarea și supravegherea furnizorilor de servicii de raportare a datelor, precum și cerințele aplicabile acestora în ceea ce privește publicarea datelor referitoare la tranzacții și raportarea informațiilor către CNPF. (2) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni au următoarele semnificații: 1. furnizor de servicii de raportare a datelor – persoană autorizată să presteze unul sau mai multe servicii de raportare a datelor, respectiv, serviciile corespunzătoare unui APA, CTP, sau ARM sau o firmă de investiții sau un operator de piață care exploatează un loc de tranzacționare și este autorizat să presteze, în temeiul autorizației, servicii echivalente celor prestate de APA, CTP sau ARM; 2. furnizor de sisteme centralizate de raportare sau CTP – persoană autorizată să presteze serviciul de colectare de date de la locuri de tranzacționare și APA și de consolidare a acestor date într-un flux continuu de date electronice în direct care furnizează date de piață de bază și date de reglementare; 3. mecanism de publicare aprobat sau APA – persoană autorizată să presteze, în numele firmelor de investiții, serviciul de publicare a rapoartelor privind tranzacțiile, în vederea executării obligațiilor de transparență post-tranzacționare prevăzute la art.65; 4. mecanism de raportare aprobat sau ARM – persoană autorizată să presteze, în numele firmelor de investiții, serviciul de raportare către CNPF a detaliilor privind tranzacțiile, în vederea executării obligațiilor de raportare prevăzute la art.66 alin.(3)-(7). (3) Prevederile prezentului titlu se aplică furnizorilor care prestează pe teritoriul Republicii Moldova servicii de APA și/sau ARM și fac obiectul autorizării și supravegherii de către CNPF, în condițiile art.118 și		autorizarea și supravegherea furnizorilor de servicii de raportare a datelor (APA și ARM). Prevederile art.117–118 și art.143 alin.(5) lit.c) din proiectul de lege, deși transpun Regulamentul (UE) nr.600/2014 de aplicabilitate directă, trebuie să rămână aplicabile și după aderarea la UE în situațiile în care un APA sau un ARM beneficiază de o derogare în conformitate cu art.2 alin.(3) din Regulamentul (UE) nr.600/2014 și se vor afla sub supravegherea CNPF.

	ale actelor normative emise pentru executarea prezentei legi. (4) Furnizorul de servicii de raportare a datelor autorizat trebuie să respecte în orice moment condițiile de autorizare menționate la prezentul titlu și să informeze fără întârzieri nejustificate CNPF în legătură cu orice modificare semnificativă a condițiilor de autorizare. (5) CNPF exercită supravegherea continuă asupra furnizorilor de servicii de raportare a datelor și poate verifica, în orice moment, respectarea dispozițiilor prezentului titlu, a actelor normative emise pentru executarea acestuia, precum și respectarea condițiilor care au stat la baza acordării autorizației.		
<i>Articolul 23</i> Conflicte de interese (1) Statele membre impun firmelor de investiții să adopte toate măsurile corespunzătoare pentru a detecta și pentru a preveni conflictele de interese care apar între ele, 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 doi clienți cu ocazia furnizării 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 firmei de investiții și de alte structuri de stimulente.	<i>Articolul 46</i> Regimul conflictelor de interese în raport cu clienții (1) Firmele de investiții trebuie să adopte toate măsurile corespunzătoare pentru a identifica și preveni conflictele de interese care apar între acestea, inclusiv între administratorii (directorii), angajații sau agenții lor delegați, sau orice persoană direct sau indirect legată de ele printr-o relație de control și clienții lor sau între 2 sau mai mulți clienți cu ocazia prestării oricărui serviciu de investiții și a oricărui serviciu auxiliar sau a unei combinații a acestor servicii, inclusiv conflictele generate de primirea de stimulente de la terți sau de politica sau structura firmei de investiții în privința remunerării sau stimulentele.	Compatibil	
(2) În cazul în care dispozițiile organizatorice sau administrative adoptate de o firmă de investiții în conformitate cu articolul 16 alineatul (3) pentru a preveni ca conflictele de interese să afecteze negativ interesele clientului nu sunt suficiente pentru a garanta, cu o certitudine rezonabilă, că riscul de a afecta interesele clienților va fi evitat,	(2) În cazul în care măsurile organizatorice și administrative adoptate de o firmă de investiții în conformitate cu art.38 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, firma de investiții informează în	Compatibil	

firma de investiții 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.	mod clar clienții, înainte de a acționa în numele acestora, cu privire la natura generală și/sau sursele conflictelor de interese și la măsurile luate în scopul diminuării riscurilor respective.		
(3) Informarea menționată la alineatul (2): (a) este efectuată pe un suport durabil; și (b) include suficiente detalii, ținând seama de natura clientului, pentru a-i permite acestuia din urmă să ia o decizie documentată cu privire la serviciul în contextul căruia apare conflictul de interese.	(3) Informarea prevăzută la alin.(2) trebuie: a) să fie efectuată pe un suport durabil; și b) să includă suficiente detalii, ținând seama de natura clientului, pentru a-i permite acestuia să ia o decizie în cunoștință de cauză cu privire la serviciul în cadrul căruia apare conflictul de interese.	Compatibil	
(4) Comisia are competența să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 89 în vederea: (a) definirii măsurilor pe care firmele de investiții le pot adopta în mod rezonabil pentru a detecta, a preveni, a gestiona și a face cunoscute conflictele de interese care apar cu ocazia furnizării de servicii de investiții și de servicii auxiliare sau a unei combinații între aceste servicii; (b) definirii criteriilor pertinente pentru a stabili tipurile de conflicte de interese a căror existență poate aduce atingere intereselor clienților sau ale clienților potențiali ai firmei de investiții.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
Secțiunea 2 Dispoziții vizând garantarea protecției investitorilor Articolul 24 Principii generale și informații care trebuie furnizate clienților (1) Statele membre impun ca, în cazul în care furnizează clienților servicii de investiții sau, după caz, servicii auxiliare, firmele de investiții să acționeze într-un mod onest, echitabil și	Articolul 51. Principii și informații generale care trebuie furnizate clienților (1) Firma de investiții este obligată să presteze serviciile de investiții și serviciile auxiliare în mod onest, echitabil și profesionist, care să corespundă cel mai bine intereselor clienților și să respecte în special principiile prevăzute de prezentul articol, precum și a dispozițiilor art.50 alin. (5) și 52-57.	Compatibil	

profesionist, care să corespundă cel mai bine intereselor clienților respectivi și să respecte în special principiile enunțate în prezentul articol și în articolul 25.			
(2) Firmele de investiții care produc 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, că strategia de distribuție a instrumentelor financiare este compatibilă cu piața-țintă identificată și că firma de investiții adoptă măsuri rezonabile pentru a garanta că instrumentul financiar este distribuit pe piața-țintă identificată.	(2) Firmele de investiții care produc instrumente financiare pentru a le vinde clienților se asigură că: a) instrumentele financiare respective sunt concepute pentru a răspunde nevoilor unei piețe-țintă identificate de clienți finali din cadrul categoriei relevante de clienți; b) strategia de distribuție a instrumentelor financiare este compatibilă cu piața-țintă identificată, c) adoptă măsuri rezonabile pentru a garanta că instrumentul financiar este distribuit către piața-țintă identificată, și, în cazul distribuirii către clienți de retail, că sunt respectate obligațiile privind furnizarea KID.	Compatibil	
Firma de investiții 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, ținând seama, de asemenea, de piața-țintă identificată de clienți finali menționată la articolul 16 alineatul (3) și se asigură că instrumentele financiare sunt oferite sau recomandate numai atunci când acest lucru este în interesul clientului.	(3) Firma de investiții este obligată: a) să înțeleagă instrumentele financiare pe care le oferă sau le recomandă; b) să evalueze compatibilitatea instrumentelor financiare cu nevoile clienților cărora le oferă servicii de investiții, luând în considerare și piața-țintă identificată de clienți finali specificată la art.35 alin.(9); c) să se asigure că instrumentele financiare sunt oferite sau recomandate numai în cazul în care acest lucru este în interesul clientului.	Compatibil	
(3) Toate informațiile, inclusiv publicitare, adresate de firma de investiții clienților sau clienților potențiali sunt corecte, clare și neînșelătoare. Informațiile publicitare sunt clar identificabile ca atare.	(9) Toate informațiile, inclusiv cele cu caracter publicitar, adresate de firma de investiții clienților sau potențialilor clienți trebuie să fie corecte, clare și neînșelătoare și realizate în conformitate cu prevederile Legii nr.62/2022 cu privire la publicitate. Comunicările publicitare sunt clar identificabile ca atare și se realizează în conformitate cu prevederile Legii nr.62/2022 cu privire la publicitate.	Compatibil	

(3a) Cercetarea realizată de firmele de investiții sau de terți și utilizată de firmele de investiții, de clienții acestora sau de potențialii clienți sau distribuită către aceștia trebuie să fie corectă, clară și nu induce în eroare. Cercetarea este identificată în mod clar ca atare sau în termeni similari, cu condiția să fie îndeplinite toate condițiile prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei aplicabile activității de cercetare.	Articolul 53. Realizarea și distribuirea cercetării pentru investiții (3) Cercetarea realizată de firma de investiții sau de terți și utilizată de firma de investiții, de clienții sau potențialii clienți sau distribuită către aceștia trebuie să fie corectă, clară și neînșelătoare. Cercetarea trebuie identificată în mod clar ca atare sau printr-o denumire echivalentă sau similară, cu respectarea cerințelor prevăzute la alin.(1) și legislației aplicabile.	Parțial compatibil	Referința expresă la Regulamentul delegat (UE) 2017/565 nu este preluată; se utilizează o formulare generală privind cerințele prevăzute de legislația aplicabilă activității de cercetare pentru investiții
(3b) Firmele de investiții care oferă servicii de administrare a portofoliului sau alte servicii de investiții sau servicii auxiliare se asigură că cercetarea pe care o distribuie clienților sau clienților potențiali și care este plătită, integral sau parțial, de un emitent se denumește «cercetare sponsorizată de emitent», numai dacă este realizată în conformitate cu codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent menționat la alineatul (3c).	(4) Firma de investiții care oferă servicii de administrare a portofoliului sau alte servicii de investiții sau servicii auxiliare se asigură că cercetarea pe care o distribuie clienților sau clienților potențiali și care este plătită, integral sau parțial, de un emitent se denumește „cercetare sponsorizată de emitent” numai în cazul în care aceasta este realizată în conformitate cu Codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent. Codul de conduită menționat este disponibil public pe pagina web a ESMA.	Compatibil	Prevederile art.53 alin.(4) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3c) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili un cod de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent. Codul de conduită respectiv stabilește standarde de independență și obiectivitate și specifică proceduri și măsuri pentru identificarea, prevenirea și divulgarea eficace a conflictelor de interese.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
La elaborarea standardelor tehnice de reglementare privind codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent, ESMA ține seama de conținutul și parametrii codurilor de conduită pentru cercetarea sponsorizată de emitent care au fost stabilite la nivel național înainte de data aplicării standardelor tehnice de reglementare, în special în cazul în care aceste coduri au fost aprobate și respectate pe scară largă. De asemenea,		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

ESMA ține seama, după caz, de obligațiile și standardele relevante privind recomandările de investiții prevăzute la articolul 20 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014.			
ESMA înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 5 decembrie 2025.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
Se delegă Comisiei competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la prezentul alineat primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. Codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent este pus la dispoziția publicului pe site-ul ESMA.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
ESMA evaluează cel puțin o dată la cinci ani după adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la prezentul alineat primul paragraf dacă codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent trebuie să fie modificat, caz în care transmite Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
Statele membre prevăd că firmele de investiții care realizează sau distribuie cercetare sponsorizată de emitent dispun de mecanisme organizatorice pentru a se asigura că această cercetare este realizată în conformitate cu codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent și respectă alineatele (3a), (3b) și (3e).	(5) Firma de investiții care realizează sau distribuie cercetare sponsorizată de emitent trebuie să dispună de mecanisme organizatorice pentru a asigura că această cercetare este realizată în conformitate cu Codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent și că sunt respectate prevederile alin.(3), (4) și (8).	Compatibil	Prevederile art.53 alin.(5) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3d) Statele membre se asigură că orice emitent își poate prezenta cercetarea sponsorizată de emitent, astfel cum este menționată la alineatul (3b) de la prezentul articol, organismului de colectare relevant, astfel cum este definit la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE)	(6) Orice emitent își poate transmite cercetarea sponsorizată de emitent, astfel cum este menționată la alin.(4) din prezentul articol, unui organism de colectare relevant, definit potrivit legislației aplicabile. O astfel de cercetare nu constituie o informație reglementată în sensul Legii nr.171/2012 privind piața	Parțial compatibil	Prevederile art.53 alin.(6) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE. Referința expresă la Regulamentul (UE)

2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului.	de capital, și nici cercetare pentru investiții în sensul prezentei legi și nu este supusă aceluiași cerințe de supraveghere și control aplicabile „informațiilor reglementate” sau „cercetării pentru investiții”.		2023/2859 nu este preluată; se utilizează o formulare generală
Atunci când transmite cercetarea respectivă organismului de colectare, emitentul se asigură că ea este însoțită de metadate care specifică faptul că informațiile respectă codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent. O astfel de cercetare nu se consideră a reprezenta informații reglementate în sensul Directivei 2004/109/CE și nici cercetare în domeniul investițiilor în sensul prezentei directive și, prin urmare, nu face obiectul aceluiași nivel de control normativ ca informațiile reglementate sau cercetarea în domeniul investițiilor.	(7) La transmiterea cercetării potrivit alin.(6), emitentul trebuie să asigure că aceasta este însoțită de metadate care să ateste că informațiile respectă Codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent.	Compatibil	Prevederile art.53 alin.(7) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3e) Cercetarea care este denumită «cercetare sponsorizată de emitent» indică pe prima pagină, într-un mod clar și vizibil, că a fost elaborată în conformitate cu codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent. Orice alt material de cercetare plătit integral sau parțial de către emitent, dar care nu este pregătit în conformitate cu respectivul cod de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent se denumește «informație publicitară».	(8) Cercetarea denumită „cercetare sponsorizată de emitent” trebuie să includă pe prima pagină, într-un mod clar și vizibil, mențiunea că a fost elaborată în conformitate cu Codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent. Orice alt material de cercetare plătit integral sau parțial de către emitent, dar care nu este realizat în conformitate cu respectivul cod de conduită se denumește „informație publicitară”.	Compatibil	Prevederile art.53 alin.(8) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(4) Clienților sau clienților potențiali le sunt furnizate, în timp util, informații adecvate privind firma de investiții și serviciile sale, instrumentele financiare și strategiile de investiții propuse, locurile de executare, precum și toate costurile și cheltuielile aferente. Informațiile respective includ următoarele: (a) în cazul în care se oferă consultanță de investiții, firma de investiții trebuie să informeze clientul, cu suficient timp înainte de a furniza	Articolul 51. Principii și informații generale care trebuie furnizate clienților (4) În vederea asigurării respectării prevederilor alin.(1), înainte de a presta servicii sau activități în interesul clientului, firma de investiții este obligată să-i comunice acestuia sau clientului potențial, în timp util, informații adecvate privind firma de investiții și serviciile sale, instrumentele financiare și strategiile de investiții propuse, locurile de executare, precum și informații privind toate costurile și cheltuielile	Compatibil	

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 largă 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 firma de investiții 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 firma de investiții îi va oferi clientului o evaluare periodică a caracterului adecvat al instrumentelor financiare recomandate clientului respectiv;	aferente. Informațiile prevăzute la prezentul alineat includ, după caz, următoarele: 1) în cazul în care se oferă consultanță de investiții, firma de investiții informează clientul, cu suficient timp înainte de furnizarea consultanței de investiții, cu privire la următoarele aspecte: a) dacă consultanța este sau nu este furnizată în mod independent; b) 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 firma de investiții legături strânse sau orice alte relații juridice și economice, cum ar fi relațiile contractuale suficient de strânse încât să poată afecta independența consultanței oferite; c) dacă firma de investiții va furniza clientului o evaluare periodică a caracterului adecvat al instrumentelor financiare recomandate acestuia;		
(b) informații privind instrumentele financiare și strategiile de investiții propuse trebuie să includă orientări și avertizări adecvate privind riscurile inerente investiției în aceste instrumente sau anumitor strategii de investiții și să arate dacă instrumentul financiar este destinat clienților de retail sau clienților profesionali, ținând seama de piața-țintă identificată în conformitate cu alineatul (2);	2) informațiile privind instrumentele financiare și strategiile de investiții propuse includ orientări și avertizări adecvate privind riscurile asociate investiției în aceste instrumente sau anumitor strategii de investiții și să precizeze dacă instrumentul financiar este destinat clienților de retail sau clienților profesioniști, ținând seama de piața-țintă identificată în conformitate cu prevederile alin.(2) și (3);	Compatibil	
(c) informațiile privind toate costurile și cheltuielile aferente trebuie să includă informații referitoare atât la serviciile de investiții, cât și la serviciile auxiliare, inclusiv costurile consultanței, dacă este cazul, costurile instrumentului financiar recomandat sau vândut clientului și modalitățile de	3) informațiile privind costurile și cheltuielile aferente trebuie să includă informații referitoare atât la serviciile de investiții, cât și la serviciile auxiliare, inclusiv costurile consultanței, dacă este cazul, costurile instrumentului financiar recomandat sau vândut clientului și modalitățile de plată de care	Compatibil	

plată de care dispune clientul, menționând, de asemenea, orice plăți efectuate de terți.	dispune clientul, menționând, de asemenea, orice plăți efectuate de terți.		
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.	(5) Informațiile despre toate costurile și cheltuielile, inclusiv cele aferente serviciului de investiții și instrumentului financiar, care nu sunt generate de materializarea riscului de piață al activului-suport, trebuie prezentate în mod agregat, astfel încât să permită clientului să înțeleagă costul total, precum și efectul cumulativ al acestora asupra randamentului investiției. La cererea clientului, firma de investiții prezintă o defalcare detaliată a costurilor pe componente. După caz, informațiile prevăzute la prezentul alineat trebuie furnizate clientului periodic, cel puțin anual, pe durata investiției.	Compatibil	
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, firma de investiții 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: (i) clientul a fost de acord să primească informațiile fără întârzieri nejustificate după încheierea tranzacției; (ii) firma de investiții i-a oferit clientului opțiunea de a amâna încheierea tranzacției până când clientul va primi informațiile.	(6) 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, firma de investiții poate furniza aceste informații fie în format electronic, sau la solicitarea clientului de retail, pe suport de hârtie, fără întârzieri nejustificate după încheierea tranzacției, cu condiția îndeplinirii următoarelor condiții: a) clientul și-a exprimat acordul de a primi informațiile fără întârzieri nejustificate după încheierea tranzacției; b) firma de investiții a oferit clientului posibilitatea de a amâna încheierea tranzacției până la primirea informațiilor.	Compatibil	
În plus față de cerințele de la al treilea paragraf, firma de investiții are obligația de a oferi clientului opțiunea de a primi prin telefon informațiile	(7) Suplimentar prevederilor alin.(6), firma de investiții are obligația să ofere clientului opțiunea de a	Compatibil	

privind costurile și cheltuielile înainte de încheierea tranzacției.	primi, prin telefon, informațiile privind costurile și cheltuielile înainte de încheierea tranzacției.		
(5) Informațiile menționate la alineatele (4) și (9) se furnizează într-o formă comprehensibilă, astfel încât clienții sau clienții potențiali să poată înțelege natura serviciului de investiții sau a tipului specific de instrument financiar propus, precum și riscurile aferente acestora și, prin urmare, să poată lua decizii în materie de investiții în cunoștință de cauză. Statele membre pot permite ca aceste informații să fie furnizate într-o formă standardizată.	(8) Informațiile prevăzute la alin.(4)-(7) și art.52 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 de investiții în cunoștință de cauză. Aceste informații pot fi furnizate într-o formă standardizată, inclusiv în formă scrisă.	Compatibil	
(5a) Firmele de investiții furnizează clienților sau clienților potențiali, în format electronic, toate informațiile cerute a fi transmise de prezenta directivă, cu excepția cazului în care clientul sau clientul potențial este un client de retail sau un client de retail potențial care a solicitat să primească informațiile pe suport de hârtie, caz în care informațiile respective se furnizează pe suport de hârtie, în mod gratuit.	(15) Firma de investiții trebuie să furnizeze clienților sau clienților potențiali, în format electronic, toate informațiile care trebuie comunicate potrivit prezentei legi, cu excepția cazului în care clientul sau clientul potențial este client de retail și solicită primirea informațiilor pe suport de hârtie, caz în care informațiile respective trebuie furnizate pe suport de hârtie, în mod gratuit.	Compatibil	

Firmele de investiții informează clienții de retail sau clienții de retail potențiali că au opțiunea de a primi informațiile pe suport de hârtie. Firmele de investiții informează clienții de retail existenți care primesc pe suport de hârtie informațiile a căror comunicare este impusă de prezenta directivă că vor primi aceste informații în format electronic cu cel puțin opt săptămâni înainte de a trimite informațiile respective în format electronic. Firmele de investiții informează clienții de retail existenți că au posibilitatea de a alege fie să primească în continuare informații pe suport de hârtie, fie să opteze pentru primirea informațiilor în format electronic. De asemenea, firmele de investiții informează clienții de retail existenți că, în cazul în care aceștia nu solicită continuarea furnizării informațiilor pe suport de hârtie în termenul de opt săptămâni, informațiile le vor fi trimise automat în format electronic. Clienții de retail existenți care primesc deja în format electronic informațiile a căror comunicare este impusă de prezenta directivă nu trebuie să fie informați.	(16) Firma de investiții trebuie să informeze: 1) clienții de retail sau clienții de retail potențiali cu privire la dreptul acestora de a primi informațiile pe suport de hârtie; 2) clienții de retail existenți care primesc pe suport de hârtie informațiile a căror comunicare este impusă prin prezenta lege că: a) aceste informații vor fi comunicate în format electronic, cu cel puțin opt săptămâni înainte de aplicarea acestei modificări; și b) au posibilitatea de a alege fie să primească în continuare informații pe suport de hârtie, fie să opteze pentru primirea informațiilor în format electronic, iar în cazul în care aceștia nu solicită continuarea furnizării informațiilor pe suport de hârtie în termenul de opt săptămâni, informațiile le vor fi trimise automat în format electronic; prezenta cerință nu este aplicabilă clienților de retail existenți care primesc deja informațiile în format electronic.	Compatibil	
(6) În cazul în care un serviciu de investiții este propus în cadrul unui produs financiar care face deja obiectul altor dispoziții de drept al Uniunii privind instituțiile de credit și creditele de consum în privința cerințelor în materie de informații, serviciul respectiv nu este supus și obligațiilor prevăzute la alineatele (3), (4) și (5).	(10) În cazul în care un serviciu de investiții este propus ca parte a unui produs financiar care face deja obiectul altor dispoziții legale specifice privind instituțiile de credit și creditele de consum, în ceea ce privește cerințele de informare, serviciului respectiv nu i se aplică obligațiile de informare prevăzute la alin.(4)-(8) din prezentul articol.	Compatibil	
(7) În cazul în care o firmă de investiții își informează clientul cu privire la faptul că serviciul de consultanță de investiții este furnizat în mod independent, respectiva firmă de investiții: (a) face o analiză a unei game suficient de mari de instrumente financiare disponibile pe piață, care	(11) În cazul în care firma de investiții informează clientul că serviciul de consultanță de investiții este furnizat în mod independent, aceasta trebuie să: 1) efectueze o analiză a unei game suficient de mari de instrumente financiare disponibile pe piață, care trebuie să fie suficient de diversificată din punctul de	Compatibil	

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 obiectiv și nu trebuie să se limiteze la acele instrumente financiare emise sau furnizate de: (i) firma de investiții însăși sau de entități care au legături strânse cu firma de investiții; sau (ii) alte entități cu care firma de investiții are legături de natură juridică și economică, cum ar fi relații contractuale, suficient de strânse încât să poată afecta independența consultanței oferite;	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 să nu se limiteze la instrumente financiare emise sau furnizate de: a) firma de investiții însăși sau de entități care au legături strânse cu aceasta; sau b) alte entități cu care firma de investiții 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. 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 datoriei firmei de investiții de a acționa în interesul clientului trebuie comunicate în mod clar și nu intră sub incidența prezentei litere.	2) să nu accepte și să nu rețină niciun fel de onorarii, comisioane sau alte beneficii pecuniare sau nepecuniare plătite sau acordate de terți sau de persoane care acționează în numele unor acestora 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 obligația firmei de investiții de a acționa în interesul clientului, acestea urmând a fi comunicate în mod clar clientului.	Compatibil	
(8) Atunci când furnizează un serviciu de administrare de portofoliu, o firmă de investiții 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. 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 datoriei firmei de investiții de a acționa	Articolul 52 . Regimul stimulentele acordate de terți (1) Firma de investiții care prestează un serviciu de administrare de portofoliu, nu poate accepta și reține, în legătură cu furnizarea serviciului respectiv către client, 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. 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	Compatibil	

în interesul clientului sunt comunicate în mod clar și nu intră sub incidența prezentului alineat.	obligației firmei de investiții de a acționa în interesul clientului sunt comunicate în mod clar clientului și nu intră sub incidența prezentului alineat.		
(9) Statele membre se asigură că se consideră că firmele de investiții nu își îndeplinesc obligațiile prevăzute la articolul 23 sau la alineatul (1) din prezentul articol în cazul în care acestea plătesc sau percep 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 cazuri decât atunci când plata sau beneficiul: (a) are scopul de a îmbunătăți calitatea serviciului în cauză destinat clientului; și (b) nu afectează obligația firmei de investiții de a acționa într-un mod onest, echitabil și profesionist, care să corespundă cel mai bine intereselor clienților săi.	(2) Firma de investiții nu poate fi considerată ca respectând obligațiile prevăzute la art.46 sau la art.51 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, alta decât clientul sau o persoană care acționează în numele acestuia, cu excepția cazului în care plata sau beneficiul: a) are scopul de a îmbunătăți calitatea serviciului în cauză destinat clientului; și b) nu aduce atingere obligației firmei de investiții de a acționa într-un mod onest, echitabil și profesionist, în conformitate cu cele mai bune interese ale clienților săi.	Compatibil	
Existența, natura și cuantumul plății sau beneficiului menționate la primul paragraf sau, atunci când cuantumul nu poate fi stabilit, metoda de calculare a cuantumului respectiv, trebuie să fie comunicate cu exactitate clientului, în mod complet, fiabil și inteligibil, înainte de furnizarea serviciului de investiții sau a serviciului auxiliar în cauză. După caz, firma de investiții informează, de asemenea, clientul despre mecanismele pentru transferarea către client a taxelor, comisioanelor și beneficiilor monetare sau nemonetare primite în legătură cu furnizarea serviciului de investiții sau a serviciului auxiliar.	(3) Existența, natura și cuantumul plății sau beneficiului prevăzute la alin.(2) sau, în cazul în care cuantumul nu poate fi stabilit, metoda de calculare a cuantumului 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, firma de investiții informează clientul despre mecanismele de transfer către acesta a taxelor, comisioanelor și beneficiilor monetare sau nemonetare primite în legătură cu furnizarea serviciului de investiții sau a serviciului auxiliar.	Compatibil	
Plățile sau beneficiile care permit sau sunt necesare pentru furnizarea serviciilor de investiții, cum ar fi costurile de custodie, costurile de decontare și de	(4) Plățile sau beneficiile care permit sau sunt necesare pentru furnizarea serviciilor de investiții, cum ar fi costurile de custodie, de decontare și de schimb	Compatibil	

schimb valutar, impozitele reglementate și onorariile juridice, și care, prin natura lor, nu pot genera conflicte cu obligațiile firmei de investiții de a acționa într-un mod onest, echitabil și profesionist, care să corespundă cel mai bine intereselor clienților săi nu intră sub incidența cerințelor de la primul paragraf.	valutar, impozitele reglementate și onorariile juridice, și care, prin natura lor, nu pot genera conflicte cu obligațiile firmei de investiții 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.(2).		
(9a) Furnizarea de cercetare efectuată de terți unei firme de investiții care oferă clienților servicii de administrare a portofoliului sau alte servicii de investiții sau auxiliare este considerată ca o îndeplinire a obligațiilor prevăzute la alineatul (1) dacă:	Articolul 54. Utilizarea cercetării furnizate de terți (1) Furnizarea de cercetare efectuată de către terți unei firme de investiții care oferă clienților servicii de administrare a portofoliului sau alte servicii de investiții sau servicii auxiliare se consideră că îndeplinește obligațiile prevăzute la art.51 alin.(1), cu condiția îndeplinirii cumulative a următoarelor cerințe:	Compatibil	
(a) a fost încheiat un acord între firma de investiții și furnizorul terț de servicii de executare și de cercetare, prin care se stabilește o metodologie de remunerare, inclusiv modul în care costul total al cercetării este luat în considerare, în general, la stabilirea cheltuielilor totale pentru serviciile de investiții;	1) este încheiat un acord între firma de investiții și furnizorul terț de servicii de executare și de cercetare, prin care se stabilește o metodologie de remunerare, inclusiv modul în care costul total al cercetării este luat în considerare, în general, la stabilirea cheltuielilor totale pentru serviciile de investiții;	Compatibil	
(b) firma de investiții își informează clienții cu privire la alegerea sa de a plăti fie în comun, fie separat pentru servicii de executare și pentru cercetare și le pune la dispoziție politica sa privind plățile pentru serviciile de executare și pentru cercetare, inclusiv tipul de informații care pot fi furnizate în funcție de alegerea firmei în ceea ce privește metoda de plată și, după caz, modul în care firma de investiții previne sau gestionează conflictele de interese în temeiul articolului 23 atunci când aplică o metodă de plată comună pentru servicii de executare și pentru cercetare;	2) firma de investiții trebuie să informeze clienții cu privire la alegerea sa de a plăti fie în comun, fie separat pentru servicii de executare și pentru cercetare și trebuie să le pună la dispoziție politica sa privind plățile pentru serviciile de executare și pentru cercetare, inclusiv tipul de informații care pot fi furnizate în funcție de alegerea firmei de investiții în ceea ce privește metoda de plată și, după caz, modul în care firma de investiții previne sau gestionează conflictele de interese în temeiul art.46 atunci când aplică o metodă de plată comună pentru servicii de executare și pentru cercetare;	Compatibil	

(c) firma de investiții evaluează anual calitatea, utilizabilitatea și valoarea cercetării utilizate, precum și capacitatea cercetării utilizate de a contribui la luarea unor decizii de investiții mai bune;	3) firma de investiții trebuie să evalueze anual calitatea, utilizabilitatea și valoarea cercetării utilizate, precum și capacitatea cercetării utilizate de a contribui la luarea unor decizii de investiții mai bune;	Compatibil	
ESMA poate elabora orientări pentru firmele de investiții în scopul efectuării respectivelor evaluări;		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
(d) în cazul în care firma de investiții alege să plătească separat pentru serviciile de executare și pentru cercetarea efectuată de terți, furnizarea de cercetare efectuată de terți către firma de investiții este primită în schimbul oricăreia dintre următoarele: (i) plăți directe efectuate de firma de investiții din resursele sale proprii; (ii) plăți dintr-un cont de plăți pentru cercetare separat, controlat de firma de investiții	4) în cazul în care firma de investiții alege să plătească separat pentru serviciile de executare și pentru cercetarea efectuată de terți, furnizarea de cercetare efectuată de terți către firma de investiții este primită în schimbul oricăreia dintre următoarele: a) plăți directe efectuate de firma de investiții din resursele sale proprii; b) plăți dintr-un cont de plăți pentru cercetare separat, controlat de firma de investiții.	Compatibil	
În sensul prezentului articol, cercetarea trebuie înțeleasă ca incluzând materialele sau serviciile de cercetare referitoare la unul sau 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 unor opinii despre instrumentele financiare, activele sau emitenții din respectivul sector sau piața respectivă.	(2) În sensul prezentului articol, cercetarea include: a) materialele sau serviciile de cercetare referitoare la unul sau mai multe instrumente financiare sau alte active, la emitenții sau potențialii emitenți de instrumente financiare, la materialele sau serviciile de cercetare strâns legate de un anumit sector sau de o anumită piață, care contribuie la formarea unor opinii cu privire la instrumentele financiare, activele sau emitenții din sectorul sau piața respectivă;	Compatibil	
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	(2) În sensul prezentului articol, cercetarea include: b) materialele sau serviciile 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	Compatibil	

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 firma de investiții în numele clienților taxați pentru respectiva cercetare.	o analiză și informații originale și se formulează concluzii întemeiate pe informații noi sau existente, care pot fi utilizate în cadrul unei strategii de investiții și care ar putea să aibă relevanță și valoare adăugată pentru deciziile luate de firma de investiții în numele clienților care sunt taxați pentru respectiva cercetare.		
În sensul prezentului articol, comentariile de tranzacționare și alte servicii personalizate de consultanță comercială legate în mod intrinsec de executarea unei tranzacții cu instrumente financiare nu sunt considerate cercetare.	(3) În sensul prezentului articol, comentariile de tranzacționare și alte servicii personalizate de consultanță comercială legate în mod intrinsec de executarea unei tranzacții cu instrumente financiare nu sunt considerate cercetare.	Compatibil	
În cazul în care o firmă de investiții primește cercetare de la un furnizor de cercetare care nu este implicat în servicii de executare și nu face parte dintr-un grup de servicii financiare care include o firmă de investiții care oferă servicii de executare sau de brokeraj, se consideră că furnizarea de astfel de cercetare către firma de investiții îndeplinește obligațiile prevăzute la alineatul (1). În astfel de cazuri, firma de investiții respectă cerința prevăzută la prezentul alineat primul paragraf litera (c).	(4) Atunci când o firmă de investiții primește cercetare de la un furnizor de cercetare care nu este implicat în servicii de executare și nu face parte dintr-un grup de servicii financiare care include o firmă de investiții care oferă servicii de executare sau de brokeraj, se consideră că furnizarea de astfel de cercetare către firma de investiții îndeplinește obligațiile prevăzute la art.51 alin.(1). În astfel de cazuri, firma de investiții trebuie să respecte cerința prevăzută la alin.(1) lit.c).	Compatibil	
În cazul în care le cunosc, firmele de investiții păstrează o evidență a costurilor totale care pot fi atribuite cercetării efectuate de terți care le este furnizată. La cerere, aceste informații sunt puse anual la dispoziția clienților firmei de investiții.	(5) În cazul în care le cunosc, firmele de investiții păstrează o evidență a costurilor totale care pot fi atribuite cercetării efectuate de terți care le este furnizată. La cerere, aceste informații sunt puse anual la dispoziția clienților firmei de investiții.	Compatibil	
Până la 5 decembrie 2028, ESMA întocmește un raport cu o evaluare cuprinzătoare a evoluțiilor pieței în ceea ce privește cercetarea, în sensul prezentului articol. Respectiva evaluare vizează cel puțin includerea în cercetare a firmelor cotate la bursă, evoluția costurilor și a calității cercetării respective, impactul plăților comune asupra		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.

calității executării, ponderea plăților separate și comune efectuate de firmele de investiții către furnizori terți pentru servicii de executare și pentru cercetare, precum și nivelul de îndeplinire a cererii de cercetare de către investitori și alți cumpărători.			
Pe baza raportului respectiv, Comisia poate, dacă este cazul, să prezinte Parlamentului European și Consiliului o propunere legislativă privind modificarea normelor privind cercetarea prevăzute în prezenta directivă.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
(10) O firmă de investiții care le 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 săi. În special, firma nu ar trebui să ia niciun fel de măsuri care, prin intermediul remunerării sau al obiectivelor în materie de vânzări sau prin alte mijloace, să stimuleze personalul să recomande un anumit instrument financiar unui client de retail atunci când firma de investiții ar putea oferi un alt instrument financiar care ar răspunde mai bine nevoilor clientului respectiv.	Articolul 51. Principii și informații generale care trebuie furnizate clienților (12) Firma de investiții care prestează 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. În special, firma de investiții nu trebuie să stabilească măsuri care, prin intermediul remunerării sau al obiectivelor în materie de vânzări ori prin alte mijloace, să stimuleze personalul să recomande unui client de retail un anumit instrument financiar atunci când firma de investiții ar putea oferi un alt instrument financiar care ar răspunde mai bine nevoilor clientului respectiv.	Compatibil	
(11) 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 sau un pachet, firma de investiții 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.	(13) În cazul în care un serviciu de investiții este oferit împreună cu un alt serviciu sau produs, ca parte a unui pachet sau ca o condiție pentru încheierea sau executarea unei înțelegeri sau a unui pachet, firma de investiții este obligată să informeze clientul cu privire la posibilitatea de a achiziționa componentele pachetului în mod separat și să-i furnizeze o evidență separată a costurilor și cheltuielilor aferente fiecărei componente.	Compatibil	
În cazul în care există probabilitatea ca riscurile aferente unei astfel de înțelegeri sau unui astfel de pachet oferit unui client de retail să difere de	(14) În cazul în care există probabilitatea ca riscurile aferente unei înțelegeri sau unui pachet prevăzut la alin.(13), oferit unui client de retail, să difere de	Compatibil	

riscurile asociate componentelor luate separat, firma de investiții furnizează o descriere adecvată a diferitelor componente ale înțelegerii sau ale pachetului și prezintă modalitatea în care riscurile se modifică prin interacțiunea sa.	riscurile asociate componentelor luate separat, firma de investiții trebuie să furnizeze o descriere adecvată a diferitelor componente ale înțelegerii sau ale pachetului și să explice modalitatea în care riscurile se modifică prin interacțiunea acestora.		
În cooperare cu EBA și cu EIOPA, ESMA elaborează, până la 3 ianuarie 2016, orientări pentru evaluarea și supravegherea practicilor de vânzare încrucișată, indicând în special situațiile în care practicile de vânzare încrucișată nu sunt compatibile cu obligațiile prevăzute la alineatul (1), și actualizează periodic aceste orientări.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(12) În cazuri excepționale, statele membre pot impune firmelor de investiții cerințe suplimentare față de dispozițiile prevăzute la prezentul articol. Aceste cerințe trebuie justificate în mod obiectiv și trebuie să fie proporționale pentru a aborda riscurile specifice protecției investitorilor sau integrității pieței care sunt deosebit de importante dată fiind structura pieței respectivului stat membru. Statele membre notifică Comisiei, fără întârzieri nejustificate, orice cerință pe care intenționează să o impună în conformitate cu prezentul alineat, 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 articolele 34 și 35 din prezenta directivă.		Prevederi opționale UE	Prevederea oferă statelor membre opțiunea de a impune firmelor de investiții cerințe suplimentare față de cele prevăzute la art.24 din Directivă, în cazuri excepționale justificate obiectiv. Republica Moldova nu a implementat această opțiune.
În termen de două luni de la notificarea menționată la al doilea paragraf, Comisia își prezintă avizul cu privire la proporționalitatea și justificarea cerințelor suplimentare.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.

Comisia comunică statelor membre și publică pe site-ul său de internet cerințele suplimentare impuse în temeiul prezentului alineat.		Prevederi neaplicabile	UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
Statele membre pot reține cerințe suplimentare care au fost aduse la cunoștința Comisiei în conformitate cu articolul 4 din Directiva 2006/73/CE înainte de 2 iulie 2014, cu condiția respectării cerințelor de la articolul menționat.		Prevederi neaplicabile	UE	
(13) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate, în conformitate cu articolul 89, pentru a garanta că firmele de investiții respectă principiile prevăzute de prezentul articol atunci când furnizează servicii de investiții sau servicii auxiliare clienților, inclusiv: (a) condițiile pe care trebuie să le respecte informațiile pentru a fi corecte, clare și neînșelătoare; (b) detaliile referitoare la conținutul și formatul informațiilor prezentate clienților în legătură cu clasificarea clienților, societățile de investiții și serviciile acestora, instrumentele financiare, costurile și cheltuielile; (c) criteriile pentru evaluarea unei game de instrumente financiare disponibile pe piață; (d) criteriile pentru evaluarea respectării de către firmele care beneficiază de stimulente a obligației de a acționa în mod onest, corect și profesionist, în interesul suprem clientului. La formularea cerințelor de informare cu privire la instrumentele financiare menționate la alineatul (4) litera (b), ar trebui incluse informații privind structura produsului, atunci când este cazul, ținând seama de orice informații relevante standardizate conform dreptului Uniunii.		Prevederi neaplicabile	UE	Norma se referă la competențele Comisiei.

(14) Actele delegate menționate la alineatul (13) iau în considerare: (a) natura serviciului sau a serviciilor propuse sau furnizate clientului sau clientului potențial, ținând seama de tipul, obiectul, amploarea și frecvența tranzacțiilor; (b) natura și gama produselor propuse sau avute în vedere, inclusiv diversele tipuri de instrumente financiare; (c) tipul clienților sau al clienților potențiali, și anume dacă aceștia sunt clienți de retail sau clienți profesionali sau, în cazul alineatelor (4) și (5), clasificarea acestora drept contrapărți eligibile.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
<i>Articolul 25</i> Evaluarea caracterului adecvat al clienților și raportarea către clienți (1) Statele membre impun firmelor de investiții să garanteze și să demonstreze autorităților competente, la cerere, că persoanele fizice care furnizează clienților consultanță de investiții sau informații privind instrumente financiare, servicii de investiții sau servicii auxiliare în numele firmei de investiții au cunoștințele și competențele necesare pentru a-și îndeplini obligațiile care le revin în conformitate cu articolul 24 și cu prezentul articol. Statele membre publică criteriile utilizate pentru evaluarea cunoștințelor și a competențelor respective.	Articolul 57. Raportarea către clienți și competența profesională a personalului (5) Firma de investiții trebuie să asigure și, la solicitarea CNPF, să prezinte dovada, că persoanele fizice care prestează clienților consultanță de investiții sau informații privind instrumente financiare, servicii de investiții sau servicii auxiliare în numele firmei de investiții dețin cunoștințele și competențele necesare pentru îndeplinirea obligațiilor care le revin potrivit prevederilor prezentului articol și art.50 alin.(5) și art.51-56.	Compatibil	
(2) În cazul în care furnizează servicii de consultanță de investiții sau servicii de administrare de portofoliu, firma de investiții 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 sa de a suporta pierderi,	Articolul 55. Evaluarea caracterului adecvat (1) În cazul în care firma de investiții prestează servicii de consultanță de investiții sau de administrare de portofoliu, aceasta trebuie să obțină 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 acestuia de a	Compatibil	

toleranța sa la risc și obiectivele sale 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.	suporta pierderi, toleranța la risc și obiectivele de investiții, astfel încât să îi poată recomanda servicii de investiții și instrumente financiare adecvate și, în special, care corespund toleranței sale la risc și capacității clientului de a suporta pierderi.		
Statele membre se asigură că, în cazul în care o firmă de investiții furnizează consultanță de investiții prin care recomandă un pachet de servicii sau de produse combinate în conformitate cu articolul 24 alineatul (11), pachetul combinat în ansamblul său este corespunzător.	(2) În cazul în care firma de investiții prestează consultanță de investiții prin care recomandă un pachet de servicii sau de produse combinate în conformitate cu art.51 alin.(13) și alin.(14), aceasta trebuie să verifice dacă pachetul combinat, în ansamblul său, este adecvat.	Compatibil	
Atunci când oferă fie servicii de consultanță de investiții, fie servicii de administrare a portofoliului care implică realocarea instrumentelor financiare, firmele de investiții obțin informațiile necesare despre investiția clientului și analizează costurile și beneficiile realocării instrumentelor financiare. Atunci când oferă servicii de consultanță de investiții, firmele de investiții informează clientul dacă beneficiile realocării instrumentelor financiare sunt sau nu mai mari decât costurile implicate de această realocare.	(3) În cazul prestării serviciilor de consultanță de investiții sau serviciilor de administrare de portofoliu care implică realocarea instrumentelor financiare, firma de investiții este obligată să: a) obțină informațiile necesare despre investiția clientului; b) analizeze costurile și beneficiile realocării instrumentelor financiare; și c) în cazul prestării de servicii de consultanță de investiții, să informeze clientul dacă beneficiile realocării instrumentelor financiare sunt sau nu mai mari decât costurile implicate de această realocare.	Compatibil	
(3) În cazul în care firmele de investiții furnizează alte servicii de investiții decât cele menționate la alineatul (2), statele membre veghează ca acestea să solicite clientului sau clientului potențial furnizarea de informații privind cunoștințele și experiența sa în materie de investiții în raport cu tipul specific de produs sau de serviciu propus sau solicitat, pentru ca firmele de investiții să fie în măsură să stabilească dacă serviciul sau produsul de investiții avut în vedere îi este potrivit	Articolul 56. Evaluarea caracterului corespunzător (1) În cazul în care firma de investiții prestează alte servicii de investiții decât cele prevăzute la art.55 alin.(1)-(3), aceasta trebuie să solicite de la client sau potențialul client informații privind cunoștințele și experiența sa în materie de investiții în raport cu tipul specific de produs sau de serviciu propus ori solicitat, pentru a evalua dacă serviciul sau produsul de investiții avut în vedere este corespunzător pentru client. În cazul în care se are în vedere un pachet de servicii sau	Compatibil	

clientului. În cazul în care se are în vedere un pachet de servicii sau de produse combinate în conformitate cu articolul 24 alineatul (11), evaluarea analizează dacă pachetul combinat în ansamblul său este corespunzător.	de produse combinate în conformitate cu art.51 alin.(13) și alin.(14), evaluarea trebuie să analizeze inclusiv dacă pachetul combinat, în ansamblul său, este corespunzător.		
În cazul în care firma de investiții estimează, pe baza informațiilor primite în conformitate cu primul paragraf, că produsul sau serviciul nu este potrivit pentru client sau pentru potențialul client, aceasta îl avertizează în legătură cu acest aspect.	(2) În cazul în care firma de investiții estimează, pe baza informațiilor primite în conformitate cu prevederile alin.(1) că produsul sau serviciul nu este corespunzător pentru client sau pentru potențialul client, aceasta trebuie să-l avertizeze cu privire la acest fapt.	Compatibil	
Respectivul avertisment poate fi transmis sub o formă standardizată.	(3) Avertismentul specificat la alin.(2) poate fi transmis într-o formă standardizată și trebuie să conțină mențiunea expresă că produsul sau serviciul nu este corespunzător pentru client și justificarea acestei concluzii. Firma de investiții trebuie să asigure existența unei confirmări privind recepționarea avertismentului de către client.	Compatibil	
În cazul în care clienții sau clienții potențiali nu furnizează informațiile prevăzute la primul paragraf sau în care aceștia furnizează informații insuficiente privind cunoștințele și experiența lor, firma de investiții 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.	(4) În cazul în care clientul sau potențialul client nu furnizează informațiile necesare pentru evaluarea caracterului corespunzător potrivit alin.(1) sau în cazul în care acesta furnizează informații insuficiente privind cunoștințele și experiența sa, firma de investiții trebuie să-l avertizeze că se află în imposibilitatea determinării dacă serviciul sau produsul avut în vedere este corespunzător pentru acesta. (5) Avertismentul specificat la alin.(4) poate fi transmis într-o formă standardizată și trebuie să conțină mențiunea privind imposibilitatea evaluării caracterului adecvat, precum și indicarea informațiilor lipsă. Firma de investiții trebuie să asigure existența unei confirmări privind recepționarea avertismentului de către client.	Compatibil	

(4) Statele membre autorizează firmele de investiții, atunci când acestea furnizează servicii de investiții care constau exclusiv în executarea sau primirea și transmiterea ordinelor clienților, cu sau fără servicii auxiliare, exceptând acordarea de credite sau împrumuturi, astfel cum sunt menționate în anexa 1 secțiunea B punctul 1, care nu cuprind limitele de creditare existente pentru împrumuturi, conturile curente și facilitățile de descoperire de cont ale clienților, să furnizeze aceste servicii de investiții clienților lor fără necesitatea de a obține informațiile și a proceda la evaluarea prevăzute la alineatul (3), în cazul în care sunt îndeplinite toate condițiile următoare:	(6) În cazul în care firmă de investiții prestează 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 prevăzute la art.9 alin.(2) lit.b), care nu includ limitele de creditare existente pentru împrumuturi, conturile curente și facilitățile de descoperire de cont ale clienților, aceasta poate presta respectivele servicii de investiții fără a fi necesar să obțină informațiile prevăzute la alin.(1) și fără a efectua evaluarea caracterului corespunzător prevăzută la prezentul articol, cu condiția îndeplinirii cumulative a următoarelor cerințe:	Compatibil	
(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 MTF, în cazul în care acestea sunt acțiuni la companii, cu excepția acțiunilor la organisme de plasament colectiv de alt tip decât 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 MTF, 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 menționate	1) serviciile sunt legate de oricare dintre următoarele instrumente financiare: a) acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață echivalentă a unei țări terțe sau în cadrul unui MTF, în cazul în care acestea sunt acțiuni la companii, cu excepția acțiunilor la organisme de plasament colectiv de alt tip decât OPCVM, și a acțiunilor care încorporează un instrument derivat; b) 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 MTF, cu excepția celor care încorporează un instrument derivat sau o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor implicate; c) 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; d) acțiuni sau unități de fond ale unor OPCVM, cu excepția OPCVM-urilor structurate;	Compatibil	

la articolul 36 alineatul (1) al doilea paragraf din Regulamentul (UE) nr. 583/2010; (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.	e) 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; f) alte instrumente financiare care nu sunt complexe în sensul prezentului alineat;		
În sensul prezentei litere, o piață a unei țări terțe este considerată ca fiind echivalentă cu o piață reglementată în cazul în care sunt respectate cerințele și procedura prevăzute la al treilea și al patrulea paragraf.	(7) În sensul alin.(6) pct.1), o piață a unei țări terțe este considerată ca fiind echivalentă cu o piață reglementată în cazul în care, în conformitate cu legislația aplicabilă a UE, Comisia Europeană a adoptat o decizie de echivalare a cadrului juridic și de supraveghere al respectivei țări terțe cu cerințele prevăzute de dreptul UE aplicabil piețelor reglementate și locurilor de tranzacționare.	Compatibil	Prevederile articolului 56 alineatul (7) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
La cererea autorității competente dintr-un stat membru, Comisia adoptă decizii de echivalare, în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 89a alineatul (2), precizând 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 Regulamentul (UE) nr. 596/2014, în titlul III din prezenta directivă, în titlul II din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și în Directiva 2004/109/CE și care fac obiectul unei supravegheri și unei aplicări eficiente în respectiva țară terță. Autoritatea competentă indică motivul pentru care consideră că acest cadru juridic și de supraveghere al țării terțe în cauză urmează să fie		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.

considerat echivalent și furnizează informații relevante în acest sens.			
Un astfel de cadru juridic și de supraveghere al unei țări terțe poate fi considerat echivalent dacă îndeplinește cel puțin următoarele condiții: (i) piețele fac obiectul autorizării și al unei supravegheri și aplicări eficace 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.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
(b) serviciul este furnizat la inițiativa clientului sau a clientului potențial; (c) clientul sau clientul potențial a fost informat în mod clar că, la furnizarea acestui serviciu, firma de investiții nu este obligată să evalueze dacă instrumentul financiar sau serviciul furnizat sau propus este potrivit și că, prin urmare, el nu beneficiază de protecția aferentă normelor respective de conduită. Un astfel de avertisment poate fi transmis sub o formă standardizată; (d) firma de investiții își respectă obligațiile prevăzute la articolul 23.	2) serviciul este prestat la inițiativa clientului sau a clientului potențial; 3) clientul sau potențialul client a fost informat în mod clar că, la prestarea acestui serviciu, firma de investiții nu este obligată să evalueze dacă instrumentul financiar sau serviciul prestat sau propus este corespunzător și că acesta nu beneficiază de protecția aferentă normelor respective de conduită. Un astfel de avertisment poate fi transmis într-o formă standardizată; 4) firma de investiții își respectă obligațiile prevăzute la art.37.	Compatibil	

(5) Firma de investiții întocmește un dosar incluzând documentul sau documentele convenite între firma de investiții și client, în care sunt prevăzute drepturile și obligațiile părților, precum și celelalte condiții conform cărora firma de investiții furnizează servicii clientului. Drepturile și obligațiile părților la contract pot fi incluse prin trimitere la alte documente sau texte juridice.	Articolul 50. Contractul de intermediere (5) Firma de investiții trebuie să întocmească și să păstreze un dosar care să includă contractul încheiat între firma de investiții și client, precum și alte documente convenite între părți, care stabilesc drepturile și obligațiile acestora, precum și celelalte condiții în temeiul cărora firma de investiții prestează servicii clientului. Drepturile și obligațiile părților la contract pot fi incorporate prin trimitere la alte documente sau texte juridice.	Compatibil	
(6) Firma de investiții îi furnizează clientului, pe un suport durabil, rapoarte adecvate privind serviciile oferite. Aceste rapoarte 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.	Articolul 57. Raportarea către clienți și competența profesională a personalului (1) Firma de investiții trebuie să furnizeze clientului, pe un suport durabil, rapoarte adecvate privind serviciile prestate, care trebuie să includă comunicări periodice către clienți, ținând cont de tipul și complexitatea instrumentelor financiare implicate și de natura serviciului prestat clientului. Rapoartele includ, după caz, informații privind costurile aferente tranzacțiilor efectuate și activităților desfășurate în numele clientului.	Compatibil	
Atunci când furnizează consultanță de investiții, înainte de încheierea tranzacției, firma de investiții 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.	(2) În cazul prestării serviciului de consultanță de investiții, înainte de încheierea tranzacției, firma de investiții trebuie să furnizeze clientului, pe un suport durabil, o declarație privind caracterul adecvat, în care se precizează în ce constă consultanța oferită și modul în care aceasta corespunde preferințelor, obiectivelor și altor caracteristici ale clientului de retail.	Compatibil	
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, firma de investiții poate furniza declarația scrisă privind caracterul adecvat pe un suport durabil imediat după ce clientul își asumă obligații în temeiul unui acord, cu condiția	(3) 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, firma de investiții poate furniza declarația scrisă privind caracterul adecvat pe un suport durabil imediat după ce clientul își asumă obligații în temeiul	Compatibil	

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) firma de investiții i-a oferit clientului opțiunea de a întârzia încheierea tranzacției până după primirea declarației privind caracterul adecvat.	unui acord, cu condiția să fie îndeplinite cumulativ următoarele condiții: a) clientul a consimțit să primească declarația privind caracterul adecvat fără întârzieri nejustificate după încheierea tranzacției; și b) firma de investiții i-a oferit clientului opțiunea de a amâna încheierea tranzacției până după primirea declarației privind caracterul adecvat.		
În cazul în care o firmă de investiții 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.	(4) În cazul în care firma de investiții prestează servicii de administrare a portofoliului sau în cazul în care a informat clientul că va realiza o evaluare periodică a caracterului adecvat, raportul periodic trebuie să conțină o declarație actualizată cu privire la modul în care investiția corespunde preferințelor, obiectivelor și altor caracteristici ale clientului de retail.	Compatibil	
(7) Dacă un contract de credit pentru o proprietate imobiliară rezidențială, care face obiectul dispozițiilor privind evaluarea bonității prevăzute de Directiva 2014/17/UE a Parlamentului European și a Consiliului, 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 la prezentul articol.	Articolul 55. Evaluarea caracterului adecvat (4) În situația în care un contract de credit pentru un bun imobil rezidențial, care intră sub incidența dispozițiilor privind evaluarea bonității potrivit legislației privind contractele de credit oferite consumatorilor pentru bunuri imobile rezidențiale, prevede, ca și condiție prealabilă, prestarea către respectivul client a unui serviciu de investiții în legătură cu obligațiuni ipotecare emise în mod specific pentru a asigura finanțarea respectivului contract de credit și având termeni identici cu cei ai respectivului contract, astfel încât împrumutul să poată fi rambursat, refinanțat sau răscumpărat, serviciul de investiții respectiv nu face obiectul obligațiilor prevăzute de prezentul articol și de art.56 și 57 din prezenta lege.	Parțial compatibil	Referința expresă la Directiva 2014/17/UE nu este redată; se utilizează o formulare generală privind legislația aplicabilă contractelor de credit pentru bunuri imobile rezidențiale, având în vedere că Directiva 2014/17/UE nu a fost transpusă
(8) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 89 prin care să garanteze că firmele de investiții respectă principiile prevăzute la alineatele (2)-(6) de la prezentul articol aplicabile furnizării de servicii de		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

investiții sau servicii auxiliare clienților, inclusiv informațiile care trebuie obținute atunci când evaluează caracterul corespunzător sau adecvat al serviciilor și al instrumentelor financiare pentru clienții lor, criteriile de evaluare a instrumentelor financiare care nu sunt complexe în sensul alineatului (4) litera (a) punctul (vi) din prezentul articol, precum și conținutul și formatul înregistrărilor și acordurilor privind furnizarea de servicii către clienți și ale rapoartelor periodice referitoare la serviciile furnizate adresate clienților. Aceste acte delegate țin cont de următoarele: (a) natura serviciului sau a serviciilor propus(e) sau furnizat(e) clientului sau clientului potențial, în funcție de tipul, obiectul, amploarea și frecvența tranzacțiilor; (b) natura produselor propuse sau avute în vedere, inclusiv diversele tipuri de instrumente financiare; (c) tipul clienților sau al clienților potențiali, și anume dacă aceștia sunt clienți de retail sau clienți profesionali sau, în cazul alineatului (6), clasificarea acestora drept contrapărți eligibile.			
(9) ESMA adoptă până la 3 ianuarie 2016 orientări privind criteriile de evaluare a cunoștințelor și a competențelor necesare în conformitate cu alineatul (1).		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
(10) ESMA elaborează până la 3 ianuarie 2016 și actualizează periodic orientări pentru evaluarea: (a) instrumentelor financiare care încorporează o structură ce face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor implicate, în conformitate cu alineatul (4) litera (a) punctele (ii) și (iii); (b) depozitelor structurate care încorporează o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor legate de rentabilitate sau a		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

costurilor renunțării la produs înainte de scadență, în conformitate cu alineatul (4) litera (a) punctul (v).			
(11) ESMA poate elabora orientări pentru evaluarea instrumentelor financiare clasificate ca nefiind complexe în sensul articolului 4 litera (a) punctul (vi), ținând seama de actele delegate adoptate conform alineatului (8) și poate actualiza periodic aceste orientări.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
<i>Articolul 26</i> Furnizarea de servicii prin intermediul unei alte firme de investiții Statele membre permit unei firme de investiții care primește, prin intermediul altei firme de investiții, instrucțiunea de a furniza servicii de investiții sau servicii auxiliare în numele unui client, să se bazeze pe informațiile referitoare la acest client comunicate de această din urmă firmă de investiții. Firma de investiții care a transmis instrucțiunea rămâne răspunzătoare de caracterul exhaustiv și exact al informațiilor transmise.	Articolul 60. Furnizarea de servicii prin intermediul unei alte firme de investiții (1) Firma de investiții care primește, prin intermediul altei societăți sau firme de investiții, instrucțiunea de a presta servicii de investiții sau servicii auxiliare în numele unui client se poate baza pe informațiile referitoare la client comunicate acesteia. Firma de investiții care a transmis instrucțiunea este răspunzătoare de caracterul exhaustiv și exact al informațiilor transmise.	Compatibil	
Firma de investiții 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 firmă de investiții. Firma de investiții care a transmis instrucțiunea rămâne răspunzătoare de caracterul adecvat al recomandărilor sau sfaturilor furnizate clientului respectiv.	(2) Firma de investiții care primește în acest mod instrucțiunea de a presta servicii în numele unui client se poate baza, de asemenea, pe orice recomandare aferentă serviciului sau tranzacției în cauză oferită clientului de o altă firmă de investiții. Firma de investiții sau firma de investiții care a transmis instrucțiunea este răspunzătoare de caracterul adecvat al recomandărilor sau consultației furnizate clientului respectiv.	Compatibil	
Firma de investiții care primește instrucțiunea sau ordinul unui client prin intermediul altei firme de investiții rămâne răspunzătoare de prestarea serviciului sau de executarea tranzacției în cauză, pe baza informațiilor sau recomandărilor	(3) Firma de investiții care primește instrucțiunea sau ordinul unui client prin intermediul altei firme de investiții este răspunzătoare de prestarea serviciului sau de executarea tranzacției în cauză, pe baza informațiilor sau recomandărilor prevăzute la alin.(2), în conformitate cu dispozițiile prezentului titlu.	Compatibil	

menționate anterior, în conformitate cu dispozițiile pertinente din prezentul titlu.			
<i>Articolul 27</i> Obligația de a executa ordinele în condițiile cele mai favorabile pentru client (1) Statele membre solicită firmelor de investiții să ia măsuri suficiente pentru a obține, la executarea ordinelor, cel mai bun rezultat posibil pentru clienții lor 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, atunci când există o instrucțiune specifică furnizată de clienți, firma de investiții execută ordinul respectând această instrucțiune.	Articolul 58. Obligația de a executa ordinele în condițiile cele mai favorabile pentru client (1) Firma de investiții trebuie să asigure și, la solicitarea CNPF, să prezinte dovada, că persoanele fizice care prestează clienților consultanță de investiții sau informații privind instrumente financiare, servicii de investiții sau servicii auxiliare în numele firmei de investiții dețin cunoștințele și competențele necesare pentru îndeplinirea obligațiilor care le revin potrivit prevederilor prezentului articol și art.50-56.	Compatibil	
Atunci când o firmă de investiții 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.	(2) În cazul în care firma de investiții 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.	Compatibil	
În scopul asigurării celui mai bun rezultat în conformitate cu primul paragraf, 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 firmei de investiții de executare a ordinelor, evaluarea ia în considerare comisioanele și costurile firmei de investiții	(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 firmei de investiții de executare a ordinelor, evaluarea ia în considerare comisioanele și costurile firmei de	Compatibil	

percepute pentru executarea ordinului în fiecare dintre locurile eligibile de tranzacționare.	investiții percepute pentru executarea ordinului în fiecare dintre locurile eligibile de tranzacționare.		
(3) În cazul instrumentelor financiare care fac obiectul obligațiilor de tranzacționare prevăzute la articolele 23 și 28 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, statele membre impun obligația ca, în urma executării unei tranzacții în numele unui client, firma de investiții să informeze clientul cu privire la locul în care a fost executat ordinul.	(4) În cazul instrumentelor financiare pentru care, potrivit legislației aplicabile, există o obligație de tranzacționare în cadrul unui operator independent sau într-un anumit loc de tranzacționare, firma de investiții trebuie să informeze clientul, după executarea tranzacției în numele acestuia, cu privire la locul în care a fost executat ordinul.	Compatibil	
(4) Statele membre impun firmelor de investiții să instituie și să aplice dispoziții eficiente pentru a respecta alineatul (1). Statele membre impun firmelor de investiții în special să instituie și să aplice o politică de executare a ordinelor care să le permită să obțină, pentru ordinele clienților lor, cel mai bun rezultat posibil în conformitate cu alineatul (1).	(5) Firma de investiții trebuie să instituie și să aplice dispoziții adecvate pentru a respecta prevederile alin.(1)–(3). În special, firma de investiții trebuie să instituie și să aplice o politică de executare a ordinelor care să îi permită să obțină, pentru ordinele clienților săi, cel mai bun rezultat posibil în conformitate cu prevederile alin.(1)–(3).	Compatibil	
(5) Politica de executare a ordinelor include, în ceea ce privește fiecare categorie de instrumente financiare, informații privind diferitele locuri de executare în care firma de investiții execută ordinele clienților lor și factorii care influențează alegerea locului de executare. Aceasta include cel puțin locurile de executare care permit firmei de investiții să obțină, în majoritatea cazurilor, cel mai bun rezultat posibil în executarea ordinelor clienților.	(6) Politica de executare a ordinelor trebuie să includă, în legătură cu fiecare categorie de instrumente financiare, informații privind diferitele locuri de executare în care firma de investiții execută ordinele clienților săi și factorii care influențează alegerea locului de executare. Politica de executare a ordinelor include, cel puțin, locurile de executare care permit firmei de investiții să obțină, în majoritatea cazurilor, cel mai bun rezultat posibil în executarea ordinelor clienților. Firma de investiții trebuie să revizuiască, cel puțin o dată pe an, politica de executare, precum și măsurile instituite în materie de executare a ordinelor.	Compatibil	
Statele membre impun firmelor de investiții să furnizeze clienților lor informații adecvate privind politica lor de executare a ordinelor. Informațiile respective 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 firmele de investiții vor executa ordinele clienților.	(7) Firma de investiții este obligată să: a) furnizeze clienților săi informații adecvate privind politica de executare a ordinelor; aceste informații trebuie să conțină explicații clare și suficient de detaliate cu privire la modul în care firma de investiții va executa ordinele acestora, astfel încât acestea să poată fi înțelese cu ușurință de către clienți;	Compatibil	

Statele membre impun firmelor de investiții să obțină consimțământul prealabil al clienților lor privind politica de executare a ordinelor.	b) obțină consimțământul prealabil al clienților săi privind politica de executare a ordinelor.		
Statele membre impun ca, în cazul în care politica de executare a ordinelor prevede posibilitatea executării ordinelor clienților în afara unui loc de tranzacționare, firma de investiții să își informeze în mod special clienții în legătură cu această posibilitate. Statele membre impun firmelor de investiții să obțină consimțământul prealabil expres al clienților lor înainte de a începe executarea ordinelor lor în afara unui loc de tranzacționare. Firmele de investiții pot obține acest consimțământ fie sub forma unui acord general, fie pentru anumite tranzacții.	(8) În cazul în care politica de executare a ordinelor prevede posibilitatea executării acestora în afara unui loc de tranzacționare, firma de investiții trebuie să își informeze în mod special clienții în legătură cu această posibilitate și să obțină consimțământul prealabil expres al clienților înainte de a începe executarea ordinelor lor în afara unui loc de tranzacționare. Respectivul consimțământ poate fi obținut fie sub forma unui acord general, fie pentru anumite tranzacții.	Compatibil	
(7) Statele membre impun firmelor de investiții care execută ordine ale clienților să monitorizeze eficacitatea dispozițiilor lor în materie de executare a ordinelor și a politicii lor în acest domeniu, pentru a identifica lacunele și a le remedia, dacă este cazul. În special, statele membre impun unor astfel de firme de investiții obligația de a analiza în mod regulat dacă locurile de executare prevăzute de politica lor de executare a ordinelor permit obținerea celui mai bun rezultat posibil pentru client sau dacă trebuie să opereze modificări ale dispozițiilor lor în materie de executare. Statele membre impun firmelor de investiții să semnaleze clienților cu care întrețin relații la momentul respectiv orice modificare importantă a dispozițiilor lor în materie de executare a ordinelor sau a politicii lor în acest domeniu.	(9) Firma de investiții 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. În special, firma de investiții este obligată să analizeze în mod regulat dacă locurile de executare prevăzute de politica sa de executare a ordinelor permit obținerea celui mai bun rezultat posibil pentru client sau dacă trebuie să opereze modificări ale dispozițiilor sale în materie de executare. Corespunzător, firma de investiții trebuie să semnaleze 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.	Compatibil	

(8) Statele membre impun firmelor de investiții obligativitatea de a putea demonstra clienților lor, la cererea acestora, că le-au executat ordinele în conformitate cu politica de executare a firmei și de a demonstra autorității competente, la cererea acesteia, că au respectat prezentul articol.	(10) Firma de investiții trebuie să fie în măsură să demonstreze, la cererea clientului, că a executat ordinul acestuia în conformitate cu politica sa de executare a ordinelor. De asemenea, la solicitarea CNPF, firma de investiții trebuie să demonstreze că a respectat prevederile prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia referitoare la obligația de a obține cel mai bun rezultat posibil pentru client la executarea ordinelor.	Compatibil	
(9) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 89 privind: (a) criteriile care permit a stabili importanța relativă a diferiților factori care, în conformitate cu alineatul (1), pot fi luați în considerare la determinarea celui mai bun rezultat posibil ținând seama de volumul și de natura ordinului, precum și de tipul clientului (client de retail sau profesional); (b) factorii care pot fi luați în considerare de o firmă de investiții atunci când aceasta își revizuieste dispozițiile în materie de executare și condițiile în care poate fi oportună modificarea acestor dispoziții. Este vorba, în special, de factorii pe baza cărora se pot stabili locurile de executare care permit firmelor de investiții să obțină, în majoritatea cazurilor, cel mai bun rezultat posibil în executarea ordinelor clienților; (c) natura și amploarea informațiilor care trebuie furnizate clienților în ceea ce privește politicile lor de executare, în conformitate cu alineatul (5).		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
(10) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a specifica criteriile care trebuie luate în considerare la stabilirea politicii de executare a ordinelor și la evaluarea eficacității acesteia, în conformitate cu alineatele (5) și (7), ținând seama de faptul dacă ordinele sunt		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.

executate în numele clienților cu amănuntul sau al clienților profesioniști.			
Printre respectivele criterii se află cel puțin următoarele: (a) factorii care determină alegerea locurilor de executare incluse în politica de executare a ordinelor; (b) frecvența evaluării și a actualizării politicii de executare a ordinelor; (c) modul în care se identifică categoriile de instrumente financiare menționate la alineatul (5).		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
ESMA înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 29 decembrie 2024.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
Comisiei îi este delegată competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
<i>Articolul 28</i> Norme de prelucrare a ordinelor clienților (1) Statele membre impun firmelor de investiții autorizate pentru executarea ordinelor în numele clienților să aplice proceduri și dispoziții care să garanteze executarea promptă, echitabilă și rapidă a acestor ordine în raport cu alte ordine ale clienților sau cu interesele de tranzacționare ale firmei de investiții. Respectivile proceduri sau dispoziții prevăd executarea ordinelor clienților, altfel comparabile, în funcție de data primirii lor de către firma de investiții.	Articolul 59. Prelucrarea ordinelor clienților (1) Firma de investiții autorizată pentru executarea ordinelor în numele clienților trebuie să aplice proceduri și angajamente interne care să garanteze executarea promptă, echitabilă și rapidă a ordinelor clienților, în raport cu alte ordine ale clienților sau cu interesele de proprii de tranzacționare ale firmei de investiții. Respectivile proceduri și angajamente trebuie să asigure că ordinele comparabile ale clienților sunt executate în ordinea cronologică a primirii lor de către firma de investiții.	Compatibil	
(2) Statele membre impun ca, 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	(2) 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, firma de investiții	Compatibil	

pe piață, firmele de investiții să adopte, în afara cazurilor în care clientul dă o instrucțiune contrară în mod expres, măsuri care să faciliteze executarea cât mai rapidă a acestui ordin, făcându-l public de îndată sub o formă ușor accesibilă celorlalți participanți de pe piață. Statele membre pot decide că firmele de investiții respectă această obligație atunci când transferă ordinul limită al unui client unui loc de tranzacționare.	trebuie să adopte, cu excepția situației în care clientul a formulat o instrucțiune contrară în mod expres, măsuri care să faciliteze executarea cât mai rapidă ordinului, prin publicarea acestuia de îndată, într-o formă ușor accesibilă celorlalți participanți de pe piață. Această obligație se consideră îndeplinită atunci când ordinul-limită al clientului este transmis către un loc de tranzacționare.		
Statele membre abilează autoritățile competente să acorde derogări de la această obligație în cazul ordinelor limită cu un volum mare în comparație cu volumele existente în mod uzual pe piață, în conformitate cu articolul 4 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.	(3) CNPF poate acorda, la solicitarea firmei de investiții, derogări de la obligația prevăzută la alin.(2) în cazul ordinelor-limită cu un volum mare în comparație cu volumele existente în mod uzual pe piață, în condițiile stabilite de legislația în vigoare.	Compatibil	
(3) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 89 pentru a defini: (a) condițiile și natura procedurilor și dispozițiilor care conduc la executarea promptă, echitabilă și rapidă a ordinelor clienților, precum și situațiile în care sau tipurile de tranzacții pentru care firmele de investiții pot renunța, cu motive rezonabile, la o executare promptă pentru a obține condiții mai favorabile pentru clienții lor; (b) diferitele metode prin care se poate considera că firmele de investiții și-au îndeplinit obligația de a dezvălui pieței detaliile ordinelor limită neexecutabile imediat.		Prevederi neaplicabile	UE Norma se referă la competențele ESMA.
<i>Articolul 29</i> Obligații ce le revin firmelor de investiții care apelează la agenți delegați (1) Statele membre autorizează firmele de investiții să apeleze la agenți delegați pentru a-și	Articolul 12. Agentul delegat (8) Firmele de investiții pot contracta 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,	Compatibil	

promova serviciile, a atrage clienți sau clienți potențiali, a primi ordinele acestora și a le transmite, a plasa instrumente financiare, precum și a furniza servicii de consultanță privind aceste instrumente financiare și serviciile pe care le propun.	precum și pentru a presta servicii de consultanță privind aceste instrumente financiare și serviciile pe care le propun.		
(2) Statele membre impun ca, în cazul în care o firmă de investiții decide să apeleze la un agent delegat, aceasta să își asume responsabilitatea totală și necondiționată a oricărei acțiuni efectuate sau a oricărei omisiuni comise de acest agent delegat atunci când acționează în contul firmei de investiții. În plus, statele membre impun ca firma de investiții să se asigure că agentul delegat respectiv dezvăluie calitatea în care acționează și firma de investiții pe care o reprezintă atunci când contactează orice client sau client potențial sau înainte de a tranzacționa cu acesta.	(9) Firmele de investiții care apelează la 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 numele firmei de investiții. Corespunzător, firma de investiții se asigură că agentul delegat dezvăluie calitatea în care acționează, precum și denumirea firmei de investiții pe care o reprezintă în cazul în care contactează orice client sau client potențial sau înainte de a tranzacționa cu acesta.	Compatibil	
În conformitate cu articolul 16 alineatele (6), (8) și (9), statele membre pot autoriza agenții delegați înregistrați pe teritoriul lor să dețină fonduri și/sau instrumente financiare ale clienților în contul și sub întreaga responsabilitate a firmei de investiții pentru care acționează pe teritoriul lor sau, în cazul unei operațiuni transfrontaliere, pe teritoriul unui stat membru care autorizează un agent delegat să dețină fonduri ale clienților.		Prevederi opționale	UE Prevederea oferă statelor membre opțiunea de a autoriza agenții delegați să dețină fonduri și/sau instrumente financiare ale clienților, în anumite condiții. Republica Moldova nu a implementat această opțiune.
Statele membre impun firmelor de investiții să controleze activitățile agenților lor delegați astfel încât să garanteze că acestea continuă să se conformeze prezentei directive în cazul în care acționează prin intermediul agenților delegați.	(10) Firmele de investiții au obligația de a controla activitățile agenților lor delegați și de a asigura conformitatea acestora cu prevederile prezentei legi atunci când acționează prin intermediul lor, inclusiv de a verifica că agenții delegați îndeplinesc condițiile prevăzute la alin.(3), atât anterior emiterii recomandării, cât și pe parcursul întregii perioade în care firmele de investiții acționează prin intermediul agenților delegați.	Compatibil	

(3) Agenții delegați sunt înregistrați în registrul public din statul membru în care aceștia sunt stabiliți.	(4) La aprobarea calității de agent delegat, CNPF include informația privind persoana în cauză în Registrul CNPF.	Compatibil	
ESMA publică pe site-ul său internet trimerile sau legăturile hipertext către toate registrele publice înființate în temeiul prezentului articol de către statele membre care hotărăsc să permită firmelor de investiții să apeleze la agenți delegați.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
Statele membre se asigură că pot fi înscrși în registrul public doar agenții delegați despre care s-a stabilit că se bucură de o reputație suficient de bună și că dețin cunoștințele și competențele generale, comerciale și profesionale necesare pentru a furniza serviciul de investiții sau serviciul auxiliar și pentru a comunica precis oricărui client sau oricărui client potențial toate informațiile pertinente privind serviciul propus.	(3) CNPF aprobă calitatea de agent delegat al persoanei sau respinge cererea depusă în termen de cel mult 30 de zile lucrătoare de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii. Prin derogare de la Codul administrativ, în termen de 10 zile lucrătoare, CNPF informează solicitantul despre caracterul complet al cererii sau necesitatea completării acesteia, stabilind un termen în acest sens. Aprobarea calității de agent delegat se realizează, cu condiția constatării îndeplinirii cerințelor de bună reputație, precum și a cunoștințelor și competențelor 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.	Compatibil	
Statele membre pot decide că, sub rezerva unui control corespunzător, firmele de investiții au posibilitatea de a verifica dacă agenții delegați la care au apelat se bucură de o reputație suficient de bună și au cunoștințele și competențele menționate la al doilea paragraf.	(10) Firmele de investiții au obligația de a controla activitățile agenților lor delegați și de a asigura conformitatea acestora cu prevederile prezentei legi atunci când acționează prin intermediul lor, inclusiv de a verifica că agenții delegați îndeplinesc condițiile prevăzute la alin.(3), atât anterior emiterii recomandării, cât și pe parcursul întregii perioade în care firmele de investiții acționează prin intermediul agenților delegați.	Compatibil	

Registrul se actualizează periodic. Acesta este pus la dispoziția publicului spre consultare.	Articolul 7. Competențele autorităților competente (8) În scopul executării prezentei legi și a altor acte normative care reglementează serviciile și activitățile de investiții, CNPF ține Registrul public al CNPF, în format electronic, denumit în continuare <i>Registrul CNPF</i> , care are caracter public, este plasat pe pagina web oficială a CNPF și se actualizează în mod regulat. Structura, conținutul, modalitatea de administrare și publicare a Registrului CNPF se stabilesc prin actele normative ale CNPF. Articolul 12. Agentul delegat (4) La aprobarea calității de agent delegat, CNPF include informația privind persoana în cauză în Registrul CNPF.	Compatibil	
(4) Statele membre impun firmelor de investiții care apelează la agenți delegați să adopte măsurile adecvate pentru a evita ca activitățile agenților delegați care nu intră în sfera de aplicare a prezentei directive să aibă un impact negativ asupra activităților exercitate de agenții delegați în numele firmei de investiții.	(11) Firmele de investiții care apelează la 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 firmei de investiții.	Compatibil	
Statele membre pot permite autorităților competente să colaboreze cu firmele de investiții și cu instituțiile de credit, asociațiile lor și alte entități pentru înregistrarea agenților delegați și controlul respectării de către aceștia din urmă a cerințelor prevăzute la alineatul (3). În special, agenții delegați pot fi înregistrați de o firmă de investiții, o instituție de credit, asociații ale acestora și alte entități sub supravegherea autorității competente.		Prevederi opționale	UE Prevederea permite statelor membre să autorizeze autoritățile competente să colaboreze cu firme de investiții/asociații profesionale pentru înregistrarea agenților delegați. Republica Moldova nu a implementat această opțiune.
(5) Statele membre impun firmelor de investiții să nu apeleze decât la agenții delegați înscrși în registrele publice prevăzute la alineatul (3).	(12) Firmele de investiții nu pot contracta decât agenții delegați înregistrați în Registrul CNPF.	Compatibil	

(6) Statele membre pot adopta sau menține dispoziții mai stricte decât cele enunțate la prezentul articol sau pot să prevadă cerințe suplimentare pentru agenții delegați înregistrați pe teritoriul lor.	(2) Pentru a obține calitatea de agent delegat, solicitantul prezintă CNPF o cerere în acest sens și o recomandare din partea firmei de investiții în al cărei nume și/sau interes va activa. (3) CNPF aprobă, prin decizie, calitatea de agent delegat al persoanei în termen de cel mult 30 de zile lucrătoare de la depunerea unei cereri în acest sens, cu condiția constatării îndeplinirii cerințelor de bună reputație, precum și a cunoștințelor și competențelor 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. Dispozițiile art.13 alin.(7) se aplică în mod corespunzător. (5) CNPF refuză acordarea calității de agent delegat în cazul în care există cel puțin una dintre următoarele circumstanțe: a) în ultimii 5 ani acestei persoane i-a fost retrasă calitatea de agent delegat ca urmare a nerespectării prevederilor legislației și a actelor normative ale CNPF; b) recomandarea prezentată de solicitant este emisă de o firmă de investiții care în ultimii 5 ani a emis 3 recomandări similare pentru persoane cărora ulterior le-a fost retrasă calitatea de agent delegat pentru nerespectarea prevederilor prezentei legi și a actelor normative ale CNPF; c) persoana nu îndeplinește condițiile prevăzute la alin.(3). (6) Calitatea de agent delegat se aprobă pentru o perioadă nelimitată. Taxa de înregistrare a agenților delegați în Registrul CNPF se stabilește prin actele normative ale CNPF și se achită de agentul delegat în termen de 10 zile lucrătoare de la data aprobării deciziei privind acordarea calității de agent delegat.	Compatibil	

	(7) Calitatea de agent delegat se retrage prin decizia CNPF în următoarele cazuri: a) agentul delegat sau firma de investiții încalcă prevederile prezentei legi sau ale actelor normative ale CNPF; b) agentul delegat nu întrunește condițiile prevăzute la alin.(3). c) persoana nu a activat în calitate de agent delegat pe parcursul a 12 luni consecutive; d) la cererea agentului delegat sau a firmei de investiții ce a contractat agentul delegat. (13) CNPF stabilește, prin actele sale normative, condițiile, procedura, forma și conținutul documentației aferente procesului de aprobare în calitate de agent delegat, precum și alte măsuri necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol.		
<i>Articolul 29a</i> Servicii furnizate clienților profesionali (1) Cerințele prevăzute la articolul 24 alineatul (4) litera (c) nu se aplică altor servicii furnizate clienților profesionali în afara consultanței de investiții și a administrării portofoliului.	Articolul 61. Servicii prestate clienților profesioniști (1) Cerințele prevăzute la art.51 alin.(4) pct.3) nu se aplică serviciilor prestate clienților profesioniști, cu excepția serviciilor de consultanță de investiții și de administrare de portofoliu.	Compatibil	
(2) Cerințele prevăzute la articolul 25 alineatul (2) al treilea paragraf și la articolul 25 alineatul (6) nu se aplică serviciilor furnizate clienților profesionali, cu excepția cazului în care clienții respectivi informează firma de investiții, fie în format electronic, fie pe suport de hârtie, că doresc să beneficieze de drepturile prevăzute în dispozițiile respective.	(2) Cerințele prevăzute la art.55 alin.(3) și art.57 alin.(1)-(4) nu se aplică serviciilor prestate clienților profesioniști, cu excepția cazului în care aceștia informează firma de investiții, în format electronic sau pe suport de hârtie, că doresc să beneficieze de drepturile prevăzute în respectivele dispoziții.	Compatibil	
(3) Statele membre se asigură că firmele de investiții țin evidența comunicărilor cu clienții menționate la alineatul (2).	(3) Firma de investiții trebuie să păstreze evidența comunicărilor cu clienții prevăzute la alin.(2).	Compatibil	
<i>Articolul 30</i> Tranzacții cu contrapărți eligibile	Articolul 62. Tranzacții cu contrapărți eligibile	Compatibil	

(1) Statele membre se asigură că firmele de investiții autorizate să execute ordine în numele clienților și/sau să tranzacționeze pe cont propriu și/sau să primească și să transmită ordine au posibilitatea de a antrena tranzacții între contrapărți eligibile sau de a încheia tranzacții cu aceste contrapărți fără a trebui să respecte obligațiile prevăzute la articolul 24, cu excepția alineatului (5a), la articolul 25, la articolul 27 și la articolul 28 alineatul (1), în ceea ce privește tranzacțiile respective sau orice serviciu auxiliar legat direct de aceste tranzacții.	(1) Firma de investiții autorizată să execute ordine în numele clienților, să tranzacționeze pe cont propriu și/sau să primească și să transmită ordine poate intermedia tranzacții între contrapărți eligibile sau poate încheia tranzacții cu aceste contrapărți, fără a fi obligată să respecte obligațiile prevăzute la art.51-52, art.55-58 și art.59 alin.(1), cu excepția art.51 alin.(15) și (16), în ceea ce privește respectivele tranzacții sau orice serviciu auxiliar direct legat de aceste tranzacții.		
Statele membre se asigură că, în relația lor cu contrapărțile eligibile, firmele de investiții 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.	(2) În relația cu contrapărțile eligibile, firma de investiții trebuie să acționeze în mod onest, echitabil și profesionist și să comunice într-o manieră corectă, clară și neînșelătoare, ținând cont de natura contrapărții eligibile și de activitățile desfășurate de aceasta.	Compatibil	
(2) Statele membre recunosc drept contrapărți eligibile în sensul prezentului articol firmele de investiții, instituțiile de credit, întreprinderile de asigurări, OPCVM și societățile de administrare ale acestora, fondurile de pensii și societățile de administrare ale acestora, alte instituții financiare autorizate și reglementate în conformitate cu dreptul Uniunii sau cu dreptul intern al unui stat membru, guvernele naționale și serviciile lor, inclusiv organismele publice însărcinate cu gestionarea datoriei publice la nivel național, băncile centrale și organizațiile supranaționale.	Articolul 47. Clasificarea clienților (4) În sensul prezentului articol și art.62, sunt recunoscute drept contrapărți eligibile: a) firmele de investiții; b) instituțiile de credit; c) societățile de asigurare; d) OPCVM și societățile de administrare ale acestora; e) fondurile de pensii și societățile de administrare a acestora; f) alte instituții financiare autorizate și reglementate în conformitate cu dreptul UE sau cu dreptul intern al unui alt stat membru; g) guvernele naționale și serviciile/structurile stabilite conform dreptului intern al fiecărui stat, inclusiv organismele publice cu atribuții de gestionare a datoriei publice la nivel național; h) băncile centrale; i) organizațiile supranaționale;	Compatibil	

Clasificarea ca și contraparte eligibilă în conformitate cu primul paragraf nu aduce atingere dreptului entităților în cauză să solicite, fie în mod general, fie pentru fiecare tranzacție, să fie tratate ca și clienți ale căror relații de afaceri cu firma de investiții intră sub incidența articolelor 24, 25, 27 și 28.	(7) Clasificarea în calitate de contraparte eligibilă potrivit alin.(4) nu aduce atingere dreptului entităților respective de a solicita, fie în mod general, fie pentru fiecare tranzacție, să fie tratate în calitate de clienți ale căror relații de afaceri cu firma de investiții trebuie să intre sub incidența prevederilor art.51-58.	Compatibil	
(3) De asemenea, statele membre pot recunoaște ca și contrapărți eligibile alte întreprinderi care îndeplinesc cerințe proporționale stabilite în prealabil, inclusiv praguri cantitative. În cazul unei tranzacții în care contrapartea potențială este stabilită într-un alt stat membru, firma de investiții ține seama de statutul celeilalte întreprinderi, definit de dreptul sau de măsurile în vigoare în statul membru în care aceasta este stabilită.	(5) În cazul unei tranzacții în care contrapartea potențială prevăzută la alin.(4) lit.j) este stabilită într-un stat membru, firma de investiții ține seama de statutul acesteia potrivit dreptului sau măsurilor aplicabile în statul membru în care aceasta este stabilită.	Compatibil	
Statele membre veghează ca firma de investiții care încheie tranzacții în conformitate cu alineatul (1) cu astfel de întreprinderi să obțină de la contrapartea potențială confirmarea expresă că acceptă să fie considerată ca și contraparte eligibilă. Statele membre autorizează firma de investiții să obțină această confirmare fie sub forma unui acord general, fie pentru fiecare tranzacție în parte.	(6) Firma de investiții care încheie tranzacții în conformitate cu art.62 alin.(1) cu contrapărțile prevăzute la alin.(4) lit.j) și lit.l) trebuie să obțină, în prealabil, confirmarea expresă a acestora că acceptă să fie tratate ca și contrapărți eligibile. Confirmarea poate fi acordată fie printr-un acord general, fie pentru fiecare tranzacție în parte.	Compatibil	
(4) Statele membre pot recunoaște drept contrapărți eligibile entitățile din țări terțe echivalente categoriilor de entități menționate la alineatul (2).	(4) În sensul prezentului articol și art.62, sunt recunoscute drept contrapărți eligibile: k) entitățile din țări terțe echivalente categoriilor de entități prevăzute la lit.a)-i); și	Compatibil	
De asemenea, statele membre pot recunoaște drept contrapărți eligibile întreprinderi din țări terțe precum cele prevăzute la alineatul (3), în aceleași condiții și sub rezerva aceluiași cerințe ca cele prevăzute la alineatul (3).	(4) În sensul prezentului articol și art.62, sunt recunoscute drept contrapărți eligibile: l) entitățile din țări terțe echivalente societăților prevăzute la lit.j).	Compatibil	

(5) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 89 pentru a preciza: (a) procedurile care trebuie urmate pentru a solicita tratarea ca și client în conformitate cu alineatul (2); (b) procedurile care trebuie urmate pentru a obține confirmarea expresă a contrapărților potențiale în conformitate cu alineatul (3); (c) cerințele proporționale stabilite în prealabil, inclusiv pragurile cantitative, care ar permite considerarea unei întreprinderi drept contraparte eligibilă în conformitate cu alineatul (3).		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
Secțiunea 3 Transparența și integritatea pieței <i>Articolul 31</i> Monitorizarea respectării regulilor MTF-ului sau OTF-ului și a altor obligații legale (1) Statele membre impun firmelor de investiții și operatorilor de piață care exploatează un MTF sau un OTF să instituie și să mențină dispoziții și proceduri eficiente, în ceea ce privește MTF-ul sau OTF-ul, pentru a monitoriza în mod regulat că membrii, participanții sau utilizatorii săi le respectă regulile. Firmele de investiții și operatorii de piață care exploatează un MTF sau un OTF 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 perturbe stabilitatea pieței, o conduită care poate sugera un comportament care este interzis în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014 sau perturbările sistemului în legătură cu un instrument financiar și pun la dispoziție resursele necesare pentru a asigura eficacitatea acestei monitorizări.	Articolul 109. Monitorizarea respectării regulilor MTF/OTF și a altor obligații legale (1) Operatorul de sistem este obligat să instituie și mențină mecanisme și proceduri eficiente, în ceea ce privește sistemul de tranzacționare, pentru monitorizarea regulată a respectării regulilor sistemului de tranzacționare de către membrii, participanții sau utilizatorii sistemului de tranzacționare. (2) Operatorul de sistem este obligat: 1) să monitorizeze ordinele plasate (inclusiv anulările de ordine) și tranzacțiile încheiate de membrii, participanții sau utilizatorii săi în cadrul sistemului de tranzacționare, în vederea identificării: a) încălcărilor regulilor sistemului de tranzacționare; b) condițiilor de tranzacționare de natură să afecteze stabilitatea pieței, c) conduitei care poate sugera un comportament care este interzis în temeiul legislației privind abuzul de piață; precum și d) oricăror disfuncționalități ale sistemului în legătură cu un instrument financiar.	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) nr.596/2014 nu este redată expres, fiind utilizată o formulare generală privind legislația aplicabilă în materie de abuz de piață, având în vedere că dispozițiile acestuia sunt transpuse prin mai multe acte normative (lege și act normativ CNPF), iar conform art.55 alin.(3) din Legea 100/2017, nu se admite trimiterea la un act normativ de nivel inferior. Totodată, potrivit art.168 alin.(7) lit.d), începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare, trimerile la legislația privind abuzul de piață se vor citi ca trimeri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din

	2) să stabilească măsuri și resurse necesare pentru a se asigura că monitorizarea efectuată conform pct.1) este eficientă;		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 (JO L 173, 12.6.2014, pp.1-61).
Statele membre impun firmelor de investiții și operatorilor de piață care exploatează un MTF sau un OTF să dispună de mecanisme prin care să se asigure că îndeplinesc standardele de calitate a datelor în temeiul articolului 22b din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.	3) să dispună de mecanisme prin care să asigure că acesta îndeplinește standardele de calitate a datelor în temeiul actelor normative ale CNPF de transpunere a prevederilor art.22b din Regulamentul (UE) nr.600/2014;	Parțial compatibil	Art.22b din Regulamentul (UE) nr.600/2014 nu este transpus prin prezenta lege; până la aderare se va avea în vedere actul normativ ale CNPF de transpunere a acestei prevederi.
(2) Statele membre impun firmelor de investiții și operatorilor de piață care exploatează un MTF sau un OTF să informeze imediat autoritatea sa competentă cu privire la orice încălcare gravă a regulilor sale sau la orice condiție de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea pieței sau la orice conduită care poate sugera un comportament care este interzis în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014 sau la perturbările sistemului în legătură cu un instrument financiar.	4) să informeze imediat CNPF cu privire la orice încălcare gravă a regulilor sistemului de tranzacționare sau la orice situație prevăzută la pct.1) lit.b)-d);	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) nr.596/2014 nu este redată expres, fiind utilizată o formulare generală privind legislația aplicabilă în materie de abuz de piață, având în vedere că dispozițiile acestuia sunt transpuse prin mai multe acte normative (lege și act normativ CNPF), iar conform art.55 alin.(3) din Legea 100/2017, nu se admite trimiterea la un act normativ de nivel inferior. Totodată, potrivit art.168 alin.(7) lit.d), începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare, trimiterile la legislația privind abuzul de piață se vor citi ca trimiteri la

			prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (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 (JO L 173, 12.6.2014, pp.1-61).
Autoritățile competente ale firmelor de investiții și ale operatorilor de piață care exploatează un MTF sau un OTF comunică ESMA și autorităților competente ale celorlalte state membre informațiile menționate la primul paragraf.	(3) CNPF transmite informațiile prevăzute la alin.(2) pct.4) către ESMA și autoritățile competente ale statelor membre. În cazul comportamentului prevăzut la alin.(2) pct.1) lit.c), CNPF transmite informațiile către autoritățile competente ale statelor membre și ESMA numai dacă, pe baza informațiilor disponibile, este convinsă că un astfel de comportament are loc sau a avut loc.	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) nr.596/2014 nu este redată expres, fiind utilizată o formulare generală privind legislația aplicabilă în materie de abuz de piață, având în vedere că dispozițiile acestuia sunt transpuse prin mai multe acte normative (lege și act normativ CNPF), iar conform art.55 alin.(3) din Legea 100/2017, nu se admite trimiterea la un act normativ de nivel inferior.
În ceea ce privește conduita care poate sugera un comportament care este interzis în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014, o autoritate competentă 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.		Compatibil	Totodată, potrivit art.168 alin.(7) lit.d), începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare, trimerile la legislația privind abuzul de piață se vor citi ca trimiteri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (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 (JO L 173, 12.6.2014, pp.1-61).
(3) De asemenea, statele membre impun firmelor de investiții și operatorilor de piață care exploatează un MTF sau un OTF să transmită fără întârzieri nejustificate informațiile menționate la alineatul (2) autorității competente pentru cercetarea și urmărirea în justiție a abuzurilor de piață și să îi acorde acesteia tot ajutorul necesar pentru cercetarea și urmărirea în justiție a abuzurilor de piață comise în sistemele sale sau prin intermediul acestora.	(2) Operatorul de sistem este obligat: 5) să transmită CNPF și organelor de urmărire penală, fără întârzieri nejustificate, informațiile și documentele relevante rezultate din monitorizarea prevăzută la lit.a), în vederea investigării potențialelor infracțiuni legate de abuzul de piață și să acorde organelor de urmărire penală asistența necesară, în condițiile legii, pentru investigarea infracțiunilor săvârșite în cadrul sistemelor proprii sau prin intermediul acestora.	Compatibil	
(4) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 89 pentru a stabili situațiile care impun necesitatea informării în conformitate cu alineatul (2) din prezentul articol.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
<i>Articolul 32</i> Suspendarea și retragerea instrumentelor financiare de la tranzacționare în cadrul unui MTF sau al unui OTF (1) Fără a aduce atingere dreptului autorității competente în temeiul articolului 69 alineatul (2) de a solicita suspendarea sau retragerea unui instrument financiar de la tranzacționare, o firmă de investiții sau un operator de piață care exploatează un MTF sau un OTF poate suspenda	Articolul 110. Suspendarea și retragerea instrumentelor financiare de la tranzacționare în cadrul unui MTF/OTF (1) Fără a aduce atingere competențelor CNPF de a dispune și solicita suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar conform prevederilor prezentei legi, operatorul de sistem poate suspenda sau retrage de la tranzacționare un instrument financiar care mai respectă regulile sistemului său de tranzacționare, cu excepția cazului în care o astfel de	Compatibil	

sau retrage de la tranzacționare un instrument financiar care nu mai este conform cu normele MTF-ului sau ale OTF-ului, cu excepția cazului în care o astfel de suspendare sau retragere ar putea afecta în mod semnificativ interesele investitorilor sau compromite funcționarea ordonată a pieței.	suspendare sau retragere ar putea afecta în mod semnificativ interesele investitorilor sau ar putea compromite funcționarea ordonată a pieței.		
(2) Statele membre impun ca o firmă de investiții sau un operator de piață care exploatează un MTF sau un OTF care suspendă sau retrage de la tranzacționare un instrument financiar să suspende sau să retragă, de asemenea, instrumentele financiare derivate menționate la punctele 4-10 din anexa I 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. Firma de investiții sau operatorul de piață care exploatează un MTF sau un OTF face publică decizia sa cu privire la suspendarea sau retragerea instrumentului financiar și ale eventualelor instrumente financiare derivate și comunică deciziile pertinente autorității competente.	(2) În cazul în care operatorul de sistem suspendă sau retrage de la tranzacționare un instrument financiar, acesta trebuie să suspende sau să retragă, după caz, și instrumentele financiare derivate prevăzute la art.5 lit.d)–j) care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta, în cazul în care o astfel de măsură este necesară pentru a sprijini obiectivele suspendării sau ale retragerii instrumentului financiar suport. (3) Operatorul de sistem notifică imediat CNPF cu privire la decizia sa de suspendare sau retragere de la tranzacționare a unui instrumentului financiar.	Compatibil	
Autoritatea competentă în a cărei jurisdicție s-au inițiat suspendarea sau retragerea impune ca piețele reglementate, alte MTF-uri, alte OTF-uri și operatori independenți, care țin de jurisdicția sa și tranzacționează același instrument financiar sau instrumentele financiare derivate menționate la punctele 4-10 din anexa I secțiunea C la prezenta directivă 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 unui prezumat abuz	(4) CNPF poate dispune, prin decizie, suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a instrumentelor financiare sau instrumentelor financiare derivate prevăzute la alin.(1) și (2) și dispune piețelor reglementate, altor MTF-uri, OTF-uri și operatori independenți care intră sub incidența prezentei legi și tranzacționează aceleași instrumente să suspende sau să retragă respectivele instrumente de la tranzacționare. (5) Entitățile prevăzute la alin.(4) sunt obligate să se conformeze imediat deciziei CNPF, inclusiv în cazurile în care suspendarea sau retragerea este determinată de:	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) nr.596/2014 nu este redată expres, fiind utilizată o formulare generală privind legislația aplicabilă în materie de abuz de piață, având în vedere că dispozițiile acestuia sunt transpuse prin mai multe acte normative (lege și act normativ CNPF), iar conform art.55 alin.(3) din Legea 100/2017, nu se admite

de piață, unei oferte publice de preluare sau nedivulgării unor informații privilegiate cu privire la emitent sau la instrumentul financiar, fapt care încalcă dispozițiile articolelor 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.	a) suspiciuni de abuz de piață; b) inițierea sau desfășurarea unei oferte publice de preluare; c) nedivulgarea unor informații privilegiate privind emitentul sau instrumentul financiar, cu încălcarea dispozițiilor legislației privind abuzul de piață. (6) CNPF nu dispune măsurile prevăzute la alin.(4) în cazul în care suspendarea sau retragerea ar putea afecta în mod semnificativ interesele investitorilor sau ar putea compromite funcționarea ordonată a pieței.		trimiterea la un act normativ de nivel inferior. Totodată, potrivit art.168 alin.(7) lit.d), începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare, trimerile la legislația privind abuzul de piață se vor citi ca trimeri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (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 (JO L 173, 12.6.2014, pp.1-61).
Autoritatea competentă face publică de îndată o astfel de decizie și o comunică ESMA și autorităților competente din celelalte state membre.	(4) CNPF publică, imediat, pe pagina sa web, decizia adoptată. (7) CNPF comunică ESMA și autorităților competente din celelalte state membre decizia prevăzută la alin.(4).	Compatibil	Prevederile art.110 alin.(7) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Autoritățile competente notificate din celelalte state membre impun ca piețele reglementate, alte MTF-uri, alte OTF-uri și operatori independenți care țin de jurisdicția lor și tranzacționează același instrument financiar sau instrumentele financiare derivate menționate la punctele 4-10 din anexa I 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	(8) În cazul în care CNPF este notificată de o autoritate competentă din alt stat membru cu privire la suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar, dispozițiile alin.(4)-(6) se aplică în mod corespunzător.	Compatibil	

derivate de la tranzacționare, în cazurile în care suspendarea sau retragerea sunt consecința unui prezumat 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 articolelor 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.			
Fiecare autoritate competentă notificată își comunică decizia ESMA și altor autorități competente, incluzând o explicație în cazul în care iau decizia de a nu suspenda sau retrage de la tranzacționare instrumentul financiar sau instrumentele financiare derivate menționate la punctele 4-10 din anexa I secțiunea C care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta.	(9) CNPF informează ESMA cu privire la decizia adoptată în urma notificării prevăzute la alin.(8) și furnizează o explicație în cazul în care decide să nu suspende sau să nu retragă de la tranzacționare instrumentele financiare sau instrumentele financiare derivate care fac obiectul notificării.	Compatibil	Prevederile art.110 alin.(9) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Prezentul alineat se aplică, de asemenea, atunci când se ridică suspendarea de la tranzacționare a unui instrument financiar sau a instrumentelor financiare derivate menționate la punctele 4-10 din anexa I secțiunea C care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta. Procedura de notificare menționată la prezentul alineat 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 menționate la punctele 4-10 din anexa I secțiunea C care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta este luată de autoritatea	(10) Prevederile alin.(4), (5) și (7) se aplică în mod corespunzător și în cazul în care: a) CNPF dispune ridicarea măsurii de suspendare de la tranzacționare a unui instrument financiar sau a instrumentelor financiare derivate prevăzute la art.5 lit.d)–j) care sunt legate de respectivul instrument financiar sau fac trimitere la acesta; b) CNPF dispune, în temeiul art.144 alin.(2) pct.4) sau pct.5), suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar sau a instrumentelor financiare derivate prevăzute la art.5 lit.d)–j) care sunt legate de respectivul instrument financiar sau fac trimitere la acesta.	Compatibil	

competență în temeiul articolului 69 alineatul (2) literele (m) și (n).			
Pentru a garanta aplicarea proporțională a obligației de a suspenda sau retrage de la tranzacționare aceste instrumente financiare derivate, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a specifica în detaliu cazurile în care legătura dintre instrumentele financiare derivate menționate la punctele 4-10 din anexa I secțiunea C care sunt legate de un instrument financiar suspendat sau retras de la tranzacționare sau care fac trimitere la acesta și instrumentul financiar inițial presupune ca instrumentul financiar derivat să fie de asemenea suspendat sau retras de la tranzacționare, cu scopul de a realiza obiectivul suspendării sau al retragerii instrumentului financiar suport.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Comisiei îi este delegată competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.

(3) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare în scopul stabilirii formatului și termenelor pentru comunicările și publicările menționate la alineatul (2). ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 3 ianuarie 2016. Comisiei îi este delegată competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
(4) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 89 pentru a enumera situațiile în care interesele investitorilor sunt afectate în mod semnificativ și funcționarea ordonată a pieței este compromisă, astfel cum se menționează la alineatele (1) și (2) din prezentul articol.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
Secțiunea 4 Piețe de creștere pentru IMM-uri <i>Articolul 33</i> Piețe de creștere pentru IMM-uri (1) Statele membre prevăd că operatorul unui MTF poate depune o cerere pe lângă autoritatea competentă din statul său membru de origine pentru a înregistra MTF-ul sau un segment al acestuia ca piață de creștere pentru IMM-uri.	Secțiunea a 2-a Piețe de creștere pentru IMM-uri Articolul 111. Înregistrarea și radierea pieței de creștere pentru IMM-uri (1) Operatorul de sistem autorizat să exploateze un MTF poate solicita CNPF înregistrarea MTF-ului sau a unui segment al acestuia în calitate de piață de creștere pentru IMM-uri, prin depunerea unei cereri însoțite de documentele și informațiile care atestă îndeplinirea cerințelor prevăzute la alin.(3) sau, după caz, alin.(4).	Compatibil	
(2) Statele membre prevăd că autoritatea competentă din statul membru de origine poate înregistra MTF-ul sau un segment al acestuia ca piață de creștere pentru IMM-uri dacă autoritatea competentă primește cererea menționată la alineatul (1) și se asigură că condițiile prevăzute la alineatul (3) sunt îndeplinite în ceea ce privește	(1) Operatorul de sistem autorizat să exploateze un MTF poate solicita CNPF înregistrarea MTF-ului sau a unui segment al acestuia în calitate de piață de creștere pentru IMM-uri, prin depunerea unei cereri însoțite de documentele și informațiile care atestă îndeplinirea cerințelor prevăzute la alin.(3) sau, după caz, alin.(4).	Compatibil	

MTF-ul sau că condițiile de la alineatul (3a) sunt îndeplinite în ceea ce privește un segment al MTF-ului.	(2) CNPF înregistrează MTF-ul sau segmentul acestuia ca piață de creștere pentru IMM-uri numai dacă este pe deplin convinsă că sunt îndeplinite cerințele prevăzute la alin.(3), în cazul MTF-ului, sau cele prevăzute la alin.(4), în cazul unui segment al MTF-ului.		
(3) Statele membre garantează că MTF-urile fac 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 unui MTF sunt IMM-uri în momentul în care MTF-ul este înregistrat ca piață de creștere pentru IMM-uri și, ulterior, în orice an calendaristic; (b) sunt stabilite criterii 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 Directiva 2003/71/CE în ceea ce privește realizarea unei oferte publice în legătură cu admiterea inițială la tranzacționare a instrumentului financiar în cadrul MTF; (d) se realizează o raportare financiară corespunzătoare continuă, în mod periodic, fie de către un emitent pe piață, fie în numele acestuia, de exemplu prin rapoarte anuale auditate;	(3) MTF-ul înregistrat în calitate de piață de creștere pentru IMM-uri instituie, aplică și menține reguli, sisteme și proceduri eficiente care asigură, cel puțin, următoarele: a) cel puțin 50% dintre emitenții ale căror instrumente financiare sunt admise la tranzacționare în cadrul respectivului MTF sunt IMM-uri în momentul în care MTF-ul este înregistrat ca piață de creștere pentru IMM-uri și, ulterior, în fiecare an calendaristic; b) sunt stabilite criterii 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, sunt publicate informații suficiente care să permită investitorilor să ia o decizie în cunoștință de cauză cu privire la investiția în respectivele instrumente financiare, fie sub forma unui document de admitere corespunzător, fie sub forma unui prospect, în cazul în care admiterea inițială are loc în legătură cu o ofertă publică de valori mobiliare supusă obligației de publicare a prospectului conform legislației aplicabile; 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 pe piață, persoanele care au responsabilități de conducere, precum și persoanele cu care aceștia se află în legături strânse, astfel cum sunt definiți potrivit legislației privind abuzul de piață,	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) nr.596/2014 nu este redată expres, fiind utilizată o formulare generală privind legislația aplicabilă în materie de abuz de piață, având în vedere că dispozițiile acestuia sunt transpuse prin mai multe acte normative (lege și act normativ CNPF), iar conform art.55 alin.(3) din Legea 100/2017, nu se admite trimiterea la un act normativ de nivel inferior. Totodată, potrivit art.168 alin.(7) lit.d), începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare, trimiterile la legislația privind abuzul de piață se vor citi ca trimiteri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (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

(e) emitenții pe piață astfel cum sunt definiți la articolul 3 alineatul (1) punctul 21 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014, persoanele care au responsabilități de conducere astfel cum sunt definite la articolul 3 alineatul (1) punctul 25 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014, precum și persoanele asociate îndeaproape cu aceștia astfel cum sunt definite la articolul 3 alineatul (1) punctul 26 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 respectă cerințele care li se aplică în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014; (f) stocarea și diseminarea către public a informațiilor referitoare la emitenții pe piață care fac obiectul unor reglementări; (g) există sisteme și controale eficiente în scopul prevenirii și detectării abuzurilor pe piața respectivă, conform cerințelor Regulamentului (UE) nr. 596/2014.	respectă obligațiile care le revin în temeiul respectivei legislații; 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 în cadrul MTF-ului respectiv, în conformitate cu legislația privind abuzul de piață.		2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei (JO L 173, 12.6.2014, pp.1-61).
(3a) Statele membre se asigură că segmentul relevant al MTF-ului face obiectul unor norme, sisteme și proceduri eficiente care asigură respectarea condițiilor stabilite la alineatul (3) și a tuturor condițiilor următoare: (a) segmentul MTF-ului înregistrat ca «piață de creștere pentru IMM-uri» este separat în mod clar de celelalte segmente de piață exploatare de firma de investiții sau operatorul de piață care exploatează MTF-ul, lucru indicat, printre altele, printr-o denumire diferită, printr-un cadru de reglementare diferit, printr-o strategie de marketing diferită și prin publicitate diferită, precum și printr-o alocare specifică a codului de identificare a pieței pentru segmentul înregistrat ca segment al pieței de creștere pentru IMM-uri; (b) tranzacțiile efectuate pe segmentul în cauză al pieței de creștere pentru IMM-uri se diferențiază în	(4) Segmentul relevant al MTF instituie, aplică și menține reguli, sisteme și proceduri eficiente care asigură, pe lângă respectarea condițiilor prevăzute la alin.(3), îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții: a) separarea clară a segmentului înregistrat ca „piață de creștere pentru IMM-uri” față de celelalte segmente exploatare de administratorul de sistem, inclusiv printr-o denumire distinctă, un cadru de reglementare propriu, o strategie de marketing și publicitate distincte și un cod de identificare a pieței (MIC) specific; b) diferențierea clară a tranzacțiilor efectuate pe segmentul înregistrat ca „piață de creștere pentru IMM-uri” de alte activități de piață din cadrul celorlalte segmente ale MTF-ului; c) furnizarea, la cererea CNPF, a unei liste complete a instrumentelor cotate pe segmentul în cauză al pieței de creștere pentru IMM-uri, precum și a oricăror	Compatibil	

mod clar de alte activități de piață din cadrul celorlalte segmente ale MTF-ului; (c) la cererea autorității competente din statul membru de origine a MTF-ului, MTF-ul transmite o listă cuprinzătoare a instrumentelor cotate pe segmentul în cauză al pieței de creștere pentru IMM-uri, precum și orice informații solicitate de autoritatea competentă privind funcționarea segmentului pieței de creștere pentru IMM-uri.	informații solicitate de CNPF privind funcționarea segmentului pieței de creștere pentru IMM-uri.		
(4) Respectarea de către firma de investiții sau de către operatorul de piață care exploatează MTF-ul sau un segment al acestuia a condițiilor prevăzute la alineatele (3) și (3a) nu aduce atingere respectării de către respectiva firmă de investiții sau respectivul operator de piață a altor obligații în temeiul prezentei directive, relevante pentru exploatarea MTF-urilor. Fără a aduce atingere alineatului (7), societatea de investiții sau operatorul de piață care exploatează MTF-ul sau un segment al acestuia poate impune condiții suplimentare.	Articolul 112. Cerințe specifice aplicabile pieței de creștere pentru IMM-uri (1) Respectarea de către operatorul de sistem care exploatează MTF-ul sau un segment al acestuia a cerințelor prevăzute la art.111 alin.(3) și (4) nu aduce atingere obligației acestuia de a respecta alte cerințe și obligații prevăzute de prezenta lege în legătură cu exploatarea MTF-urilor. Fără a aduce atingere alin.(2) și (3), operatorul de sistem care exploatează MTF-ul sau un segment al acestuia poate impune condiții suplimentare.	Compatibil	
(5) Statele membre prevăd că autoritatea competentă din statul membru de origine al unui MTF poate radia un MTF sau un segment al acestuia de pe lista piețelor de creștere pentru IMM-uri în oricare dintre următoarele cazuri: (a) firma de investiții sau operatorul de piață care exploatează MTF-ul sau un segment al acestuia solicită radierea sa de pe listă; (b) condițiile de la alineatul (3) sau (3a) nu mai sunt îndeplinite în ceea ce privește MTF-ul sau un segment al acestuia.	Articolul 111. Înregistrarea și radierea pieței de creștere pentru IMM-uri (7) CNPF radiază un MTF sau un segment al acestuia din Registrul piețelor de creștere pentru IMM-uri în oricare dintre următoarele cazuri: a) operatorul de sistem solicită radierea MTF-ului sau a segmentului acestuia din registru; b) condițiile prevăzute la alin. (3) sau alin.(4) nu mai sunt îndeplinite în ceea ce privește MTF-ul sau segmentul acestuia.	Compatibil	
(6) Statele membre impun că, dacă o autoritate competentă din statul membru de origine al unui MTF înregistrează sau radiază un MTF sau un segment al acestuia ca piață de creștere pentru	(8) CNPF informează ESMA , fără întârzieri nejustificate, cu privire la orice decizie de înregistrare în Registrul CNPF al piețelor de creștere pentru IMM-uri sau de radiere din acesta a unui MTF sau a unui	Compatibil	Prevederile art.111 alin.(8) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de

IMM-uri în temeiul prezentului articol, respectiva autoritate notifică cât mai curând posibil ESMA cu privire la înregistrarea sau radierea respectivă. ESMA publică o listă a piețelor de creștere pentru IMM-uri pe site-ul său și asigură actualizarea acesteia.	segment al acestuia, adoptată în temeiul prezentului articol.		aderare a Republicii Moldova la UE.
(7) Statele membre impun ca, 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 să poată fi tranzacționat și într-un alt loc de tranzacționare numai dacă emitentul a fost informat și nu a prezentat obiecții. În cazul în care celălalt loc de tranzacționare este o altă piață de creștere pentru IMM-uri sau un segment al unei piețe de creștere pentru IMM-uri, emitentul nu este supus niciunei obligații legate de guvernanta corporativă sau de informarea inițială, periodică sau specifică în ceea ce privește cealaltă piață pentru IMM-uri. În cazul în care celălalt loc de tranzacționare nu este o piață de creștere pentru IMM-uri, emitentul este informat cu privire la orice obligație la care va fi supus emitentul legată de guvernanta corporativă sau de publicarea inițială, continuă sau specifică cu privire la celălalt loc de tranzacționare.	(2) În cazul în care un instrument financiar al unui emitent este admis la tranzacționare pe o piață de creștere pentru IMM-uri, acesta poate fi tranzacționat și într-un alt loc de tranzacționare, cu condiția ca emitentul să fi fost informat în prealabil și să nu fi formulat obiecții. (3) În scopul alin.(2): a) în cazul în care celălalt loc de tranzacționare este o altă piață de creștere pentru IMM-uri sau un segment al unei piețe de creștere pentru IMM-uri, emitentul nu este supus unor obligații suplimentare privind guvernanta corporativă sau de publicarea inițială, periodică sau specifică în ceea ce privește cealaltă piață pentru IMM-uri; b) în cazul în care celălalt loc de tranzacționare nu este o piață de creștere pentru IMM-uri, emitentul trebuie să fie informat cu privire la obligațiile care îi vor reveni în materie de guvernanta corporativă și de publicarea inițială, continuă sau specifică cu privire la celălalt loc de tranzacționare.	Compatibil	
ESMA elaborează orientări până la 5 iunie 2026 privind procedurile de informare a emitenților și procesul de depunere a obiecțiilor, precum și privind termenele relevante.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(8) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 89, pentru a completa prezenta directivă prin detalierea suplimentară a condițiilor prevăzute la alineatele (3) și (3a) de la prezentul articol. Aceste condiții țin seama de necesitatea de a menține niveluri		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.

ridicate de protecție a investitorilor pentru a promova încrederea investitorilor în piețele respective, reducând în același timp la minimum sarcinile administrative pentru emitenții de pe piață. De asemenea, acestea iau în considerare faptul că nu au loc radieri și nu se refuză înregistrări doar din cauza nerespectării temporare a condiției prevăzute la alineatul (3) litera (a) de la prezentul articol.			
(9) Comisia înființează un grup de experți al părților interesate până la 1 iulie 2020 pentru a monitoriza funcționarea și succesul piețelor de creștere pentru IMM-uri. Până la 1 iulie 2021, grupul de experți al părților interesate publică un raport privind concluziile sale.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
CAPITOLUL III Drepturile firmelor de investiții Articolul 34 Libertatea de a presta servicii și de a exercita activități de investiții (1) Statele membre veghează ca orice firmă de investiții autorizată și supravegheată de autoritățile competente ale unui alt stat membru în conformitate cu prezenta directivă și, în cazul instituțiilor de credit, cu Directiva 2013/36/UE, să poată furniza liber servicii de investiții și/sau să poată exercita liber activități de investiții, precum și servicii auxiliare pe teritoriul lor, cu condiția ca aceste servicii și activități să fie incluse în autorizația sa. Serviciile auxiliare pot fi furnizate doar împreună cu un serviciu de investiții și/sau o activitate de investiții.	Articolul 67. Dreptul firmelor de investiții de a presta servicii și activități fără sucursală (1) Orice firmă de investiții autorizată sau instituție de credit din Republica Moldova poate presta liber servicii și/sau desfășura liber activități de investiții, precum și servicii auxiliare, pe teritoriul unui stat membru al UE, fără a înființa o sucursală, cu condiția ca respectivele servicii și activități să fie incluse în autorizația acordată de CNPF. Serviciile auxiliare pot fi prestate numai împreună cu un serviciu de investiții și/sau o activitate de investiții. Articolul 69. Dreptul firmelor de investiții și instituțiilor de credit de a presta servicii și activități în Republica Moldova fără sucursală (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 presta liber servicii de investiții și/sau poate desfășura liber activități de investiții,	Compatibil	Prevederile art.67 și 69 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

	precum și servicii auxiliare pe teritoriul Republicii Moldova, cu condiția ca aceste servicii și activități să fie incluse în autorizația sa. Serviciile auxiliare pot fi prestate numai împreună cu un serviciu de investiții și/sau o activitate de investiții.		
Statele membre nu impun obligații suplimentare acestor firme de investiții sau instituții de credit pentru aspectele reglementate de prezenta directivă.	(2) CNPF nu poate impune firmelor de investiții sau instituțiilor de credit prevăzute la alin.(1) obligații suplimentare acestora pentru aspectele reglementate de prezenta lege.	Compatibil	Prevederile art.69 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) Orice firmă de investiții care dorește să furnizeze servicii sau să exercite activități pe teritoriul unui alt stat membru pentru prima dată sau care dorește să modifice gama de servicii furnizate sau de activități exercitate comunică următoarele informații autorităților competente ale statului său membru de origine: (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 statul membru de origine.	Articolul 67. Dreptul firmelor de investiții de a presta servicii și activități fără sucursală (2) Firma de investiții care intenționează să presteze, pentru prima dată, servicii și/sau să desfășoare activități pe teritoriul unui alt stat membru sau să modifice gama serviciilor și/sau activităților de investiții prestate pe teritoriul respectivului stat membru trebuie să notifice în prealabil CNPF: a) statul membru în care intenționează să opereze; b) un program de activitate care trebuie să includă, 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 Republica Moldova;	Compatibil	Prevederile art.67 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
		Compatibil	Prevederile art.67 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul în care o firmă de investiții intenționează să apeleze la agenți delegați, firma de investiții comunică autorității competente din statul său membru de origine identitatea agenților delegați respectivi.	Articolul 10. Accesul la activitatea de prestare a serviciilor și de desfășurare activităților de investiții (13) Firma de investiții care intenționează să presteze servicii de investiții și servicii auxiliare sau să desfășoare activități de investiții pe teritoriul Republicii Moldova prin intermediul agenților delegați trebuie să notifice în prealabil CNPF cu privire la identitatea acestora.	Compatibil	

În cazul în care firma de investiții intenționează să apeleze la agenți delegați stabiliți în statul său membru de origine, pe teritoriul statelor membre în care intenționează să furnizeze servicii, autoritatea competentă a statului membru de origine al firmei de investiții comunică autorității competente a statului membru gazdă desemnate ca punct de contact în conformitate cu articolul 79 alineatul (1), în termen de o lună de la primirea tuturor informațiilor, identitatea agenților delegați la care firma de investiții intenționează să apeleze pentru a furniza servicii și activități de investiții în statul membru respectiv.	Articolul 67. Dreptul firmelor de investiții de a presta servicii și activități fără sucursală (3) CNPF transmite autorității competente din statul membru gazdă desemnată ca punct de contact potrivit legislației relevante de transpunere a Directivei 2014/65/UE, informațiile comunicate de firma de investiții în conformitate cu alin.(2), în termen de o lună de la primirea acestora și informează firma de investiții în acest sens.	Compatibil	Prevederile art.67 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Statul membru gazdă publică aceste informații. ESMA poate solicita acces la informațiile respective, în conformitate cu procedura prevăzută la articolul 35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 și în condițiile prevăzute la articolul respectiv.	Articolul 69. Dreptul firmelor de investiții și instituțiilor de credit de a presta servicii și activități în Republica Moldova fără sucursală (5) CNPF, în calitate de autoritate competentă a statului membru gazdă, publică pe pagina sa web informațiile primite de la autoritățile competente din statele membre de origine ale firmelor de investiții sau ale instituțiilor de credit care utilizează agenți delegați stabiliți în statul acestora de origine și care urmează a presta servicii de investiții și/sau activități de investiții pe teritoriul Republicii Moldova.	Compatibil	Prevederile art.69 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) În termen de o lună de la primirea acestor informații, autoritatea competentă a statului membru de origine le transmite autorității competente a statului membru gazdă desemnate ca punct de contact în conformitate cu articolul 79 alineatul (1).	Articolul 67. Dreptul firmelor de investiții de a presta servicii și activități fără sucursală (3) CNPF transmite autorității competente din statul membru gazdă desemnată ca punct de contact potrivit legislației relevante de transpunere a Directivei 2014/65/UE, informațiile comunicate de firma de investiții în conformitate cu alin.(2), în termen de o lună de la primirea acestora și informează firma de investiții în acest sens.	Compatibil	Prevederile art.67 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

Firma de investiții poate apoi să înceapă să furnizeze serviciile și activitățile de investiții respective în statul membru gazdă.	(4) Firma de investiții poate începe prestarea serviciilor și/sau desfășurarea activităților notificate potrivit alin.(2) în statul membru gazdă de la data transmiterii de către CNPF a informațiilor în conformitate cu alin.(3). Articolul 69. Dreptul firmelor de investiții și instituțiilor de credit de a presta servicii și activități în Republica Moldova fără sucursală (4) Firmele de investiții prevăzute la alin.(1) pot începe prestarea serviciilor și/sau desfășurarea activităților în Republica Moldova de la data la care CNPF primește notificarea prevăzută la alin.(3).	Compatibil	Prevederile art.67 și 69 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(4) În caz de modificare a uneia dintre informațiile comunicate în conformitate cu alineatul (2), firma de investiții anunță în scris autoritatea competentă a statului membru de origine, cu cel puțin o lună înainte de aplicarea modificării respective. Autoritatea competentă a statului membru de origine informează autoritatea competentă a statului membru gazdă în legătură cu această modificare.	Articolul 67. Dreptul firmelor de investiții de a presta servicii și activități fără sucursală (5) În cazul modificării oricăreia dintre informațiile comunicate potrivit alin.(2), firma de investiții este obligată de a notifica în scris CNPF cu cel puțin o lună înainte de implementarea modificării. CNPF transmite aceste informații autorității competente a statului membru gazdă în legătură cu această modificare.	Compatibil	Prevederile art.67 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(5) Orice instituție de credit care dorește să furnizeze servicii de investiții și servicii auxiliare sau să exercite activități de investiții conform alineatului (1) prin intermediul unor agenți delegați comunică autorității competente a statului său membru de origine identitatea agenților delegați respectivi.	(6) Instituția de credit din Republica Moldova care intenționează să presteze servicii de investiții și servicii auxiliare sau să desfășoare activități de investiții potrivit alin.(1) prin intermediul agenților delegați trebuie să notifice în prealabil CNPF statul membru în care intenționează să presteze servicii prin intermediul agenților delegați și identitatea acestora.	Compatibil	Prevederile art.67 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul în care instituția de credit intenționează să apeleze la agenți delegați stabiliți în statul său membru de origine, pe teritoriul statelor membre în care intenționează să furnizeze servicii, autoritatea competentă a statului membru de origine al instituției de credit comunică autorității competente a statului membru gazdă desemnate ca	(7) CNPF transmite autorității competente a statului membru gazdă desemnată ca punct de contact potrivit legislației relevante de transpunere a Directivei 2014/65/UE, identitatea agenților delegați în conformitate cu alin.(6), în termen de o lună de la primirea tuturor informațiilor.	Compatibil	Prevederile art.67 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

punct de contact în conformitate cu articolul 79 alineatul (1), în termen de o lună de la primirea tuturor informațiilor, identitatea agenților delegați la care instituția de credit intenționează să apeleze pentru a furniza servicii în respectivul stat membru. Statul membru gazdă publică aceste informații.			
(6) Fără alte cerințe juridice sau administrative, statele membre autorizează firmele de investiții și operatorii de piață care exploatează MTF-uri și OTF-uri din alte state membre să pună la dispoziție mecanismele adecvate pe teritoriul lor pentru a facilita accesul și tranzacționarea pe piețele respective pentru membrii, participanții sau utilizatorii la distanță stabiliți pe teritoriul lor.	(8) Firmele de investiții și operatorii de piață care exploatează MTF-uri sau OTF-uri autorizate în Republica Moldova în conformitate cu prezenta lege, pot pune la dispoziție, pe teritoriul statelor membre, mecanisme adecvate pentru a facilita accesul și tranzacționarea în cadrul sistemelor respective de către membrii, participanții sau utilizatorii la distanță stabiliți în statele membre respective. Articolul 69. Dreptul firmelor de investiții și instituțiilor de credit de a presta servicii și activități în Republica Moldova fără sucursală (6) Firmele de investiții și operatorii de piață care exploatează MTF-uri și OTF-uri autorizate în alte state membre, pot pune la dispoziție, pe teritoriul Republicii Moldova, mecanisme adecvate pentru a facilita accesul și tranzacționarea în cadrul sistemelor respective de către membrii, participanții sau utilizatorii la distanță stabiliți în Republica Moldova.	Compatibil	Prevederile art.67 și 69 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(7) Firma de investiții sau operatorul de piață care exploatează un MTF sau un OTF comunică autorității competente a statului său membru de origine numele statului membru în care intenționează să prevadă aceste mecanisme. În termen de o lună, autoritatea competentă a statului membru de origine comunică această informație autorității competente a statului membru în care MTF-ul sau OTF-ul intenționează să prevadă asemenea mecanisme.	Articolul 67. Dreptul firmelor de investiții de a presta servicii și activități fără sucursală (9) În scopul alin.(8), firma de investiții sau operatorul de piață care intenționează să instituie astfel de mecanisme pe teritoriul unui stat membru este obligată să notifice în prealabil CNPF: a) statul membru în care se intenționează a fi prevăzute mecanisme de facilitare a accesului la MTF/OTF.	Compatibil	Prevederile articolului 67 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

La cererea autorității competente a statului membru gazdă al MTF-ului și fără întârzieri nejustificate, autoritatea competentă a statului membru de origine al MTF-ului comunică identitatea membrilor sau participanților la distanță la MTF stabiliți în acest stat membru.	(10) La cererea autorității competente din statul membru gazdă al MTF-ului și, fără întârzieri nejustificate, CNPF, în calitatea sa de autoritate competentă pentru respectivul MTF, comunică identitatea membrilor sau participanților la distanță la MTF stabiliți în acel stat membru	Compatibil	Prevederile art.67 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(8) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza informațiile care trebuie notificate în conformitate cu alineatele (2), (4), (5) și (7). ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Comisiei îi este delegată competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(9) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formulare standard, modele și proceduri pentru transmiterea informațiilor în conformitate cu alineatele (2), (3), (4), (5) și (7). ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la data de 31 decembrie 2016.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
<i>Articolul 35</i> Înființarea unei sucursale (1) Statele membre se asigură că serviciile și/sau activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare, pot fi furnizate pe teritoriul lor în conformitate cu prezenta directivă și cu Directiva 2013/36/UE prin dreptul de stabilire, fie prin	Articolul 68. Dreptul firmelor de investiții de a înființa sucursale (1) O firmă de investiții autorizată sau instituție de credit din Republica Moldova poate presta servicii și/sau desfășura activități de investiții, precum și servicii auxiliare, pe teritoriul unui stat membru al UE, fie prin înființarea unei sucursale, fie prin utilizarea	Compatibil	Prevederile art.68 și 70 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

înființarea unei sucursale, fie prin utilizarea unui agent delegat stabilit într-un stat membru în afara statului său membru de origine, 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. Serviciile auxiliare pot fi furnizate doar împreună cu un serviciu de investiții și/sau o activitate de investiții.	unui agent delegat stabilit într-un alt stat membru decât Republica Moldova, cu condiția ca respectivele servicii și activități să fie incluse în autorizația acordată de CNPF. Serviciile auxiliare pot fi prestate numai împreună cu un serviciu de investiții și/sau o activitate de investiții. Articolul 70. Dreptul firmelor de investiții și instituțiilor de credit de a înființa o sucursală în Republica Moldova (1) Orice firmă de investiții autorizată și supravegheată de autoritățile competente ale unui alt stat membru în conformitate Directiva 2014/65/UE și, în cazul instituțiilor de credit, în conformitate cu Directiva 2013/36/UE, poate presta servicii și/sau desfășura activități de investiții, precum și servicii auxiliare, pe teritoriul Republicii Moldova prin dreptul de stabilire, fie prin înființarea unei sucursale, fie prin utilizarea unui agent delegat stabilit în Republica Moldova, în conformitate cu prevederile prezentei legi și, după caz, Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor, 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. Serviciile auxiliare pot fi prestate numai împreună cu un serviciu de investiții și/sau o activitate de investiții.		
Statele membre nu impun obligații suplimentare, în afara celor autorizate în temeiul alineatului (8), în ceea ce privește organizarea și funcționarea sucursalei pentru aspectele reglementate de prezenta directivă.	(2) CNPF nu poate impune firmelor de investiții sau instituțiilor de credit prevăzute la alin.(1) obligații suplimentare acestora 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.68 alin.(2) sau alin.(8) de la o autoritate competentă din alt stat membru pentru aspectele reglementate de Directiva 2014/65/UE, cu condiția respectării cerințelor prevăzute de prezentul articol.	Compatibil	Prevederile art.70 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(2) Statele membre impun ca orice firmă de investiții care dorește să înființeze o sucursală pe teritoriul unui alt stat membru sau să facă apel la agenți delegați stabiliți într-un alt stat membru în care nu a înființat o sucursală, să informeze în prealabil autoritatea competentă a statului său membru de origine și să îi comunice aceste informații următoare: (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, precizând dacă sucursala intenționează să apeleze la agenți delegați, precum și identitatea respectivilor agenți delegați, (d) în cazul în care se face apel la agenți delegați într-un stat membru în care o firmă de investiții 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 firmei de investiții; (e) adresa de la care pot fi obținute documente în statul membru gazdă; (f) numele persoanelor însărcinate cu administrarea sucursalei sau a agentului delegat.	Articolul 68. Dreptul firmelor de investiții de a înființa sucursale (2) Firma de investiții 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, trebuie să notifice în prealabil CNPF: 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 presta; c) în cazul în care este înființată, structura organizatorică a sucursalei, indicând dacă sucursala intenționează să apeleze la agenți delegați, precum și identitatea respectivilor agenți delegați; d) în cazul în care se utilizează agenți delegați într-un stat membru în care firma de investiții 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 firmei de investiții; e) adresa de la care pot fi obținute documente în statul membru gazdă; f) identitatea persoanelor responsabile de administrarea sucursalei sau a agentului delegat.	Compatibil	Prevederile art.68 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul în care o firmă de investiții apelează la un agent delegat stabilit în alt stat membru decât statul	(3) În cazul în care firma de investiții utilizează un agent delegat stabilit în alt stat membru decât	Compatibil	Prevederile art.68 și 70 intră în vigoare la data intrării în

său membru de origine, acest agent delegat este asimilat sucursalei, în cazul în care aceasta a fost înființată, și este supus, în orice situație, dispozițiilor prezentei directive referitoare la sucursale.	Republica Moldova, acest agent delegat este asimilat sucursalei, în cazul în care aceasta a fost constituită, și este supus, în orice situație, dispozițiilor legislației referitoare la sucursale din statul membru gazdă. Articolul 70. Dreptul firmelor de investiții și instituțiilor de credit de a înființa o sucursală în Republica Moldova (4) În cazul în care firma de investiții dintr-un stat membru apelează la un agent delegat situat în Republica Moldova, acesta este asimilat sucursalei firmei de investiții de pe teritoriul Republicii Moldova, în cazul în care aceasta a fost înființată, și este supus, în orice situație, dispozițiilor prezentei legi referitoare la sucursale.		vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) În afara cazurilor în care are motive să se îndoiască de caracterul adecvat al structurii administrative sau de situația financiară a unei firme de investiții, ținând seama de activitățile avute în vedere, autoritatea competentă a statului membru de origine comunică toate aceste informații, în termen de trei luni de la primirea lor, autorității competente a statului membru gazdă desemnate ca punct de contact în conformitate cu articolul 79 alineatul (1) și informează firma de investiții respectivă cu privire la aceasta.	Articolul 68. Dreptul firmelor de investiții de a înființa sucursale (4) Cu excepția cazului în care, ținând seama de activitățile avute în vedere de firma de investiții, CNPF are motive să considere că structura administrativă sau situația financiară a firmei de investiții nu este adecvată, CNPF este obligată să comunice informațiile prevăzute la alin.(2), în termen de 3 luni de la primirea acestora, autorității competente a statului membru gazdă desemnate ca punct de contact potrivit legislației relevante de transpunere a Directivei 2014/65/UE și să informeze firma de investiții în acest sens.	Compatibil	Prevederile art.68 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(4) Pe lângă informațiile menționate la alineatul (2), autoritatea competentă a statului membru de origine comunică autorității competente a statului membru gazdă informații detaliate privind sistemul acreditat de compensare la care firma de investiții este afiliată în conformitate cu Directiva 97/9/CE. În caz de modificare a acestor informații, autoritatea competentă a statului membru de	(5) Pe lângă informațiile prevăzute la alin.(2), CNPF comunică autorității competente a statului membru gazdă informații detaliate privind sistemul de compensare a investitorilor la care participă firma de investiții, iar în cazul modificării acestor informații, CNPF informează autoritatea competentă a statului membru gazdă în legătură cu aceasta.	Compatibil	Prevederile art.68 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

origine informează autoritatea competentă a statului membru gazdă în legătură cu aceasta.			
(5) În cazul în care refuză comunicarea informațiilor către autoritatea competentă a statului membru gazdă, autoritatea competentă a statului membru de origine precizează motivele refuzului său firmei de investiții respective, în termen de trei luni de la primirea tuturor informațiilor.	(6) În cazul în care CNPF refuză comunicarea informațiilor către autoritatea competentă în conformitate cu alin.(4), aceasta comunică firmei de investiții motivele refuzului în termen de 3 luni de la primirea tuturor informațiilor.	Compatibil	Prevederile art.68 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(6) La primirea unei comunicări din partea autorității competente a statului membru gazdă sau, în absența unei astfel de comunicări, în termen de maxim două luni de la data transmiterii comunicării de către autoritatea competentă a statului membru de origine, sucursala poate fi înființată și își poate începe activitatea.	(7) Sucursala firmei de investiții poate fi înființată și își poate începe activitatea pe teritoriul statului membru notificat conform alin.(2) lit.a) de la data primirii de către firma de investiții a unei comunicări din partea autorității competente a statului membru gazdă sau, în absența unei astfel de comunicări, în termen de cel mult două luni de la data transmiterii informațiilor de către CNPF în conformitate cu alin.(4). Articolul 70. Dreptul firmelor de investiții și instituțiilor de credit de a înființa o sucursală în Republica Moldova (5) Sucursala firmei de investiții prevăzute la alin.(1) poate fi înființată și își poate începe activitatea pe teritoriul Republicii Moldova de la data primirii de către firma de investiții a unei comunicări din partea CNPF sau, în absența unei astfel de comunicări, în termen de cel mult două luni de la data transmiterii către CNPF a comunicării prevăzute la alin.(2) de către autoritatea competentă a statului membrului de origine. Aceeași regulă se aplică agenților delegați utilizați de instituțiile de credit prevăzute la alin. (1).	Compatibil	Prevederile art.68 și 70 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(7) Orice instituție de credit care dorește să apeleze la un agent delegat stabilit în alt stat membru decât statul său membru de origine pentru a furniza servicii și/sau activități de investiții,	Articolul 68. Dreptul firmelor de investiții de a înființa sucursale (8) Orice instituție de credit din Republica Moldova care intenționează să utilizeze un agent delegat stabilit	Compatibil	Prevederile art.68 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

precum și servicii auxiliare în conformitate cu prezenta directivă notifică autoritatea competentă a statului său membru de origine și îi furnizează acesteia informațiile menționate la alineatul (2).	în alt stat membru decât Republica Moldova pentru a presta servicii și/sau activități de investiții, precum și servicii auxiliare în conformitate cu prezenta lege este obligată să notifice și să furnizeze CNPF informațiile prevăzute la alin.(2).		
În afara cazurilor în care are motive să se îndoiască de caracterul adecvat al structurii administrative sau de situația financiară a unei instituții de credit, autoritatea competentă a statului membru de origine comunică toate aceste informații, în termen de trei luni de la primirea lor, autorității competente a statului membru gazdă desemnate ca punct de contact în conformitate cu articolul 79 alineatul (1) și informează instituția de credit respectivă cu privire la aceasta.	(9) Cu excepția cazului în care CNPF, după consultarea cu BNM, are motive să considere că structura administrativă sau situația financiară a instituției de credit din Republica Moldova nu este adecvată, CNPF este obligată să comunice informațiile prevăzute la alin.(8), în termen de 3 luni de la primirea acestora, autorității competente a statului membru gazdă desemnate ca punct de contact potrivit legislației relevante de transpunere a Directivei 2014/65/UE și să informeze instituția de credit în acest sens.	Compatibil	Prevederile art.68 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE..
În cazul în care refuză comunicarea informațiilor către autoritatea competentă a statului membru gazdă, autoritatea competentă a statului membru de origine precizează motivele refuzului său instituției de credit respective, în termen de trei luni de la primirea tuturor informațiilor.	(10) În cazul în care CNPF refuză comunicarea informațiilor către autoritatea competentă în conformitate cu alin.(9), aceasta comunică instituția de credit motivele refuzului în termen de 3 luni de la primirea tuturor informațiilor.	Compatibil	Prevederile art.68 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
La primirea unei comunicări din partea autorității competente a statului membru gazdă sau, în absența unei astfel de comunicări, în termen de maxim două luni de la data transmiterii comunicării de către autoritatea competentă a statului membru de origine, agentul delegat își poate începe activitatea. Unui astfel de agent delegat i se aplică dispozițiile prezentei directive referitoare la sucursale.	(11) Agentul delegat notificat de către instituția de credit în conformitate cu alin.(8) își poate începe activitatea de la data primirii unei comunicări din partea autorității competente a statului membru gazdă sau, în absența unei astfel de comunicări, în termen de cel mult două luni de la data transmiterii informațiilor de către CNPF în conformitate cu alin.(9). Unui astfel de agent delegat i se aplică dispozițiile legislației referitoare la sucursale din statul membru gazdă.	Compatibil	Prevederile art.68 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(8) Autorității competente a statului membru în care se găsește sucursala îi revine sarcina de a se asigura că serviciile furnizate de sucursală pe teritoriul său respectă obligațiile prevăzute la articolele 24, 25, 27 și 28 din prezenta directivă și la articolele 14-26 din Regulamentul (UE) nr.	Articolul 70. Dreptul firmelor de investiții și instituțiilor de credit de a înființa o sucursală în Republica Moldova (6) Sucursala unei firme de investiții sau a unei instituții de credit dintr-un stat membru trebuie să respecte obligațiile de conduită și cerințele prevăzute	Compatibil	Prevederile art.70 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

600/2014, precum și măsurile adoptate în conformitate cu aceste dispoziții de către statul membru gazdă, în cazul în care se permite în conformitate cu articolul 24 alineatul (12).	la art.50 alin.(5), art.51-59 din prezenta lege, precum și dispozițiile capitolului 4 din prezentul titlu . CNPF trebuie să asigure că sucursala își îndeplinește aceste obligații.		
Autoritatea competentă a statului membru în care se găsește sucursala este abilitată să examineze măsurile instituite de sucursală și să solicite modificarea lor, dacă o asemenea modificare este strict necesară pentru a-i permite autorității competente să verifice respectarea obligațiilor prevăzute la articolele 24, 25, 27 și 28 din prezenta directivă și la articolele 14-26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, precum și a măsurilor adoptate în conformitate cu aceste dispoziții în ceea ce privește serviciile furnizate și/sau activitățile exercitate de sucursală pe teritoriul său.	(7) CNPF este abilitată să examineze măsurile instituite de sucursală și să solicite modificarea lor, dacă o asemenea modificare este strict necesară pentru a permite CNPF să verifice respectarea de către sucursala din Republica Moldova a unei firme de investiții sau a unei instituții de credit dintr-un stat membru a obligațiilor prevăzute la alin.(6) în ceea ce privește serviciile prestate și/sau activitățile desfășurate pe teritoriul Republicii Moldova.	Compatibil	Prevederile art.70 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE. Trimiterea directă la articolele 14-26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 e unica opțiune de transpunere, având în vedere că normele de transpunere a acestui regulament se abrogă din data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(9) Fiecare stat membru prevede că, în cazul în care o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru și-a înființat o sucursală pe teritoriul său, autoritatea competentă a statului membru de origine a acestei firme de investiții poate proceda, în exercitarea responsabilităților sale și după ce a informat autoritatea competentă a statului membru gazdă, la verificări la fața locului la această sucursală.	Articolul 68. Dreptul firmelor de investiții de a înființa sucursale (14) CNPF 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 firme de investiții înființate pe teritoriul altui stat membru conform prevederilor prezentului articol. Articolul 70. Dreptul firmelor de investiții și instituțiilor de credit de a înființa o sucursală în Republica Moldova (8) În cazul în care o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru și-a înființat o sucursală pe teritoriul Republicii Moldova, ulterior notificării către CNPF, autoritatea competentă a statului membru de origine a acestei firme de investiții poate proceda, în exercitarea	Compatibil	Prevederile art.68 și 70 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

	responsabilităților sale, la verificări la fața locului la această sucursală.		
(10) În caz de modificare a uneia dintre informațiile comunicate în conformitate cu alineatul (2), firma de investiții anunță în scris autoritatea competentă a statului membru de origine, cu cel puțin o lună înainte de aplicarea modificării respective. Autoritatea competentă a statului membru de origine informează autoritatea competentă a statului membru gazdă în legătură cu această modificare.	Articolul 68. Dreptul firmelor de investiții de a înființa sucursale (13) În cazul modificării uneia dintre informațiile comunicate în conformitate cu alin.(2), firma de investiții anunță în scris CNPF, cu cel puțin o lună înainte de aplicarea modificării respective, iar CNPF ulterior informează autoritatea competentă a statului membru gazdă în legătură cu această modificare.	Compatibil	Prevederile art.68 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(11) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza informațiile care trebuie notificate în conformitate cu alineatele (2), (4), (7) și (10). ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Comisiei îi este delegată competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(12) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formulare standard, modele și proceduri pentru transmiterea informațiilor în conformitate cu alineatele (2), (3), (4), (7) și (10). ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 3 ianuarie 2016. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
<i>Articolul 36</i> Accesul la piețele reglementate	Articolul 95. Accesul la piața reglementată al firmelor de investiții din statele membre	Compatibil	Prevederile art.95 intră în vigoare la data intrării în

(1) Statele membre impun ca firmele de investiții din alte state membre care sunt autorizate pentru executarea ordinelor clienților sau tranzacționarea pe cont propriu să aibă dreptul de a deveni membre ale piețelor reglementate stabilite pe teritoriul lor sau să aibă acces la aceste piețe, în conformitate cu una dintre următoarele modalități: (a) direct, prin înființarea de sucursale în statele membre gazdă; (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 statul membru de origine al acestei piețe reglementate, în cazul în care procedurile și sistemele de tranzacționare ale pieței respective nu necesită o prezență fizică pentru încheierea tranzacțiilor pe piață.	(1) Firmele de investiții din statele 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 Republicii Moldova 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 Republica Moldova, în cazul în care procedurile și sistemele de tranzacționare ale pieței respective nu necesită o prezență fizică pentru încheierea tranzacțiilor pe piață.		vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) Statele membre nu impun firmelor de investiții care exercită dreptul prevăzut la alineatul (1) nicio cerință de reglementare sau administrativă suplimentară privind aspectele reglementate de prezenta directivă.	(2) Firmelor de investiții care exercită dreptul prevăzut la alin.(1) nu li se pot impune cerințe suplimentare de reglementare sau administrative în ceea ce privește aspectele reglementate de prezenta lege și care țin de exercitarea acestui drept.	Compatibil	Prevederile art.95 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
<i>Articolul 37</i> Accesul la sistemele de CPC, de compensare și de decontare și dreptul de a desemna un sistem de decontare (1) Fără a aduce atingere titlurilor III, IV sau V din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, statele membre impun ca firmele de investiții din alte state membre să aibă drept de acces direct și indirect la CPC și la sistemele de compensare și de decontare existente pe teritoriul lor în scopul finalizării sau al organizării finalizării tranzacțiilor cu instrumente financiare.	Articolul 119. Compensarea și de decontarea instrumentelor financiare (1) Fără a aduce atingere dispozițiilor legislației privind autorizarea și supravegherea CPC, precum și cerințelor aplicabile CPC și acordurilor de interoperabilitate prevăzute de legislația aplicabilă, firmele de investiții și firmele de investiții din statele membre au dreptul de acces direct și indirect la CPC și la sistemele de compensare și de decontare existente pe teritoriul Republicii Moldova, în scopul finalizării sau al organizării finalizării tranzacțiilor cu instrumente financiare .	Parțial compatibil	Trimiterea la norma de transpunere a Regulamentului (UE) nr.648/2012 nu este redată expres, întrucât acesta nu este transpus.
Statele membre impun ca accesul direct și indirect al firmelor de investiții respective la aceste sisteme	(2) Accesul direct și indirect al firmelor de investiții prevăzute la alin.(1) la aceste sisteme este supus	Compatibil	Prevederile art.119 alineatul (2) intră în vigoare la data

să facă obiectul aceluiași criterii nediscriminatorii, transparente și obiective care se aplică membrilor sau participanților locali. Statele membre nu limitează utilizarea sistemelor respective la compensarea și decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare efectuate într-un loc de tranzacționare de pe teritoriul lor.	aceluiași criterii nediscriminatorii, transparente și obiective care se aplică membrilor sau participanților locali. Utilizarea sistemelor respective nu se limitează la compensarea și decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare efectuate într-un loc de tranzacționare de pe teritoriul Republicii Moldova .		intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) Statele membre impun ca piețele reglementate de pe teritoriul lor să ofere tuturor membrilor sau tuturor participanților lor dreptul de a desemna sistemul de decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare efectuate pe piața reglementată respectivă, 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 autoritatea competentă responsabilă cu supravegherea pieței reglementate, a faptului că toate condițiile tehnice de decontare a tranzacțiilor încheiate pe această piață reglementată prin intermediul unui alt sistem de decontare decât cel desemnat de piața reglementată sunt de natură să permită funcționarea armonioasă și ordonată a piețelor financiare.	(3) Operatorii de piață desemnează un sistem de decontare pentru tranzacțiile efectuate în cadrul sistemelor lor și oferă tuturor membrilor sau tuturor participanților dreptul de a desemna un sistem de decontare alternativ ales 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 CNPF, a faptului că toate condițiile tehnice de decontare a tranzacțiilor încheiate pe această piață reglementată 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 financiare.	Compatibil	
Această apreciere a autorității competente în privința pieței reglementate nu aduce atingere competențelor băncilor centrale naționale în rolul lor de supervizare a sistemelor de compensare sau competențelor altor autorități de supraveghere competente în ceea ce privește aceste sisteme. Autoritatea competentă ține seama de supervizarea și supravegherea deja efectuate de aceste instituții pentru a evita repetarea nejustificată a controalelor.	(4) Aprecierea CNPF în privința condițiilor tehnice prevăzute la alin.(3) lit.b) nu aduce atingere competențelor BNM în rolul său de supraveghere a sistemelor de compensare-decontare sau competențelor altor autorități de supraveghere competente în ceea ce privește aceste sisteme. CNPF ține cont de supervizarea și supravegherea deja efectuate de aceste instituții pentru a evita repetarea nejustificată a verificărilor.	Compatibil	

<i>Articolul 38</i> Dispoziții privind CPC-urile, mecanismele de compensare și de decontare în ceea ce privește MTF-urile (1) Statele membre nu împiedică firmele de investiții și operatorii de piață care exploatează un MTF să convină cu o CPC, 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 din cadrul sistemelor lor.	Articolul 120. Dispoziții privind CPC, mecanismele de compensare și de decontare în ceea ce privește piețele reglementate și MTF-urile (2) Firmele de investiții și operatorii de piață care administrează un MTF pot conveni cu o CPC, 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.	Compatibil	
(2) Autoritatea competentă a firmelor de investiții și a operatorilor de piață care exploatează un MTF nu poate interzice apelarea la o CPC, la o casă de compensare și/sau la un sistem de decontare din alt stat membru, decât în cazul în care poate dovedi că această interdicție este necesară pentru a menține funcționarea ordonată a MTF-ului respectiv și ținând seama de condițiile impuse sistemelor de decontare la articolul 37 alineatul (2).	(3) CNPF poate interzice unui operator de piață sau MTF apelarea la o CPC, la o casă de compensare și/sau la un sistem de decontare din alt stat membru numai în cazul în care poate demonstra că o asemenea interdicție este necesară pentru a menține funcționarea ordonată a pieței reglementate administrate și/sau exploatate de operatorul de piață respectiv sau, după caz, funcționarea ordonată a MTF-ului respectiv, ținând seama de condițiile impuse sistemelor de decontare potrivit art.119 alin.(3) și (4).	Compatibil	
Pentru a evita repetarea nejustificată a controalelor, autoritatea competentă 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.	(4) Pentru a evita repetarea nejustificată a verificărilor, CNPF ține cont de supervizarea și supravegherea sistemelor 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.	Compatibil	
CAPITOLUL IV <i>Furnizarea de servicii și activități de investiții de către societăți din țări terțe</i> <i>Secțiunea 1</i>	Articolul 10. Accesul la activitatea de prestare a serviciilor și de desfășurare activităților de investiții (2) Prin derogare de la alin.(1), serviciile de investiții și/sau activitățile de investiții pot fi prestate și/sau desfășurate și de:	Compatibil	Prevederile art.10 alin.(2) lit.e) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

<i>Furnizarea de servicii de investiții sau desfășurarea de activități de investiții prin înființarea unei sucursale</i> <i>Articolul 39</i> Înființarea unei sucursale (1) Un stat membru poate impune ca o societate dintr-o țară terță care intenționează să furnizeze servicii de investiții sau să exercite activități de investiții, cu sau fără servicii auxiliare, pentru clienți de retail sau clienți profesionali în sensul anexei II secțiunea II, pe teritoriul său, să înființeze o sucursală în statul membru respectiv.	e) sucursalele societăților din țări terțe, în temeiul autorizației acordate de CNPF, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege;		
(2) În cazul în care un stat membru impune înființarea unei sucursale de către o societate dintr-o țară terță care intenționează să furnizeze sau să exercite pe teritoriul său servicii sau activități de investiții cu sau fără servicii auxiliare, sucursala obține în prealabil o autorizație din partea autorităților competente din statul membru respectiv, în conformitate cu următoarele condiții:	Articolul 71. Autorizarea și înregistrarea societăților din țări terțe (2) Sucursala prevăzută la alin.(1) poate fi autorizată de CNPF în baza unei cereri depuse de societatea din țara terță și cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:	Compatibil	
(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, autoritatea competentă ținând seama de recomandările GAFI în contextul combaterii spălării banilor și a finanțării terorismului;	a) serviciile pentru care se solicită autorizarea sunt supuse autorizării și supravegherii în țara terță în care este stabilită societatea, iar societatea solicitantă este autorizată în mod corespunzător, CNPF ținând seama de recomandările Grupului de Acțiune Financiară Internațională - GAFI - în contextul combaterii spălării banilor și a finanțării terorismului;	Compatibil	
(b) între autoritățile competente din statul membru în care urmează să fie înființată sucursala 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	b) între CNPF 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;	Compatibil	

menținerii integrității pieței și protejării investitorilor;			
(c) sucursala dispune liber de suficient capital inițial;	c) sucursala deține nivelul capitalului minim inițial prevăzut de legislația privind supravegherea prudențială a societăților de servicii de investiții financiare, de care dispune liber;	Compatibil	
(d) sunt numite una sau mai multe persoane responsabile cu administrarea sucursalei, care respectă cerința prevăzută la articolul 9 alineatul (1);	d) sunt numite una sau mai multe persoane responsabile cu administrarea sucursalei, care respectă cerințele prevăzute la art.20;	Compatibil	
(e) țara terță în care este stabilită societatea dintr-o țară terță a semnat un acord cu statul membru în care urmează să fie înființată sucursala, care respectă pe deplin standardele stabilite la articolul 26 din Convenția-model a OCDE pentru evitarea dublei impuneri 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;	e) țara terță în care este stabilită societatea a semnat un acord cu Republica Moldova, care respectă pe deplin standardele prevăzute la art.26 din Convenția-model a Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică pentru evitarea dublei impuneri 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;	Compatibil	
(f) societatea aparține unui sistem de compensare pentru investitori autorizat sau recunoscut în conformitate cu Directiva 97/9/CE.	f) societatea aparține unui sistem de compensare pentru investitori autorizat sau recunoscut în statele membre.	Compatibil	
(3) Societatea dintr-o țară terță menționată la alineatul (1) depune cererea la autoritatea competentă a statului membru în care intenționează să înființeze o sucursală.	(1) O societate dintr-o țară terță care intenționează să presteze servicii de investiții sau să desfășoare activități de investiții, cu sau fără servicii auxiliare, pentru clienți de retail sau clienți profesioniști, în sensul art.49, pe teritoriul Republicii Moldova, este obligată să constituie o sucursală în Republica Moldova și să obțină în prealabil autorizația eliberată de CNPF în condițiile prevăzute de prezentul articol.	Compatibil	
<i>Articolul 40</i> Obligația de a furniza informații	Articolul 72. Obligația de a furniza informații	Compatibil	

O societate dintr-o țară terță care intenționează să obțină autorizația pentru furnizarea oricărui servicii de investiții sau exercitarea activităților de investiții cu sau fără servicii auxiliare pe teritoriul unui stat membru prin înființarea unei sucursale pune la dispoziția autorității competente a statului membru respectiv următoarele:	Societatea dintr-o țară terță care intenționează să obțină autorizația pentru prestarea oricărui servicii de investiții și/sau desfășurarea activităților de investiții, cu sau fără servicii auxiliare, pe teritoriul Republicii Moldova prin înființarea unei sucursale, trebuie să furnizeze CNPF următoarele informații și documente:		
(a) numele autorității responsabile cu supravegherea sa în țara terță în cauză. Atunci când pentru supraveghere sunt responsabile mai multe autorități, se furnizează detalii privind domeniile respective de competență;	a) denumirea autorității competente responsabile cu supravegherea societății în țara terță; în cazul în care supravegherea este exercitată de mai multe autorități, se furnizează detalii privind competențele fiecăreia;	Compatibil	
(b) toate detaliile pertinente privind societatea (denumire, formă juridică, sediu social și adresă, membrii organului de conducere, acționari importanți) și un program de activitate care stabilește serviciile și/sau activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare care urmează să fie furnizate sau exercitate și structura organizatorică a sucursalei, inclusiv descrierea tuturor externalizărilor către terți a unor funcții operaționale esențiale;	b) informații complete privind societatea, inclusiv denumirea, forma juridică, sediul social și adresa, membrii organului de conducere, acționarii semnificativi, precum și un program de activitate care să indice serviciile și/sau activitățile de investiții și serviciile auxiliare care urmează a fi prestate sau desfășurate și structura organizatorică a sucursalei, inclusiv descrierea tuturor externalizărilor către terți a unor funcții operaționale esențiale;	Compatibil	
(c) numele persoanelor responsabile cu administrarea sucursalei și documentele pertinente care atestă respectarea cerințelor prevăzute la articolul 9 alineatul (1);	c) identitatea persoanelor responsabile cu administrarea sucursalei și documentele justificative care atestă îndeplinirea cerințelor prevăzute la art.20;	Compatibil	
(d) informații privind capitalul inițial de care dispune liber sucursala.	d) informații privind capitalul inițial de care dispune liber sucursala.	Compatibil	
Articolul 41 Acordarea autorizației (1) Autoritatea competentă a statului membru în care societatea dintr-o țară terță și-a înființat sau intenționează să își înființeze sucursala acordă autorizația numai în cazul în care constată că:	Articolul 71. Autorizarea și înregistrarea societăților din țări terțe (1) O societate dintr-o țară terță care intenționează să presteze servicii de investiții sau să desfășoare activități de investiții, cu sau fără servicii auxiliare, pentru clienți de retail sau clienții profesioniști, în	Compatibil	

(a) sunt îndeplinite condițiile de la articolul 39; și (b) sucursala societății dintr-o țară terță va putea să respecte dispozițiile menționate la alineatele (2) și (3).	sensul art.49, pe teritoriul Republicii Moldova, este obligată să constituie o sucursală în Republica Moldova și să obțină în prealabil autorizația eliberată de CNPF în condițiile prevăzute de prezentul articol. (2) Sucursala prevăzută la alin.(1) poate fi autorizată de CNPF în baza unei cereri depuse de societatea din țara terță și cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții: a) serviciile pentru care se solicită autorizarea sunt supuse autorizării și supravegherii în țara terță în care este stabilită societatea, iar societatea solicitantă este autorizată în mod corespunzător, CNPF ținând seama de recomandările Grupului de Acțiune Financiară Internațională - GAFI - în contextul combaterii spălării banilor și a finanțării terorismului; b) între CNPF 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; c) sucursala deține nivelul capitalului minim inițial prevăzut de Legea privind supravegherea prudențială a societăților de servicii de investiții financiare, de care dispune liber; d) sunt numite una sau mai multe persoane responsabile cu administrarea sucursalei, care respectă cerințele prevăzute la art.20; e) țara terță în care este stabilită societatea a semnat un acord cu Republica Moldova, care respectă pe deplin standardele prevăzute la art.26 din Convenția-model a Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică pentru evitarea dublei impuneri 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 statele membre . Articolul 73. Acordarea autorizației și condiții de desfășurare a activității (1) CNPF acordă autorizația sucursalei unei societăți dintr-o țară terță care și-a înființat sau intenționează să își înființeze sucursala în Republica Moldova numai în cazul în care constată că: a) sunt îndeplinite condițiile prevăzute la art.71; b) sucursala societății dintr-o țară terță va putea să respecte prevederile alin.(3)-(7).		
Autoritatea competentă informează societatea dintr-o țară terță, în termen de șase luni de la data depunerii unei cereri complete, dacă i s-a acordat sau nu autorizația.	Articolul 73. Acordarea autorizației și condiții de desfășurare a activității (2) CNPF acordă autorizația sucursalei unei societăți dintr-o țară terță sau respinge cererea în termen de cel mult 6 luni de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii. Dispozițiile art.13 alin.(7)-(9) se aplică în mod corespunzător.	Compatibil	
(2) Sucursala societății dintr-o țară terță autorizată în conformitate cu alineatul (1) respectă obligațiile stabilite la articolele 16-20, 23, 24, 25 și 27, la articolul 28 alineatul (1) și la articolele 30, 31 și 32 din prezenta directivă și la articolele 3-26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, precum și măsurile adoptate în conformitate cu aceste dispoziții și face obiectul supravegherii de către autoritatea competentă din statul membru unde a fost acordată autorizația.	(3) Sucursala societății dintr-o țară terță autorizată potrivit alin.(1) este obligată să respecte obligațiile prevăzute la articolele 35-58, art.59 alin.(1), art.101-110 din prezenta lege, precum și dispozițiile legislației care transpun prevederile art.3-26 din Regulamentul (UE) nr.600/2014, inclusiv prevederile capitolului 4 din prezentul titlu și capitolului 3 din titlul III. Sucursala trebuie să respecte, de asemenea, măsurile și actele normative adoptate în conformitate cu aceste dispoziții. Sucursala este supravegheată de către CNPF în ceea ce privește respectarea acestor obligații.	Compatibil	Prevederile art.73 alin.(3) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Statele membre nu impun obligații suplimentare în ceea ce privește organizarea și funcționarea sucursalei pentru aspectele reglementate de prezenta directivă și nu oferă sucursalelor	(4) CNPF nu impune obligații suplimentare în ceea ce privește organizarea și funcționarea sucursalei pentru aspectele reglementate prin prezenta lege și nu oferă	Compatibil	

societăților din țări terțe un tratament mai favorabil decât societăților din Uniune.	sucursalelor societăților din țări terțe un tratament mai favorabil decât societăților din statele membre.		
Statele membre se asigură că autoritățile competente notifică anual ESMA lista sucursalelor societăților din țări terțe care își desfășoară activitatea pe teritoriul lor.	(6) CNPF notifică anual ESMA lista sucursalelor societăților din țări terțe care își desfășoară activitatea pe teritoriul Republicii Moldova .	Compatibil	Prevederile art.73 alin.(6) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
ESMA publică anual o listă a sucursalelor din țări terțe care își desfășoară activitatea în Uniune, inclusiv numele societății dintr-o țară terță din care face parte sucursala.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
(3) Sucursala societății dintr-o țară terță care este autorizată în conformitate cu alineatul (1) raportează anual autorității competente menționate la alineatul (2) următoarele informații: (a) amploarea și sfera de cuprindere ale serviciilor și activităților desfășurate de sucursala din statul membru respectiv; (b) în cazul societăților dintr-o țară terță care desfășoară activitatea menționată la punctul 3 din secțiunea A a anexei I, expunerea lor lunară minimă, medie și maximă la contrapărți din UE; (c) în cazul societăților dintr-o țară terță care furnizează unul sau ambele servicii menționate la punctul 6 din secțiunea A a anexei I, valoarea totală a instrumentelor financiare care provin de la contrapărți din UE și care au fost subscrise sau plasate cu angajament ferm în ultimele 12 luni; (d) cifra de afaceri și valoarea agregată a activelor corespunzătoare serviciilor și activităților menționate la litera (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 menționat la articolul 39 alineatul (2) litera (f);	(7) Sucursala societății dintr-o țară terță care este autorizată în conformitate cu prevederile alin.(1) este obligată să raporteze anual CNPF următoarele informații: a) amploarea și sfera de cuprindere ale serviciilor și activităților desfășurate de sucursala din Republica Moldova; b) în cazul societăților dintr-o țară terță care desfășoară activitatea de tranzacționare pe cont propriu – expunerea lor lunară minimă, medie și maximă la contrapărți din UE; c) în cazul societăților dintr-o țară terță care furnizează unul sau ambele servicii prevăzute la art.9 lit.f) – valoarea totală a instrumentelor financiare care provin de la contrapărți din UE și care au fost subscrise 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.71 alin.(2) lit. f);	Compatibil	

(f) politica lor de gestionare a riscurilor și măsurile aplicate de sucursală pentru serviciile și activitățile menționate la litera (a); (g) mecanismele de guvernanță, inclusiv persoanele care dețin funcții-cheie pentru activitățile sucursalei; (h) orice altă informație pe care autoritatea competentă o consideră necesară pentru facilitarea monitorizării cuprinzătoare a activităților sucursalei.	f) politica lor de gestionare a riscurilor și măsurile aplicate de sucursală pentru serviciile și activitățile prevăzute la lit.a); g) mecanismele de guvernanță, inclusiv persoanele care dețin funcții-cheie pentru activitățile sucursalei; h) orice altă informație pe care CNPF o consideră necesară pentru facilitarea monitorizării cuprinzătoare a activităților sucursalei.		
(4) La cerere, autoritățile competente comunică ESMA următoarele informații: (a) toate autorizațiile pentru sucursalele autorizate în conformitate cu alineatul (1) și eventualele modificări ulterioare ale acestor autorizații; (b) amploarea și sfera de cuprindere ale serviciilor și activităților desfășurate de o sucursală autorizată din statul membru respectiv; (c) cifra de afaceri și activele totale corespunzătoare serviciilor și activităților menționate la litera (b); (d) numele grupului dintr-o țară terță din care face parte o sucursală autorizată.	(8) La cererea acesteia, CNPF 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 Republica Moldova; 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.	Compatibil	Prevederile art.73 alin.(8) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(5) Autoritățile competente menționate la alineatul (2) din prezentul articol, autoritățile competente ale entităților care fac parte din același grup ca sucursalele societăților din țări terțe autorizate în conformitate cu alineatul (1), ESMA și ABE cooperează îndeaproape pentru a se asigura că toate activitățile grupului respectiv în Uniune sunt supuse unei supravegheri cuprinzătoare, coerente și eficiente, în conformitate cu prezenta directivă, cu Regulamentul (UE) nr. 575/2013, cu Regulamentul (UE) nr. 600/2014, cu Regulamentul (UE) 2019/2033, cu Directiva 2013/36/UE și cu Directiva (UE) 2019/2034.	(9) CNPF, 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 Autoritatea Bancară Europeană cooperează îndeaproape pentru a se asigura că toate activitățile grupului respectiv în UE sunt supuse unei supravegheri cuprinzătoare, coerente și eficiente .	Compatibil	Prevederile articolului 73 alineatul (9) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(6) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza formatul în care trebuie raportate informațiile menționate la alineatele (3) și (4). ESMA prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 26 septembrie 2020. Se conferă Comisiei competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
<i>Articolul 42</i> Furnizarea de servicii la inițiativa exclusivă a clientului (1) Statele membre se asigură că, în cazul în care un client de retail sau un client profesional în sensul secțiunii II din anexa II, stabilit sau situat pe teritoriul Uniunii, inițiază la inițiativa sa exclusivă furnizarea unui serviciu sau exercitarea unei activități de investiții de către o societate dintr-o țară terță, cerința privind autorizația prevăzută la articolul 39 nu se aplică furnizării serviciului sau exercitării activității respective de către societatea din țara terță pentru persoana în cauză, inclusiv unei relații legate în mod specific de furnizarea serviciului sau exercitarea activității respective.	Articolul 75. Furnizarea de servicii la inițiativa exclusivă a clientului (1) În cazul în care un client de retail sau un client profesionist, în sensul art.49, stabilit sau situat pe teritoriul Republicii Moldova, 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.71 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.	Compatibil	
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 Uniune, aceasta nu se consideră a fi un serviciu furnizat la inițiativa exclusivă a clientului.	(2) 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 Republica Moldova, aceasta nu se consideră a fi un serviciu furnizat la inițiativa exclusivă a clientului.	Compatibil	

(2) O inițiativă a unui client astfel cum se menționează la alineatul (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, în cazul în care înființarea acesteia este necesară în conformitate cu dreptul intern.	(3) O inițiativă a unui client, astfel cum se menționează 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.	Compatibil	
Secțiunea 2 Retragerea autorizațiilor Articolul 43 Retragerea autorizațiilor Autoritatea competentă care a acordat o autorizație în temeiul articolului 41 poate retrage autorizația eliberată 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 exercitat nicio activitate de investiții în ultimele șase luni, în afara cazurilor în care statul membru respectiv prevede caducitatea autorizației în asemenea situații; (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 directive 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 dreptul intern prevede retragerea autorizației pentru aspecte care nu intră sub incidența prezentei directive.	Articolul 74. Retragerea autorizațiilor (1) CNPF poate retrage autorizația sucursalei unei societăți dintr-o țară terță în cazul în care: a) societatea din țara terță nu utilizează autorizația în termen de 12 luni; b) societatea din țara terță renunță în mod expres la autorizație; c) societatea din țara terță nu a furnizat niciun serviciu de investiții sau nu a desfășurat nicio activitate de investiții în ultimele 6 luni; d) autorizația sucursalei a fost obținută de societatea din țara terță în temeiul unor informații false sau prin orice alt mijloc ilegal; e) societatea din țara terță sau sucursala nu mai îndeplinește condițiile care au stat la baza acordării autorizației; f) societatea din țara terță sau sucursala 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; g) societatea din țara terță hotărăște dizolvarea și lichidarea sucursalei respective; h) sucursala sau societatea din țara terță este implicată în activități de spălare a banilor sau sucursala încalcă cerințele de prevenire și combatere a spălării banilor și finanțării terorismului;	Compatibil	

	i) în privința societății din țara terță a fost emisă o hotărâre judecătorească sau un act echivalent de intentare a procedurii de insolvență; j) societatea a săvârșit alte încălcări pentru care legea prevede retragerea autorizației.		
TITLUL III PIEȚE REGLEMENTATE <i>Articolul 44</i> Autorizarea și legea aplicabilă (1) Statele membre rezervă autorizarea ca piață reglementată pentru sistemele care respectă prezentul titlu.	Articolul 78. Autorizarea ca piață reglementată (1) Administrarea și exploatarea unei piețe reglementate sunt permise operatorului de piață doar dacă acesta a obținut, înainte de începerea activității, autorizația de piață reglementată, eliberată de CNPF. (2) Autorizația de piață reglementată se eliberează operatorului de piață separat pentru fiecare piață reglementată pe care acesta o administrează sau exploatează.	Compatibil	
Autorizația de piață reglementată nu se acordă decât în cazul în care autoritatea competentă s-a asigurat că operatorul și sistemele pieței reglementate satisfac cel puțin cerințele prevăzute de prezentul titlu.	(3) CNPF acordă autorizația de piață reglementată numai dacă este pe deplin convinsă că atât operatorul, cât și sistemele pieței reglementate satisfac cel puțin cerințele prevăzute în dispozițiile prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia.	Compatibil	
În cazul în care o piață reglementată este o persoană juridică și este administrată sau exploatată de un alt operator de piață decât piața reglementată însăși, statele membre stabilesc modalitățile prin care diferitele obligații impuse operatorului de piață în temeiul prezentei directive trebuie repartizate între piața reglementată și operatorul de piață.		Prevederi neaplicabile UE	Prevederea se referă la situația în care o piață reglementată este o persoană juridică distinctă de operatorul de piață care o administrează — structură dualismă permisă de Directivă. În sistemul juridic național, piața reglementată nu este o persoană juridică distinctă; operatorul de sistem deține autorizația pentru piața reglementată.
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	(4) Pentru obținerea autorizației de piață reglementată, solicitantul depune la CNPF, în modul stabilit prin actele normative emise pentru executarea prezentei	Compatibil	

permite autorității competente 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.	legi, o cerere scrisă, la care anexează documentele și informațiile aferente solicitantului, după cum urmează: c) programul de activitate, din care să rezulte, printre altele, tipurile de operațiuni avute în vedere și structura organizatorică, precum și procedurile, mecanismele, dotarea tehnică și sistemele instituite, pentru a permite CNPF să poată verifica dacă piața reglementată a adoptat toate măsurile necesare pentru respectarea obligațiilor prevăzute de prezenta lege;		
(2) Statele membre impun operatorului de piață să desfășoare activitățile aferente organizării și exploatării pieței reglementate sub supravegherea autorității competente.	Articolul 77. Dispoziții generale privind piețele reglementate și operatorii de piață (11) Pe toată durata desfășurării activității sale, operatorul de piață este obligat: a) să respecte condițiile de autorizare; b) să informeze CNPF despre orice modificare semnificativă a condițiilor inițiale de autorizare; c) să prezinte CNPF datele, rapoartele, informațiile și documentele solicitate de CNPF, periodic sau la cerere, în termenele stabilite de legislația aplicabilă; d) să dezvăluie public informația necesară, în conformitate cu condițiile și termenele stabilite de legislația aplicabilă; e) să informeze imediat CNPF despre orice încălcare semnificativă a legislației referitoare la operațiuni și/sau la activități de manipulare, de abuz de piață sau de altă natură care poate afecta stabilitatea pieței.	Compatibil	
Statele membre se asigură că autoritățile competente verifică în mod regulat că piețele reglementate respectă prezentul titlu. De asemenea, statele membre veghează ca autoritățile competente să verifice dacă piețele reglementate îndeplinesc în orice moment condițiile impuse pentru autorizarea inițială, stabilite de prezentul titlu.	(2) CNPF reglementează și supraveghează activitatea operatorului de piață și a piețelor reglementate, inclusiv activitățile aferente administrării și exploatării piețelor reglementate, pentru a verifica corespunderea cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF. Articolul 78. Autorizarea ca piață reglementată	Compatibil	

	(13) CNPF poate verifica, în mod regulat și în orice moment, dacă operatorul de piață și piața reglementată îndeplinesc condițiile care au stat la baza autorizării.		
(3) Statele membre se asigură că operatorul de piață își asumă responsabilitatea de a veghea ca piața reglementată pe care o administrează să respecte cerințele prevăzute de prezentul titlu. De asemenea, statele membre se asigură că operatorul de piață este abilitat să exercite drepturile corespunzătoare pieței reglementate pe care o administrează în temeiul prezentei directive.	Articolul 77. Dispoziții generale privind piețele reglementate și operatorii de piață (3) Operatorul de piață are obligația de a asigura și de a supraveghea respectarea, de către piața reglementată pe care o administrează, a cerințelor aplicabile prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia. Operatorul de piață este abilitat să exercite drepturile corespunzătoare pieței reglementate pe care o administrează în temeiul prezentei legi.	Compatibil	
(4) Fără a aduce atingere oricărei dispoziții relevante din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 sau din Directiva 2014/57/UE, dispozițiile de drept public care reglementează tranzacționările efectuate în cadrul sistemelor pieței reglementate sunt cele al statului membru de origine al pieței reglementate respective.	(8) Fără a aduce atingere dispozițiilor legislației privind prevenirea și sancționarea abuzului de piață, dispozițiile legale imperative care reglementează tranzacțiile efectuate în cadrul sistemelor pieței reglementate sunt cele ale statului membru de origine al pieței reglementate respective.	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) nr.596/2014 nu este redată expres, fiind utilizată o formulare generală privind legislația aplicabilă în materie de abuz de piață, având în vedere că dispozițiile acestuia sunt transpuse prin mai multe acte normative (lege și act normativ CNPF), iar conform art.55 alin.(3) din Legea 100/2017, nu se admite trimiterea la un act normativ de nivel inferior. Totodată, potrivit art.168 alin.(7) lit.d), începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare, trimerile la legislația privind abuzul de piață se vor citi ca trimeri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (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 (JO L 173, 12.6.2014, pp.1-61).
(5) Autoritatea competentă poate retrage autorizația eliberată unei piețe reglementate în cazul în care aceasta: (a) nu utilizează autorizația în termen de 12 luni, renunță în mod expres la autorizație sau nu a funcționat în ultimele șase luni, în afara cazurilor în care statul membru respectiv prevede caducitatea autorizației în asemenea situații; (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 directive sau a Regulamentului (UE) nr. 600/2014; (e) se încadrează în oricare dintre cazurile în care dreptul intern prevede retragerea autorizației.	Articolul 80. Retragerea autorizației (1) Dispozițiile art.16 se aplică în mod corespunzător autorizațiilor de piață reglementată și operatorilor de piață.	Compatibil	
(6) Orice retragere a unei autorizații se notifică ESMA.	(5) CNPF notifică ESMA cu privire la orice retragere a unei autorizații de piață reglementată.	Compatibil	Prevederile art.80 alin.(5) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
<i>Articolul 45</i> Cerințe aplicabile organului de conducere al operatorului de piață	Articolul 85. Aplicarea principiilor de guvernare (1) Fiecare dintre membrii organului de conducere al oricărui operator de piață trebuie să dispună, în orice moment, de o reputație suficient de bună, să posede	Compatibil	

(1) Statele membre impun ca toți membrii organului de conducere al oricărui operator de piață să aibă în orice moment o reputație suficient de bună, să posede suficiente cunoștințe, competențe și experiență pentru îndeplinirea sarcinilor lor.	suficiente cunoștințe, competențe și experiență pentru îndeplinirea sarcinilor lor.		
Întreaga componență a organului de conducere reflectă o gamă suficient de largă de experiență.	(2) Componenta organului de conducere trebuie să reflecte în ansamblu o gamă suficient de largă de experiențe profesionale relevante.	Compatibil	
(2) 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.	(4) Membrii organului de conducere îndeplinesc în special următoarele cerințe: a) toți membrii organului de conducere trebuie să aloce timp suficient pentru îndeplinirea atribuțiilor ce le revin;	Compatibil	
Numărul de funcții de conducere pe care le poate deține un membru al organului de conducere simultan în orice entitate juridică, ține seama de situațiile specifice și de natura, amploarea și complexitatea activităților operatorului de piață.	(5) În aplicarea alin.(4) lit.a), numărul funcțiilor pe care o persoană le poate deține în alte entități în același timp se stabilește în funcție de circumstanțele individuale, precum și de natura, amploarea și complexitatea activităților operatorului de piață.	Compatibil	
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 nu dețin în același timp poziții care să depășească mai mult de una dintre următoarele combinații: (i) o funcție de conducere executivă cu două funcții de conducere neexecutive; (ii) patru funcții de conducere neexecutive.	(6) În cazul operatorilor de piață considerați semnificativi din punctul de vedere al dimensiunii, al organizării interne, precum și al naturii, amplitudinii și complexității activităților desfășurate, membrii organului de conducere, atunci când cumulează mai multe funcții, nu se pot afla în mai mult de una dintre următoarele situații: a) exercită o funcție de membru al organului executiv sau altă funcție de conducere similară concomitent cu două funcții de membru al consiliului sau alte două funcții neexecutive similare; b) exercită concomitent patru funcții de membru al consiliului sau alte patru funcții neexecutive similare. Prevederile prezentului alineat nu se aplică persoanelor desemnate în calitate de reprezentanți ai statului sau a statelor membre în organele de conducere ale persoanelor juridice.	Compatibil	

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.	(7) În scopul aplicării alin.(5) și (6): a) se consideră ca fiind o singură funcție de conducere toate funcțiile de membru al organului executiv sau de membru al consiliului ori similare acestora, deținute în cadrul aceluiași grup sau în cadrul entităților în care operatorul de piață deține o participație calificată;	Compatibil	
Autoritățile competente pot autoriza membri ai organului de conducere să dețină o funcție neexecutivă suplimentară.	(8) CNPF poate aproba deținerea unei funcții suplimentare de membru al consiliului sau a unei funcții neexecutive similare de către membrii organului de conducere al unui operator de piață.	Compatibil	
Autoritățile competente informează periodic ESMA în legătură cu astfel de autorizații.	(9) CNPF informează periodic ESMA în legătură cu aprobările eliberate în condițiile prevederilor alin.(8).	Compatibil	Prevederile art.85 alin.(9) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Funcțiile de conducere din organizațiile care nu urmăresc obiective predominant comerciale sunt scutite de limitarea aplicată numărului de funcții de conducere pe care le poate deține un membru al unui organ de conducere;	(7) În scopul aplicării alin.(5) și (6): b) funcțiile deținute în organizații sau entități care nu urmăresc, în mod predominant, obiective comerciale nu trebuie avute în vedere.	Compatibil	
(b) organul de conducere posedă, în ansamblul său, cunoștințele, competențele și experiența adecvate pentru a putea înțelege activitățile operatorului de piață, inclusiv principalele riscuri;	(4) Membrii organului de conducere îndeplinesc în special următoarele cerințe: b) organul de conducere posedă, în ansamblul său, cunoștințele, competențele și experiența adecvate pentru a putea înțelege activitățile operatorului de piață, inclusiv principalele riscuri;	Compatibil	
(c) fiecare membru al organului de conducere acționează cu onestitate, integritate și independență de spirit pentru a evalua și a contesta în mod eficient deciziile conducerii superioare atunci când este necesar și pentru a superviza și monitoriza în mod eficient procesul decizional.	(4) Membrii organului de conducere îndeplinesc în special următoarele cerințe: c) 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 atunci când este necesar și pentru a superviza și monitoriza în mod eficient procesul decizional.	Compatibil	

(3) Operatorii de piață alocă resurse umane și financiare adecvate pentru integrarea și formarea membrilor organului de conducere.	(10) Operatorii de piață alocă resurse umane și financiare adecvate pentru integrarea și formarea membrilor organului de conducere.	Compatibil	
(4) Statele membre se asigură că 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 numire compus din membri ai organului de conducere care nu îndeplinesc nicio funcție executivă în cadrul operatorului de piață respectiv.	Articolul 86. Comitetele specializate ale consiliului operatorului de piață (2) Operatorii de piață care sunt semnificativi din punctul de vedere al dimensiunii, organizării interne, precum și al naturii, amplitudinii și complexității activităților lor trebuie să înființeze și să dispună de un comitet de nominalizare compus din membri ai organului de conducere care nu îndeplinesc nicio funcție executivă în cadrul operatorului de piață respectiv.	Compatibil	
Comitetul de numire îndeplinește următoarele sarcini: (a) identifică și recomandă candidați pentru ocuparea posturilor vacante în cadrul organului de conducere, spre aprobare de către organul de conducere sau de către adunarea generală. În cadrul acestei sarcini, comitetul de numire evaluează echilibrul de cunoștințe, competențe, diversitate și experiență în cadrul organului de conducere. De asemenea, comitetul 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. În plus, comitetul de numire decide cu privire la un obiectiv de reprezentare a sexului subreprezentat în cadrul organului de conducere și elaborează o politică privind modul de creștere a reprezentării sexului subreprezentat în cadrul organului de conducere pentru a atinge respectivul obiectiv;	(3) Fără a aduce atingere responsabilităților atribuite membrilor consiliului operatorilor de piață, comitetul de nominalizare are, cel puțin, 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; (4) În scopul îndeplinirii atribuției prevăzute la alin.(3) lit. a) și b), 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 reguli privind modul de creștere a reprezentării genului subreprezentat în cadrul organului de conducere pentru a atinge respectivul obiectiv.	Compatibil	

(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;	(3) Fără a aduce atingere responsabilităților atribuite membrilor consiliului operatorilor de piață, comitetul de nominalizare are, cel puțin, următoarele atribuții: 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;	Compatibil	
(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 informează organul de conducere cu privire la evaluarea respectivă;	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;	Compatibil	
(d) revizuieste periodic politica organului de conducere privind selecția și numirea conducerii superioare și formulează recomandări adresate organului de conducere.	d) revizuieste periodic politica organului de conducere în ceea ce privește selecția și numirea membrilor organului executiv și face recomandări consiliului;	Compatibil	
În îndeplinirea sarcinilor sale, comitetul de numire ține cont, în măsura posibilului și în mod permanent, 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 sarcinilor sale, comitetul de nominalizare: a) 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;	Compatibil	
În îndeplinirea îndatoririlor sale, comitetul de numire poate utiliza orice tip de resurse pe care le consideră adecvate, inclusiv consultanță externă.	b) poate utiliza orice tip de resurse pe care le consideră adecvate, inclusiv consultanță externă.	Compatibil	
În cazul în care, conform dreptului intern, organul de conducere nu are nicio competență în ceea ce privește procesul selectării și numirii niciunui dintre membrii săi, prezentul alineat nu se aplică.		Prevederi neaplicabile UE	Conform art.64 din Legea 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, consiliul societății are asemenea atribuții.
(5) Statele membre sau autoritățile competente impun operatorilor de piață și comitetelor lor de numire respective să folosească o gamă largă de calități și competențe atunci când recrutează	Articolul 85. Aplicarea principiilor de guvernanță (11) Operatorul de piață trebuie să folosească o gamă largă de calități și competențe în cazul în care recrutează membrii organului de conducere și, în acest	Compatibil	

membrii organului de conducere și, în acest sens, să pună în aplicare o politică de promovare a diversității în cadrul organului de conducere.	sens, să elaboreze și să pună în aplicare o politică de promovare a diversității în cadrul organului de conducere.		
(6) Statele membre se asigură că organul de conducere al unui operator de piață definește și supraveghează implementarea mecanismelor de guvernanta 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.	Articolul 83. Consiliul operatorului de piață (2) Consiliul operatorului de piață: a) trebuie să definească și să supravegheze implementarea mecanismelor de guvernanta care să asigure administrarea eficientă și prudentă a operatorului de piață, inclusiv separarea responsabilităților în cadrul acestuia și prevenirea conflictelor de interese, într-un mod care să promoveze integritatea pieței. Consiliul trebuie să asigure colaborarea eficientă a operatorului de piață cu CNPF;	Compatibil	
Statele membre se asigură că organul de conducere monitorizează și evaluează periodic eficacitatea mecanismelor de guvernanta ale operatorului de piață și adoptă măsurile corespunzătoare pentru a soluționa eventualele deficiențe.	b) monitorizează și evaluează periodic eficacitatea mecanismelor de guvernanta ale operatorului de piață și adoptă măsurile corespunzătoare pentru a remedia eventualele deficiențe;	Compatibil	
Membrii organului de conducere au acces adecvat la informațiile și documentele necesare pentru supervizarea și monitorizarea procesului decizional al conducerii.	(3) Consiliul are acces adecvat la informațiile și documentele necesare pentru supravegherea și monitorizarea procesului decizional al organului de conducere.	Compatibil	
(7) Autoritatea competentă refuză autorizarea dacă nu este convinsă 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 demonstrabile de a crede că organul de conducere al operatorului de piață ar risca să compromită administrarea corectă, prudentă și eficace a acestuia și luarea în seamă în mod corespunzător a integrității pieței.	Articolul 79. Respingerea cererii de acordare a autorizației Dispozițiile art.15 se aplică în mod corespunzător cererii de acordare a autorizației de piață reglementată.	Compatibil	

Statele membre se asigură că, în procesul de autorizare a unei piețe reglementate, persoana sau persoanele care conduc efectiv activitățile și operațiunile unei piețe reglementate deja autorizate în conformitate cu prezenta directivă sunt considerate ca respectând cerințele stabilite la alineatul (1).	Articolul 78. Autorizarea ca piață reglementată (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 sau legislația unui stat membru, este considerată/sunt considerate că respectă cerințele prevăzute la art.85 alin.(1).	Compatibil	
(8) Statele membre impun operatorului de piață să notifice autorității competente identitatea tuturor membrilor organului său de conducere și orice schimbare a componenței acestuia, împreună cu toate informațiile necesare pentru a aprecia dacă operatorul de piață respectă alineatele (1)-(5).	Articolul 78. Autorizarea ca piață reglementată (4) Pentru obținerea autorizației de piață reglementată, solicitantul depune la CNPF, în modul stabilit prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi, o cerere scrisă, la care anexează documentele și informațiile aferente solicitantului, după cum urmează: e) informații privind identitatea persoanelor din cadrul operatorului de piață care vor conduce efectiv activitățile și operațiunile pieței reglementate și documentele care atestă îndeplinirea cerințelor de calificare, experiență profesională și reputație prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia; Articolul 85. Aplicarea principiilor de guvernare (12) Fiecare dintre membrii organului de conducere al unui operator de piață este supus procedurii de notificare către CNPF anterior începerii exercitării atribuțiilor, notificarea urmând a fi depusă cu cel puțin 45 de zile lucrătoare înainte de data preluării efective a funcției, în condițiile și potrivit procedurii stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi. (13) În termen de 30 de zile lucrătoare de la data depunerii notificării prevăzute la alin.(12), însoțite de toate documentele și informațiile prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi, CNPF poate formula obiecții față de numirea persoanei	Compatibil	

	în funcție și poate dispune aplicarea uneia sau mai multor măsuri de supraveghere necesare pentru asigurarea conformității cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia. Prin derogare de la Codul administrativ, dacă este necesară o examinare suplimentară sau este nevoie de mai mult timp pentru prelucrarea informațiilor și documentelor, termenul prevăzut de prezentul alineat poate fi prelungit cu cel mult 15 de zile lucrătoare, cu notificarea operatorului de piață. În lipsa formulării unor obiecții în termenul prevăzut la prezentul alineat, persoana notificată poate prelua și exercita atribuțiile aferente funcției. (14) (art.45 alin.8) CNPF are autoritatea de a analiza în ce măsură sunt respectate condițiile minime prevăzute în prezenta lege și în actele normative emise pentru executarea acesteia, de a evalua toate circumstanțele și informațiile legate de activitatea, reputația și de experiența membrilor organului de conducere al unui operator de piață și de a decide dacă, atât la nivel individual, cât și la nivel colectiv, cerințele prevăzute de prezenta lege sunt îndeplinite. (15) În cazul în care, în orice moment, CNPF constată că oricare dintre membrii organului de conducere al unui operator de piață nu îndeplinesc cerințele stabilite de prezentul articol, aceasta este în drept să dispună măsurile de supraveghere necesare, inclusiv: a) să interzică numirea persoanei vizate în funcție, în cazul în care constatarea are loc anterior preluării efective a funcției; b) să solicite operatorului de piață revocarea persoanei din funcție, în termenul stabilit de CNPF; c) să solicite operatorului de piață adoptarea măsurilor suplimentare necesare pentru a asigura că persoana respectivă este sau devine adecvată pentru exercitarea funcției respective.	

(9) ESMA emite orientări pentru a detalia următoarele: (a) noțiunea de dedicare a unui timp suficient de către un membru al organului de conducere pentru îndeplinirea funcțiilor sale, în raport cu situațiile specifice și natura, amploarea și complexitatea activităților operatorului de piață; (b) noțiunea de deținere de către organismul de conducere în ansamblul său a unor cunoștințe, competențe și experiență adecvate, menționată la alineatul (2) litera (b); (c) noțiunile de onestitate, integritate și independență de spirit a unui membru al organismului de conducere, menționate la alineatul (2) litera (c); (d) noțiunea de alocare de resurse umane și financiare adecvate pentru integrarea și instruirea membrilor organului de conducere, menționată la alineatul (3); (e) noțiunea de luare în considerare a diversității la selectarea membrilor organului de conducere, menționată la alineatul (5). ESMA emite aceste orientări până la 3 ianuarie 2016.		Prevederi neaplicabile UE	Prevederea se referă la competențele ESMA
<i>Articolul 46</i> Cerințe aplicabile persoanelor care exercită o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate (1) Statele membre impun ca persoanele care sunt în măsură să exercite, direct sau indirect, o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate să aibă calitățile necesare.	Articolul 87. Cerințe aplicabile persoanelor care exercită o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate (1) Persoanele care sunt în măsură să exercite, direct sau indirect, individual sau în comun cu persoanele cu care acționează în mod concertat, o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate trebuie să respecte criteriile prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acestora privind evaluarea caracterului adecvat al potențialului achizitor.	Compatibil	

(2) Statele membre impun operatorului de piață al pieței reglementate: (a) să furnizeze autorității competente și să facă publice informații privind proprietarii pieței reglementate și/sau operatorul de piață, în special identitatea persoanelor care sunt în măsură să exercite o influență semnificativă asupra administrării, precum și valoarea intereselor deținute de aceste persoane;	Articolul 78. Autorizarea ca piață reglementată (4) Pentru obținerea autorizației de piață reglementată, solicitantul depune la CNPF, în modul stabilit prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi, o cerere scrisă, la care anexează documentele și informațiile aferente solicitantului, după cum urmează: d) informații și documente privind structura de proprietate a operatorului de piață, inclusiv identitatea persoanelor care sunt în măsură să exercite o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate, precum și mărirea participațiilor acestora; Articolul 87. Cerințe aplicabile persoanelor care exercită o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate (5) Operatorul de piață al pieței reglementate: a) furnizează CNPF 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;	Compatibil	
(b) să semnaleze autorității competente și să facă public orice transfer de proprietate care antrenează o schimbare a identității persoanelor care exercită o influență semnificativă asupra funcționării pieței reglementate.	b) trebuie să identifice și să informeze CNPF, de îndată ce ia cunoștință, despre orice transfer de proprietate care antrenează o schimbare a identității persoanelor care exercită o influență semnificativă asupra funcționării pieței reglementate.	Compatibil	
(3) Autoritatea competentă refuză să aprobe propunerile de modificare a intereselor deținute de persoanele care controlează piața reglementată și/sau de operatorul de piață în cazul în care există motive obiective și demonstrabile de a estima că schimbarea propusă ar risca să compromită	Articolul 87. Cerințe aplicabile persoanelor care exercită o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate (4) Fără a aduce atingere prevederilor art.27, CNPF poate refuza, prin decizie motivată, aprobarea propunerilor de modificare a participațiilor deținute de persoanele care controlează operatorul de piață în	Compatibil	

administrarea corectă și prudentă a pieței reglementate respective.	cazul în care există motive obiective și probate de a estima că schimbarea propusă ar risca să compromită administrarea corectă și prudentă a pieței reglementate.		
<i>Articolul 47</i> Cerințe organizatorice (1) Statele membre impun pieței reglementate: (a) să adopte 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 pieței reglementate, ale proprietarilor sau ale operatorului său de piață și funcționarea corectă a pieței reglementate, în special în cazul în care un astfel de conflict de interese riscă să compromită exercitarea oricăror funcții delegate pieței reglementate de autoritatea competentă; (b) să fie dotată în mod corespunzător pentru gestionarea riscurilor la care este expusă, inclusiv pentru gestionarea riscurilor TIC în conformitate cu capitolul II din Regulamentul (UE) 2022/2554, să instituie măsuri și sisteme adecvate pentru identificarea riscurilor semnificative care îi pot compromite funcționarea și să aplice măsuri eficiente de diminuare a riscurilor respective; (d) să adopte reguli și proceduri transparente și nediscreționare care să asigure o tranzacționare echitabilă și ordonată și care să fixeze criterii obiective în vederea executării eficiente a ordinelor; (e) să instituie mecanisme vizând să faciliteze finalizarea eficientă și la timp a tranzacțiilor executate în cadrul sistemelor sale; (f) să dispună, în momentul autorizării și ulterior în orice moment, de resurse financiare suficiente pentru a facilita funcționarea sa ordonată, ținând	Articolul 88. Cerințe generale privind activitatea operatorilor de piață (1) Operatorul de piață care administrează o piață reglementată este obligat să: a) adopte măsuri pentru a identifica 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 săi și, respectiv, a organului de conducere al operatorului de piață și funcționarea corectă a pieței reglementate, în special în cazul în care un astfel de conflict de interese riscă să compromită exercitarea oricăror funcții delegate pieței reglementate de CNPF; b) se asigure că piață reglementată este dotată în mod corespunzător pentru gestionarea riscurilor la care este expusă, inclusiv pentru gestionarea riscurilor TIC, în conformitate cu cerințele legislației în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar; c) instituie măsuri și sisteme adecvate pentru identificarea tuturor riscurilor semnificative care îi pot compromite funcționarea și să aplice măsuri eficiente de diminuare a riscurilor respective; d) adopte reguli și proceduri transparente și nediscreționare care să asigure o tranzacționare echitabilă și ordonată și care să fixeze criterii obiective în vederea executării eficiente a ordinelor; e) instituie mecanisme ce vizează facilitarea finalizării eficiente și la timp a tranzacțiilor executate în cadrul sistemelor sale; f) dispună, în momentul autorizării și ulterior în orice moment, de resurse financiare suficiente pentru a	Parțial compatibil	Referința expresă la Regulamentul (UE) 2022/2554 nu este preluată; se utilizează o formulare generală privind legislația aplicabilă în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, având în vedere că acesta nu e transpus. Totodată, potrivit art.168 alin.(7) lit.c), începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare, trimerile la legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, securitatea și autentificarea mijloacelor de transmitere a informațiilor se vor citi ca trimiteri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (UE) 2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1011 (JO L 333, 27.12.2022, pp. 1-79).

seama de natura și de amploarea tranzacțiilor încheiate pe piață, precum și de gama și de nivelul riscurilor la care este expusă; (g) să dispună de mecanisme prin care să se asigure că îndeplinește standardele de calitate a datelor prevăzute la articolul 22b din Regulamentul (UE) nr. 600/2014; (h) să aibă cel puțin trei membri sau utilizatori activi în mod real, fiecare dintre aceștia având posibilitatea de a interacționa cu toți ceilalți în ceea ce privește formarea prețurilor.	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) dispună de mecanisme prin care să se asigure că îndeplinește standardele de calitate a datelor, în conformitate cu prevederile actelor normative ale CNPF de transpunere a prevederilor art.22b din Regulamentul (UE) nr.600/2014; h) aibă cel puțin trei membri sau utilizatori activi în mod real, fiecare dintre aceștia având posibilitatea de a interacționa cu toți ceilalți în ceea ce privește formarea prețurilor;		De asemenea, art.22b din Regulamentul (UE) nr.600/2014 nu este transpus prin prezenta lege; până la aderare se va avea în vedere actul normativ ale CNPF de transpunere a acestei prevederi.
(2) Statele membre nu permit operatorilor de piață 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 din piețele reglementate pe care aceștia le exploatează.	(2) Se interzice operatorilor de piață să execute ordinele unui client prin angajarea capitalurilor proprii și să se implice în cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu pe piețele reglementate pe care aceștia le exploatează.	Compatibil	
<i>Articolul 48</i> Reziliența sistemelor, mecanisme de întrerupere a tranzacționării și tranzacționarea electronică (1) Statele membre impun ca o piață reglementată să își construiască și să mențină reziliența operațională în conformitate cu cerințele stabilite în Capitolul II din Regulamentul (UE) 2022/2554 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 eficace de asigurare a continuității activității, care să cuprindă o politică și planuri de continuitate a activității TIC și planuri	Articolul 91. Reziliența sistemelor și mecanisme de întrerupere a tranzacționării (1) Operatorul de piață este obligat să își construiască și să mențină reziliența operațională în conformitate cu legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, astfel încât sistemele sale de tranzacționare: a) să fie reziliente; b) să aibă capacitate suficientă pentru a face față volumului maxim de ordine și de mesaje preconizat; c) să poată asigura o tranzacționare ordonată chiar și în condiții de tensiuni majore pe piață; d) să fie pe deplin testate pentru a asigura întrunirea condițiilor menționate în prezentul articol; și e) să facă obiectul unor măsuri eficace de asigurare a continuității activității, care să cuprindă o politică și planuri de continuitate a activității și planuri de răspuns	Parțial compatibil	Referința expresă la Regulamentul (UE) 2022/2554 nu este preluată; se utilizează o formulare generală privind legislația aplicabilă în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, având în vedere că acesta nu e transpus. Totodată, potrivit art.168 alin.(7) lit.c), începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare, trimitere la legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, securitatea și autentificarea

de răspuns și de recuperare în domeniul TIC instituite în conformitate cu articolul 11 din Regulamentul (UE) 2022/2554, pentru a asigura continuitatea serviciilor în cazul în care survine o defecțiune a sistemelor sale de tranzacționare.	și de recuperare în domeniul TIC, instituite în conformitate cu legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, pentru a asigura continuitatea serviciilor în cazul în care survine o defecțiune a sistemelor sale de tranzacționare.		mijloacelor de transmitere a informațiilor se vor citi ca trimiteri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (UE) 2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1011 (JO L 333, 27.12.2022, pp. 1-79);
(2) Statele membre impun unei piețe reglementate să instituie: (a) acorduri în scris cu toate firmele de investiții care urmăresc aplicarea unei strategii de formare a pieței pe piața reglementată; (b) sisteme pentru a se asigura că un număr suficient de firme de investiții participă la astfel de acorduri care le obligă să facă cotații ferme la prețuri competitive, cu scopul de a furniza lichidități pieței într-un mod regulat și previzibil, în cazul în care o astfel de obligație corespunde naturii și dimensiunii tranzacțiilor de pe piața reglementată respectivă.	(2) Operatorul de piață trebuie să instituie pentru piața reglementată pe care o administrează: a) acorduri scrise cu toate firmele de investiții care urmăresc aplicarea unei strategii de formare a pieței (market making) pe piața reglementată; b) programe, strategii sau planuri pentru a se asigura că un număr suficient de firme de investiții 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.	Compatibil	
(3) Acordul scris menționat la alineatul (2) precizează cel puțin următoarele: (a) obligațiile firmei de investiții în legătură cu furnizarea de lichidități și, dacă este cazul, orice altă obligație care decurge din participarea la sistemul menționat la alineatul (2) litera (b);	(3) Acordul menționat la alin.(2) trebuie să prevadă cel puțin: a) obligațiile firmelor de investiții 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);	Compatibil	

(b) orice stimulente în materie de rabaturi sau de alt tip oferite de către piața reglementată în favoarea unei firme de investiții cu scopul de a furniza lichidități pieței într-un mod regulat și previzibil și, dacă este cazul, orice alte drepturi acumulate de firma de investiții drept urmare a participării la sistemul menționat la alineatul (2) litera (b).	b) orice stimulente în materie de reduceri sau de alt tip de stimulente oferite de către piața reglementată firmei de investiții 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 drept urmare a participării la programele/strategiile/planurile menționate la alin.(2) lit.b).		
Piața reglementată monitorizează și asigură respectarea de către firmele de investiții a cerințelor unor astfel de acorduri scrise cu caracter obligatoriu. Piața reglementată informează autoritatea competentă cu privire la conținutul acordului scris cu caracter obligatoriu și furnizează autorității competente, la cerere, informații detaliate pentru a-i permite acestuia să se asigure de faptul că piața reglementată respectă cerințele din prezentul alineat.	(4) Operatorul de piață, pentru piața reglementată pe care o administrează: a) monitorizează și asigură respectarea de către firmele de investiții a cerințelor acordurilor menționate la alin.(2); b) informează CNPF cu privire la conținutul acordurilor și furnizează CNPF, la cerere, informații detaliate pentru a-i permite acestuia să se asigure de faptul că piața reglementată respectă cerințele prezentului articol.	Compatibil	
(4) Statele membre impun ca o piață reglementată să aibă instituite sisteme, proceduri și mecanisme eficiente pentru a refuza ordinele care depășesc pragurile prestabilite de volum și de preț sau care sunt clar eronate.	(5) Regulile unei piețe reglementate trebuie să conțină prevederi care să instituite 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.	Compatibil	
(5) Statele membre impun piețelor reglementate să fie în măsură să întrerupă sau să restricționeze temporar tranzacționarea în situații de urgență sau în situațiile în care există o evoluție semnificativă a prețurilor la un instrument financiar pe piața respectivă sau pe o piață conexă în decursul unei perioade scurte de timp și, în cazuri excepționale, să fie în măsură să anuleze, să varieze sau să corecteze orice tranzacție. Statele membre impun piețelor reglementate să asigure că parametrii pentru întreruperea sau restricționarea tranzacționării sunt calibrați într-un mod adecvat, care ia în considerare lichiditatea diferitelor	(6) Operatorul de piață este obligat: a) să se asigure că poate întrerupe sau restricționa temporar tranzacționarea în situații de urgență sau dacă există o evoluție semnificativă a prețurilor unui instrument financiar pe piața respectivă sau pe o piață conexă în decursul unei perioade scurte de timp și, în cazuri excepționale, poate anula, modifica sau corecta orice tranzacție; b) să asigure că parametrii operațiunilor de întrerupere sau restricționare 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	Compatibil	

categorii și subcategorii de active, caracterul modelului de piață și tipurile de utilizatori, și sunt suficienți pentru a evita întreruperile semnificative ale bunei tranzacționări.	a evita întreruperile semnificative ale continuității activității de tranzacționare;		
Statele membre se asigură că o piață reglementată raportează autorității competente, de o manieră consecventă și comparabilă, parametrii pentru oprirea tranzacționării și orice modificări semnificative ale acestor parametri și că, la rândul său, autoritatea competentă le raportează ESMA. Statele membre impun ca, atunci când o piață reglementată semnificativă din punctul de vedere al lichidității pentru un anumit instrument financiar întrerupe tranzacționarea în orice stat membru, respectivul loc de tranzacționare să dispună de sistemele și procedurile necesare pentru a garanta că va notifica autoritățile 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.	c) să raporteze CNPF parametrii pentru oprirea tranzacționării și orice modificări semnificative ale acestor parametri; (7) CNPF va raporta către ESMA informațiile obținute conform alin.(6) lit.c). (8) Suplimentar obligațiilor stabilite la alin.(6), 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 asigura notificarea autorităților competente ale statelor membre 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.	Compatibil	Prevederile art.91 alin. (7) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Statele membre impun piețelor reglementate obligația să publice pe site-urile lor de internet informații cu privire la împrejurările care conduc la întreruperea sau limitarea tranzacționării și la principiile pe baza cărora se stabilesc principalii parametri tehnici utilizați în acest scop.	(6) Operatorul de piață este obligat: d) să publice pe pagina sa web informații cu privire la împrejurările care conduc la întreruperea sau limitarea tranzacționării și la principiile pe baza cărora se stabilesc principalii parametri tehnici utilizați în acest scop.	Compatibil	
Statele membre se asigură că, în cazul în care o piață reglementată nu întrerupe sau nu restricționează tranzacționarea astfel cum se menționează la primul paragraf, în pofida unei variații semnificative a prețurilor care afectează un instrument financiar sau instrumentele financiare conexe și care creează condiții de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea unei sau mai multor	(9) În cazul în care operatorul pieței reglementate nu întrerupe sau nu restricționează tranzacționarea astfel cum se menționează la alin.(6), în pofida unei variații semnificative a prețurilor care afectează un instrument financiar sau instrumentele financiare conexe și care creează condiții de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea unei sau mai multor piețe, CNPF este în drept să ia toate măsurile necesare pentru a restabili	Compatibil	

piețe, autoritățile competente sunt în măsură să ia măsurile corespunzătoare pentru a restabili funcționarea normală a piețelor, inclusiv recurgând la competențele de supraveghere menționate la articolul 69 alineatul (2) literele (m)-(p).	funcționarea normală a piețelor, inclusiv prin exercitarea competențelor de supraveghere menționate în prezenta lege.		
(6) Statele membre impun ca o piață reglementată să aibă instituite sisteme, proceduri și mecanisme eficiente, inclusiv o cerință pentru membri sau participanți de a realiza teste adecvate ale algoritmilor și asigurarea cadrului pentru facilitarea acestor teste, în conformitate cu cerințele stabilite în capitolele II și IV din Regulamentul (UE) 2022/2554, pentru a se asigura că sistemele de tranzacționare algoritmică nu pot crea sau contribui la condiții de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea pieței și pentru a gestiona orice condiții de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea pieței care sunt generate de astfel de sisteme de tranzacționare algoritmică, inclusiv sisteme de limitare a raportului ordinelor neexecutate față de tranzacțiile care pot fi introduse în sistem de un membru sau de un participant, pentru 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.	(10) Operatorul pieței reglementate are obligația de a institui sisteme, proceduri și mecanisme eficiente pentru 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 și pentru 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 este obligat să: a) instituie, în sarcina membrilor sau participanților, cerința efectuării unor teste adecvate ale algoritmilor și să asigure cadrul necesar pentru facilitarea acestor teste, în conformitate cu cerințele privind gestionarea riscurilor TIC și testarea rezilienței operaționale digitale stabilite conform legislației în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar; b) instituie sisteme de limitare a raportului dintre numărul ordinelor neexecutate și numărul ordinelor executate (sau a volumului tranzacționat) care pot fi introduse în sistem de un membru sau de un participant, pentru a putea încetini fluxul de ordine dacă există riscul de atingere a capacității maxime a sistemului său și a limita și a impune pasul de cotare minim care poate fi executat pe piață.	Parțial compatibil	Referința expresă la Regulamentul (UE) 2022/2554 nu este preluată; se utilizează o formulare generală privind legislația aplicabilă în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, având în vedere că acesta nu e transpus. Totodată, potrivit art.168 alin.(7) lit.c), începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare, trimerile la legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, securitatea și autentificarea mijloacelor de transmitere a informațiilor se vor citi ca trimeri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (UE) 2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE)

			2016/1011 (JO L 333, 27.12.2022, pp. 1-79);
(7) Statele membre impun ca o piață reglementată care permite accesul electronic direct să aibă instituite sisteme, proceduri și mecanisme eficace pentru a se asigura că membrii sau participanții sunt autorizați să furnizeze asemenea servicii doar dacă sunt firme de investiții autorizate în temeiul prezentei directive sau instituții de credit autorizate în temeiul Directivei 2013/36/UE, că sunt stabilite și aplicate 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 directive. De asemenea, statele membre impun ca piața reglementată să stabilească standarde corespunzătoare pentru controlul riscurilor și pragurile de tranzacționare printr-un astfel de acces și să poată identifica și, dacă este necesar, sista ordinele sau tranzacțiile unei persoane care utilizează accesul electronic direct separat de alte ordine sau tranzacții ale membrului sau participantului. Piața reglementată instituie 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.	(13) Operatorul pieței reglementate care permite accesul electronic direct trebuie să: a) instituie sisteme, proceduri și mecanisme eficace 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 de către o autoritate competentă din Republica Moldova sau, după caz, UE; b) stabilească și să aplice criterii corespunzătoare privind eligibilitatea persoanelor cărora le poate fi furnizat un asemenea acces și să se asigure că membrul sau participantul respectiv își asumă responsabilitatea pentru toate ordinele și tranzacțiile executate prin intermediul acestui serviciu în raport cu cerințele prezentei legi; c) stabilească standarde corespunzătoare pentru controlul riscurilor și pragurile de tranzacționare printr-un astfel de acces; d) instituie mecanisme pentru identificarea și, dacă este necesar, sistarea ordinelor sau tranzacțiilor oricărei persoane care utilizează accesul electronic direct, separat de alte ordine sau tranzacții ale membrului sau participantului care furnizează accesul; e) instituie 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 sau a regulilor pieței reglementate.	Compatibil	
(8) Statele membre impun ca o piață reglementată să se asigure că regulile sale cu privire la serviciile de colocare sunt transparente, echitabile și nediscriminatorii.	(14) 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.	Compatibil	

(9) Statele membre impun ca o piață reglementată să se asigure că structurile sale de taxe, inclusiv taxele de execuție, taxele 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 condiții de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea pieței sau la abuzuri pe piață. În special, statele membre impun pieței reglementate să aplice obligații de formare a pieței pentru anumite acțiuni sau un coș adecvat de acțiuni în schimbul eventualelor reduceri acordate. Statele membre permit unei piețe reglementate să își ajusteze taxele pentru ordinele anulate în funcție de durata de timp pentru care ordinul a fost menținut și să își calibreze taxele în funcție de fiecare instrument financiar cărora li se aplică. Statele membre pot permite ca o piață reglementată să aplice o taxă mai mare pentru introducerea unui ordin ulterior anulat decât pentru un ordin executat și să aplice o taxă mai mare în cazul participanților care plasează un procentaj mare de ordine anulate în comparație cu numărul ordinelor executate, sau pentru cei care utilizează o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență, pentru a reflecta presiunea suplimentară asupra capacității sistemului.	Articolul 93. Comisioane, taxe și alte plăți (2) Operatorul pieței reglementate se asigură că regulile pieței reglementate referitoare la aplicarea de taxe și comisioane, inclusiv taxe și comisioane de executare, taxe 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 care ar putea conduce la abuzuri de piață. (3) Operatorul pieței reglementate este obligat să includă în regulile pieței prevederi privind acordarea de reduceri de taxe și comisioane, în schimbul îndeplinirii obligației de formare a pieței pentru anumite acțiuni sau un coș adecvat de acțiuni. (4) Operatorul pieței poate: a) să își ajusteze taxele pentru ordinele anulate în funcție de durata de timp pentru care ordinul a fost menținut în piață și să își calibreze taxele în funcție de fiecare instrument financiar căruia i se aplică, b) să aplice o taxă mai mare pentru introducerea unui ordin care este ulterior anulat decât pentru un ordin care este executat și să aplice comisioane/taxe majorate participanților care plasează un procentaj ridicat de ordine anulate raportat la numărul ordinelor executate, sau celor care utilizează o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență.	Compatibil	
(10) Statele membre impun ca o piață reglementată să aibă posibilitatea de a identifica, prin intermediul marcajelor efectuate de membri sau participanți, ordinele generate de tranzacțiile algoritmice, diferiții algoritmi utilizați la crearea ordinelor și persoanele pertinente care inițiază	Articolul 91. Reziliența sistemelor și mecanisme de întrerupere a tranzacționării (11) Operatorul de piață trebuie să se asigure 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	Compatibil	

aceste ordine. La cerere, aceste informații se pun la dispoziția autorităților competente.	participanți, ordinele generate de tranzacțiile algoritmice, diferitele tipuri de algoritmi utilizați la crearea ordinelor și persoanele relevante care inițiază aceste ordine. La cerere, aceste informații trebuie puse la dispoziția autorităților competente.		
(11) Statele membre impun ca, la cererea autorității competente din statul membru de origine al unei piețe reglementate, piețele reglementate să pună la dispoziția autorității competente date privind registrul de ordine sau să acorde autorității competente acces la registrul de ordine astfel încât aceasta să poată monitoriza tranzacțiile.	(12) Operatorul de piață are obligația să pună la dispoziția CNPF, la cererea acesteia, datele privind registrul de ordine sau să acorde CNPF acces la registrul de ordine astfel încât aceasta să poată monitoriza activitatea de tranzacționare.	Compatibil	
(12) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a detalia: (a) cerințele pentru a asigura faptul că sistemele de tranzacționare ale piețelor reglementate sunt reziliente și au o capacitate adecvată, cu excepția cerințelor legate de reziliența operațională digitală; (b) raportul menționat la alineatul (6), luând în considerare factori cum ar fi valoarea ordinelor neexecutate în raport cu valoarea tranzacțiilor executate; (c) controalele privind accesul electronic direct într-un mod care să asigure că controalele aplicate accesului sponsorizat sunt cel puțin echivalente cu cele aplicate accesului direct la piață; (d) cerințele pentru a asigura faptul că serviciile de colocare și structurile de taxe sunt echitabile și nediscriminatorii și că structurile de taxe nu creează stimulente pentru condiții de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea pieței sau pentru abuzuri de piață; (e) determinarea condițiilor în care o piață reglementată este semnificativă din punctul de		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

vedere al lichidității pentru un anumit instrument financiar; (f) cerințele pentru a asigura faptul că mecanismele de formare a pieței sunt echitabile și nediscriminatorii și pentru a stabili obligațiile minime privind formarea pieței pe care piețele reglementate trebuie să le prevadă atunci când concep un mecanism de formare a pieței și condițiile în care cerința de a avea instituit un mecanism de formare a pieței nu este adecvată, ținând seama de natura și amploarea tranzacțiilor de pe piața reglementată respectivă, inclusiv dacă piața reglementată autorizează sau permite efectuarea de tranzacții algoritmice prin intermediul sistemelor sale; (g) cerințele pentru a asigura testarea adecvată a algoritmilor, exceptând testarea rezilienței operaționale digitale, cu scopul de a garanta că sistemele de tranzacționare algoritmică sau de tranzacționare algoritmică de mare frecvență nu pot crea sau nu pot contribui la crearea unor condiții de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea pieței. (h) principiile pe care piețele reglementate trebuie să le ia în considerare atunci când își stabilesc mecanismele de întrerupere sau de restricționare a tranzacționării în conformitate cu alineatul (5), ținând seama de lichiditatea diferitelor clase și subclase de active, de natura modelului de piață și de tipurile de utilizatori și fără a aduce atingere puterii discreționare a piețelor reglementate în ceea ce privește stabilirea acestor mecanisme; (i) informațiile pe care piețele reglementate trebuie să le publice, inclusiv parametrii pentru întreruperea tranzacționării pe care piețele			

reglementate trebuie să îi raporteze autorităților competente, în temeiul alineatului (5).			
ESMA înaintază Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 29 martie 2025. Comisiei îi este delegată competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
<i>Articolul 49</i> Pasuri de cotare (1) Statele membre impun piețelor reglementate să adopte regimuri de pasuri de cotare în ceea ce privește acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și alte instrumente financiare similare, precum și în cazul oricărui alt instrument financiar pentru care sunt elaborate standarde tehnice de reglementare în conformitate cu alineatul (4). Aplicarea de pasuri de cotare nu împiedică piețele reglementate să coreleze ordinele de dimensiuni mari la punctul de mijloc între prețul actual de cumpărare și cel de vânzare.	Articolul 92. Pasuri de cotare (1) Regulile pieței reglementate trebuie să cuprindă regimuri de pasuri de cotare în ceea ce privește acțiunile, certificatele de depozit, unitățile de fond tranzacționate la bursă, certificatele și alte instrumente financiare similare. (2) Aplicarea de pasuri de cotare nu împiedică piețele reglementate să coreleze ordinele de dimensiuni mari la punctul de mijloc între prețul actual de cumpărare și cel de	Compatibil	
(2) Regimurile de pasuri de cotare menționate la alineatul (1): (a) sunt calibrate pentru a reflecta profilul de lichiditate al instrumentului financiar pe diverse piețe și valoarea medie a marjei de licitație, luând în considerare dorința de a permite prețuri relativ stabile fără a limita excesiv reducerea ulterioară a marjelor; (b) adaptează în mod adecvat pasul de cotare pentru fiecare instrument financiar.	(3) Regimurile de pasuri de cotare menționate la alin. (1) trebuie să: a) fie calibrate, 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; b) adapteze în mod adecvat pasul de cotare pentru fiecare instrument financiar.	Compatibil	
Pentru acțiunile cu un număr internațional de identificare a valorilor mobiliare (ISIN) eliberat în	(4) Pentru acțiunile cu un ISIN eliberat în afara SEE sau pentru acțiunile cu un ISIN din cadrul SEE care	Compatibil	

afara Spațiului Economic European (SEE) sau pentru acțiunile cu un ISIN din cadrul SEE care sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță în moneda locală sau într-o monedă din afara SEE, astfel cum se menționează la articolul 23 alineatul (1) litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, pentru care locul de tranzacționare care este piața cea mai relevantă din punctul de vedere al lichidității se află într-o țară terță, piețele reglementate pot prevedea același pas de cotare care se aplică locului de tranzacționare respectiv.	sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță în moneda locală sau într-o monedă din afara SEE, pentru care locul de tranzacționare care este piața cea mai relevantă din punctul de vedere al lichidității se află într-o țară terță, piețele reglementate pot prevedea același pas de cotare care se aplică locului de tranzacționare respectiv.		
(3) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza pasurile de cotare sau regimurile de pasuri de cotare minime pentru diversele acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare similare, dacă acest lucru este necesar pentru a asigura buna funcționare a piețelor, în funcție de factorii de la alineatul (2) și de prețul, marjele și profunzimea lichidității instrumentelor financiare. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Comisiei îi este delegată competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(4) ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza pasurile de cotare sau regimurile de pasuri de cotare minime pentru instrumente financiare specifice, altele decât cele enumerate la alineatul (3), dacă acest lucru este necesar pentru a asigura buna funcționare a piețelor, în funcție de factorii de la		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.

alineatul (2) și de preț, marjele și profunzimea lichidității instrumentelor financiare. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 ianuarie 2016. Comisiei îi este delegată competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<i>Articolul 51</i> Admiterea instrumentelor financiare la tranzacționare (1) Statele membre impun ca piețele reglementate să stabilească reguli clare și transparente privind admiterea instrumentelor financiare la tranzacționare. Aceste reguli garantează 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.	Articolul 96. Admiterea spre tranzacționare pe piețe reglementate a instrumentelor financiare (2) Piața reglementată este obligată să instituie cerințe privind procedura de admitere spre tranzacționare a instrumentelor financiare, care vor fi clare și transparente și vor garanta că orice instrument admis la tranzacționare poate face obiectul unei tranzacționări echitabile, ordonate și eficiente, iar în cazul valorilor mobiliare – că pot fi tranzacționate liber, inclusiv cerințe privind informațiile ce urmează a fi prezentate de persoana la a cărei inițiativă instrumentele financiare sunt admise spre tranzacționare.	Compatibil	
(2) În ceea ce privește instrumentele derivate, regulile menționate la alineatul (1) asigură, în special, ca particularitățile contractului derivat să permită o cotație ordonată, precum și o decontare eficientă.	Articolul 99. Tranzacționarea instrumentelor financiare pe piața reglementată Prevederile privind tranzacționarea instrumentelor financiare și executarea ordinelor de tranzacționare, incluse în regulile pieței reglementate, precum și procedurile aplicate de piața reglementată vor asigura că: e) particularitățile contractului derivat oferă o cotație ordonată și condiții eficiente de decontare în privința instrumentelor financiare derivate admise spre tranzacționare.	Compatibil	
(3) Pe lângă obligațiile prevăzute la alineatele (1) și (2), statele membre impun piețelor reglementate	Articolul 96. Admiterea spre tranzacționare pe piețe reglementate a instrumentelor financiare	Compatibil	

să instituie și să mențină mecanisme eficiente care să le permită să verifice dacă emitenții valorilor mobiliare care sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată respectă prevederile dreptului Uniunii privind obligațiile în materie de informare inițială, periodică și specifică care le revin. Statele membre se asigură că piața reglementată instituie măsuri care să faciliteze accesul membrilor sau participanților săi la informațiile făcute publice în temeiul dreptului Uniunii.	(6) Emitentul nu este obligat să furnizeze direct informațiile solicitate în temeiul art.99 alin.(2) unei piețe reglementate care a admis valorile sale mobiliare la tranzacționare fără consimțământul său. Articolul 99. Tranzacționarea instrumentelor financiare pe piața reglementată (2) Pe lângă obligațiile prevăzute la alin.(1), operatorul de piață al unei piețe reglementate se asigură că regulile acesteia: a) instituie și mențin mecanisme eficiente care să-i 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; și b) asigură accesul membrilor și participanților la informațiile ce țin de ordinele de tranzacționare, la informațiile referitoare la tranzacțiile încheiate, la informațiile privind instrumentele financiare admise spre tranzacționare și emitenții acestora și la alte informații făcute publice în temeiul legislației aplicabile.		
(4) Statele membre se asigură că piețele reglementate au adoptat măsurile necesare pentru a controla în mod regulat respectarea condițiilor de admitere a instrumentelor financiare pe care le-au admis la tranzacționare.	Articolul 96. Admiterea spre tranzacționare pe piețe reglementate a instrumentelor financiare (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.	Compatibil	
(5) 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 și cu respectarea dispozițiilor pertinente din Directiva 2003/71/CE. Această a doua piață reglementată informează emitentul că	(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 prevederilor aplicabile regimului prospectului ofertei publice prevăzute de Legea nr. 171/2012 privind piața de capital.	Compatibil	

valoarea mobilă respectivă este tranzacționată pe această piață. Emitentul nu este obligat să furnizeze direct informațiile solicitate în temeiul alineatului (3) unei piețe reglementate care a admis valorile sale mobiliare la tranzacționare fără consimțământul său.	(5) În situația aplicării alin.(4), a doua piață reglementată este obligată să informeze emitentul că valoarea mobilă respectivă este tranzacționată pe această piață.		
(6) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare care: (a) precizează, pentru diferitele categorii de instrumente financiare, caracteristicile care trebuie luate în considerare de o piață reglementată pentru a stabili dacă un instrument financiar a fost emis în conformitate cu condițiile prevăzute la al doilea paragraf de la alineatul (1) în vederea admiterii sale la tranzacționare pe diferitele segmente de piață pe care le exploatează; (b) clarifică măsurile pe care o piață reglementată trebuie să le aplice pentru a se considera că și-a îndeplinit obligația de a verifica respectarea de către emitentul unei valori mobiliare a dispozițiilor dreptului Uniunii privind obligațiile în materie de informare inițială, periodică sau specifică care îi revin; (c) clarifică măsurile pe care trebuie să le adopte piața reglementată în conformitate cu alineatul (3) în vederea facilitării accesului membrilor sau participanților săi la informațiile care au fost făcute publice în condițiile stabilite de dreptul Uniunii.		Prevederi neaplicabile	UE Norma se referă la competențele ESMA.
ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Comisiei îi este delegată competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile	UE Norma se referă la competențele ESMA.

<i>Articolul 51a</i> Condiții specifice pentru admiterea acțiunilor la tranzacționare (1) Statele membre se asigură că piețele reglementate impun ca nivelul capitalizării bursiere previzibile a societății ale cărei acțiuni fac obiectul solicitării admiterii la tranzacționare sau, în cazul în care aceasta nu poate fi evaluată, capitalul și rezervele societății, incluzând profitul și pierderile, din ultimul exercițiu financiar, să fie de cel puțin 1 000 000 EUR sau o sumă echivalentă într-o monedă națională diferită de euro.	Articolul 97. Admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată a valorilor mobiliare corporative (1) Capitalizarea bursieră previzibilă a societății ale cărei acțiuni fac obiectul solicitării admiterii la tranzacționare, sau în cazul în care valoarea capitalizării nu se poate anticipa, capitalul și rezervele societății, incluzând profitul și pierderile din ultimul exercițiu financiar, trebuie să fie cel puțin echivalentul în lei moldovenești al sumei de un milion de euro, calculat la cursul oficial al leului moldovenesc la data depunerii cererii privind admiterea la tranzacționare.	Compatibil	
(2) Alineatul (1) nu se aplică admiterii la tranzacționare a acțiunilor fungibile cu acțiuni deja admise la tranzacționare.	(2) Condiția prevăzută la alin.(1) nu se aplică în cazul admiterii la tranzacționare a valorilor mobiliare fungibile cu valori mobiliare admise anterior spre tranzacționare.	Compatibil	
(3) În cazul în care, în urma unei ajustări a echivalentului sumei exprimate într-o monedă națională diferită de euro, capitalizarea bursieră exprimată în moneda națională rămâne timp de un an la o valoare care este cu cel puțin 10 % mai mare sau cu cel puțin 10 % mai mică decât 1 000 000 EUR, statul membru își adaptează, în termen de 12 luni de la expirarea acelei perioade, actele cu putere de lege și actele administrative, pentru a se conforma dispozițiilor alineatului (1).		Prevederi neaplicabile UE	Art.97 alin.(1) stabilește pragul prin raportare la echivalentul în lei al sumei de 1 milion de euro la cursul oficial al BNM la data depunerii cererii, astfel încât nu este necesară ajustarea valorii în funcție de fluctuațiile cursului valutar prevăzută de Directivă.
(4) Statele membre se asigură că piețele reglementate impun ca cel puțin 10 % din capitalul subscris reprezentat de clasa de acțiuni vizată de cererea de admitere la tranzacționare este deținut de către public la momentul admiterii la tranzacționare.	(3) Piața reglementată se asigură ca cel puțin 10% din capitalul subscris aferent de clasei de acțiuni care face obiectul cererii de admitere la tranzacționare este deținut de către public la momentul admiterii la tranzacționare.	Compatibil	
(5) Prin derogare de la alineatul (4), statele membre pot impune ca piețele reglementate să stabilească, în momentul admiterii, cel puțin una	(4) Prin derogare de la prevederile alin.(3), cerința prevăzută la alin.(3) se consideră îndeplinită dacă la momentul admiterii la tranzacționare este îndeplinită cel puțin una dintre următoarele condiții:	Compatibil	

dintre următoarele cerințe pentru o cerere de admitere la tranzacționare a acțiunilor: (a) un număr suficient de acțiuni este deținut de public; (b) acțiunile sunt deținute de un număr suficient de acționari; (c) valoarea de piață a acțiunilor deținute de public reprezintă un nivel suficient de capital subscris în categoria de acțiuni în cauză.	a) un număr suficient de acțiuni este deținut de public; b) acțiunile sunt deținute de un număr suficient de acționari; c) valoarea de piață a acțiunilor deținute de public reprezintă un nivel suficient de capital subscris aferent clasei de acțiuni în cauză.		
(6) În cazul în care se solicită admiterea la tranzacționare a unor acțiuni fungibile cu acțiuni deja admise la tranzacționare, piețele reglementate evaluează, pentru a îndeplini cerința prevăzută la alineatul (4), dacă a fost distribuit către public un număr suficient de acțiuni în raport cu toate acțiunile emise, nu numai în raport cu acțiunile fungibile cu acțiuni deja admise la tranzacționare.	(6) În cazul în care se solicită admiterea la tranzacționare a unor acțiuni fungibile cu acțiuni deja admise la tranzacționare, piața reglementată evaluează, în vederea îndeplinirii cerinței prevăzute la alin. (3), dacă un număr suficient de acțiuni a fost distribuit către public, raportat la totalul acțiunilor emise din clasa respectivă, și nu doar la acțiunile care sunt deja admise la tranzacționare.	Compatibil	
(7) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 89 pentru a modifica prezenta directivă prin modificarea pragurilor menționate la alineatele (1) și (3) de la prezentul articol sau pragul menționat la alineatul (4) de la prezentul articol sau toate aceste praguri, atunci când pragurile aplicabile reprezintă un obstacol în calea lichidității de pe piețele publice având în vedere evoluțiile financiare.		Prevederi neaplicabile	UE Norma se referă la competențele Comisiei.
<i>Articolul 52</i> Suspendarea și retragerea instrumentelor financiare de la tranzacționarea pe o piață reglementată (1) Fără a aduce atingere dreptului autorității competente în temeiul articolului 69 alineatul (2) 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	Articolul 100. Suspendarea și retragerea instrumentelor financiare de la tranzacționarea pe o piață reglementată (1) Fără a aduce atingere competențelor CNPF de a dispune și solicita suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar conform prevederilor prezentei legi, operatorul de piață poate suspenda sau retrage de la tranzacționare un instrument financiar care nu mai respectă regulile pieței reglementate, cu excepția cazului în care o astfel de	Compatibil	

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 compromite funcționarea ordonată a pieței.	suspendare sau retragere ar putea afecta în mod semnificativ interesele investitorilor sau ar putea compromite funcționarea ordonată a pieței.		
(2) Statele membre impun ca un operator de piață care suspendă sau retrage de la tranzacționare un instrument financiar să suspende sau să retragă, de asemenea, instrumentele financiare derivate menționate punctele 4-10 din anexa I 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 a retragerii instrumentului financiar suport. Operatorul de piață face publică decizia sa cu privire la suspendarea sau retragerea instrumentului financiar și ale eventualelor instrumente financiare derivate și comunică deciziile pertinente autorității sale competente.	(2) În cazul în care operatorul de piață suspendă sau retrage de la tranzacționare un instrument financiar, acesta trebuie să suspende sau să retragă, după caz, și instrumentele financiare derivate prevăzute la art.5 lit.d)–j) care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta, în cazul în care o astfel de măsură este necesară pentru a sprijini obiectivele suspendării sau ale retragerii instrumentului financiar suport. (3) Operatorul de piață face imediat publică decizia cu privire la suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a instrumentului financiar	Compatibil	
Autoritatea competentă în a cărei jurisdicție s-au inițiat suspendarea sau retragerea impune ca alte piețe reglementate, MTF-uri, OTF-uri și operatori independenți, care țin de jurisdicția sa și tranzacționează același instrument financiar sau instrumentele financiare derivate menționate la punctele 4-10 din anexa I secțiunea C la prezenta directivă 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 cazul în care suspendarea sau retragerea sunt consecința unui prezumat 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 articolelor 7 și 17 din	(4) CNPF poate dispune, prin decizie, suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a instrumentelor financiare sau instrumentelor financiare derivate prevăzute la alin.(1) și (2) și dispune altor piețe reglementate, MTF-uri, OTF-uri și operatori independenți care intră sub incidența prezentei legi și tranzacționează aceleași instrumente să suspende sau să retragă respectivele instrumente de la tranzacționare. (5) Entitățile prevăzute la alin.(4) sunt obligate să se conformeze imediat deciziei CNPF, inclusiv în cazurile în care suspendarea sau retragerea este determinată de: a) suspiciuni de abuz de piață; b) inițierea sau desfășurarea unei oferte publice de preluare;	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) nr.596/2014 nu este redată expres, fiind utilizată o formulare generală privind legislația aplicabilă în materie de abuz de piață, având în vedere că dispozițiile acestuia sunt transpuse prin mai multe acte normative (lege și act normativ CNPF), iar conform art.55 alin.(3) din Legea 100/2017, nu se admite trimiterea la un act normativ de nivel inferior. Totodată, potrivit art.168 alin.(7) lit.d), începând cu data intrării în vigoare a Tratatului

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 compromite funcționarea ordonată a pieței.	c) nedivulgarea unor informații privilegiate privind emitentul sau instrumentul financiar, cu încălcarea dispozițiilor legislației privind abuzul de piață. (6) CNPF nu dispune măsurile prevăzute la alin.(4) în cazul în care suspendarea sau retragerea ar putea afecta în mod semnificativ interesele investitorilor sau ar putea compromite funcționarea ordonată a pieței.		de aderare, trimerile la legislația privind abuzul de piață se vor citi ca trimeri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (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 (JO L 173, 12.6.2014, pp.1-61).
Fiecare autoritate competentă notificată își comunică decizia ESMA și altor autorități competente, incluzând o explicație în cazul în care iau decizia de a nu suspenda sau retrage de la tranzacționare instrumentul financiar sau instrumentele financiare derivate menționate la punctele 4-10 din anexa I secțiunea C care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimeri la acesta. Autoritatea competentă face publică de îndată și comunică ESMA și autorităților competente ale celorlalte state membre o astfel de decizie.	(7) CNPF comunică ESMA și autorităților competente din celelalte state membre decizia prevăzută la alin.(4). (9) CNPF informează ESMA cu privire la decizia adoptată în urma notificării prevăzute la alin.(8) și furnizează o explicație în cazul în care decide să nu suspende sau să nu retragă de la tranzacționare instrumentele financiare sau instrumentele financiare derivate care fac obiectul notificării. (4) CNPF publică, imediat, pe pagina sa web, decizia adoptată.	Compatibil	Prevederile art.100 alin.(7) și (9) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Autoritățile competente notificate ale celorlalte state membre impun ca piețele reglementate, alte MTF-uri, alte OTF-uri și operatori independenți, care țin de jurisdicția lor și tranzacționează același instrument financiar sau instrumentele financiare derivate menționate la punctele 4-10 din anexa I secțiunea C la prezenta directivă care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac	(8) În cazul în care CNPF este notificată de o autoritate competentă din alt stat membru cu privire la suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar, dispozițiile alin.(4)-(6) se aplică în mod corespunzător.	Compatibil	Prevederile art.100 alin.(8) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

trimitere la acesta, să suspende sau să retragă, de asemenea, respectivul instrument financiar sau instrumentele derivate de la tranzacționare, în cazul în care suspendarea sau retragerea sunt consecința unui prezumat 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 articolelor 7 și 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 compromite funcționarea ordonată a pieței.			
Prezentul alineat se aplică, de asemenea, atunci când se ridică suspendarea de la tranzacționare a unui instrument financiar sau a instrumentelor financiare derivate menționate la punctele 4-10 din anexa I secțiunea C care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta. Procedura de notificare menționată la prezentul alineat 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 menționate la punctele 4-10 din anexa I secțiunea C care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta este luată de autoritatea competentă în temeiul articolului 69 alineatul (2) literele (m) și (n).	(10) alin.(4), (5) și (7) se aplică în mod corespunzător și în cazul în care: a) CNPF dispune ridicarea măsurii de suspendare de la tranzacționare a unui instrument financiar sau a instrumentelor financiare derivate prevăzute la art.5 lit.d)–j) care sunt legate de respectivul instrument financiar sau fac trimitere la acesta; b) CNPF dispune, în temeiul art.144 alin.(2) pct.4) sau pct.5), suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar sau a instrumentelor financiare derivate prevăzute la art.5 lit.d)–j) care sunt legate de respectivul instrument financiar sau fac trimitere la acesta.	Compatibil	
Pentru a garanta aplicarea proporțională a obligației de a suspenda sau retrage de la tranzacționare aceste instrumente financiare derivate, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a specifica în detaliu cazurile în care legătura dintre		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

instrumentele financiare derivate care sunt legate de un instrument financiar suspendat sau retras de la tranzacționare sau care fac trimitere la acesta și instrumentul financiar inițial presupune că instrumentul financiar derivat ar trebui, de asemenea, să fie suspendat sau retras de la tranzacționare, cu scopul de a realiza obiectivul suspendării sau al retragerii instrumentului financiar-suport. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Comisiei îi este delegată competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
(3) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare în scopul stabilirii formatului și termenelor pentru comunicările și publicările menționate la alineatul (2). ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 3 ianuarie 2016. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(4) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 89 pentru a enumera situațiile în care interesele investitorilor sunt afectate în mod semnificativ și funcționarea ordonată a pieței este compromisă, astfel cum se menționează la alineatele (1) și (2).		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
<i>Articolul 53</i> Accesul la piața reglementată	Articolul 94. Membrii și participanții pieței reglementate	Compatibil	

(1) Statele membre impun oricărei piețe reglementate să instituie, să aplice și să mențină reguli transparente și nediscriminatorii, bazate pe criterii obiective, care să reglementeze accesul sau aderarea membrilor la piața reglementată.	(1) Operatorul pieței reglementate are obligația de a institui, aplica și menține, pentru piața reglementată pe care o administrează sau exploatează, reguli transparente, obiective și nediscriminatorii, bazate pe criterii obiective, care să reglementeze admiterea sau aderarea membrilor sau participanților la piața reglementată.		
(2) Regulile menționate la alineatul (1) determină toate obligațiile care revin membrilor sau participanților în temeiul: (a) actelor de constituire și de administrare a pieței reglementate în cauză; (b) regulilor privind tranzacțiile 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 alineatul (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.	Articolul 89. Regulile pieței reglementate (3) Prevederile regulilor pieței reglementate trebuie să cuprindă toate drepturile și obligațiile care le revin membrilor sau participanților în temeiul: a) actelor de constituire, organizare și administrare ale pieței reglementate; b) regulilor aplicabile activităților de tranzacționare de pe această piață; c) standardelor profesionale impuse personalului firmelor de investiții sau instituțiilor de credit care operează pe piață; d) condițiilor aplicabile altor membri sau participanți decât firmele de investiții sau instituțiile de credit, prevăzuți la art.94 alin. (3) din prezenta lege; e) regulilor și procedurilor privind compensarea și decontarea tranzacțiilor încheiate pe piața reglementată;	Compatibil	
(3) Piețele reglementate pot admite ca membri sau participanți firmele de investiții și instituțiile de credit autorizate în temeiul Directivei 2013/36/UE, precum și alte persoane care: (a) au o reputație suficient de bună; (b) prezintă un nivel suficient de aptitudine, de competență și de experiență pentru tranzacționare; (c) dispun, după caz, 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	Articolul 94. Membrii și participanții pieței reglementate (3) Regulile pieței reglementate pot prevedea că și alte persoane decât cele prevăzute la alin.(2) pot fi admise sau pot adera la piața reglementată în calitate de membru sau participant, cu condiția ca acestea să îndeplinească cumulativ următoarele cerințe: a) să aibă o reputație suficient de bună; b) să demonstreze un nivel suficient de aptitudine, competență și experiență pentru desfășurarea activităților de tranzacționare;	Compatibil	Prevederile art.94 alin.(2) lit.b) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

le-ar putea avea pentru a garanta decontarea adecvată a tranzacțiilor.	c) să dispună, dacă este cazul, de o organizare internă corespunzătoare naturii și complexității activităților desfășurate; d) să dețină resurse suficiente corespunzătoare rolului asumat, ținând seama de mecanismele financiare pe care piața reglementată le-ar putea avea pentru garantarea decontării tranzacțiilor.		
(4) Statele membre se asigură că membrii și participanții nu sunt obligați să își impună reciproc obligațiile prevăzute la articolele 24, 25, 27 și 28 în ceea ce privește tranzacțiile încheiate pe o piață reglementată. Cu toate acestea, membrii sau participanții pieței reglementate aplică obligațiile prevăzute la articolele 24, 25, 27 și 28 în ceea ce privește clienții lor în cazul în care, acționând în contul clienților lor, execută ordinele acestora pe o piață reglementată.	(4) Membrii și participanții unei piețe reglementate sunt obligați să aplice obligațiile prevăzute la art.50 alin.(5) și art.51-59 din prezenta lege în cazul în care execută ordine pe piața reglementată în numele clienților lor. Membrii și participanții nu sunt obligați să își impună reciproc aceste obligații în ceea ce privește tranzacțiile încheiate pe o piață reglementată.	Compatibil	
(5) Statele membre se asigură că regulile pieței reglementate privind accesul sau aderarea membrilor sau participanților la această piață prevăd participarea directă sau de la distanță a firmelor de investiții și a instituțiilor de credit.	(5) Regulile pieței reglementate trebuie să prevadă pentru persoanele indicate în alin.(2) posibilitatea de acces direct și acces de la distanță la tranzacționarea instrumentelor financiare admise spre tranzacționare.	Compatibil	
(6) Fiecare stat membru autorizează, fără nicio altă cerință juridică sau administrativă, piețele reglementate din alte state membre să adopte, pe teritoriul său, dispozițiile necesare pentru a permite membrilor și participanților care s-au stabilit pe teritoriul său să aibă acces la distanță la aceste piețe și să tranzacționeze pe acestea.	(6) Operatorii de piață sau piețele reglementate din alte state membre pot să adopte, pe teritoriul Republicii Moldova, în baza unei notificări prealabile transmise CNPF 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 Republica Moldova să aibă acces la distanță la aceste piețe și să tranzacționeze pe acestea.	Compatibil	Prevederile art.94 alin.(6) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

Piața reglementată comunică autorității competente a statului său membru de origine numele statului membru în care intenționează să ofere astfel de facilități. În termen de o lună, autoritatea competentă a statului membru de origine comunică această informație statului membru în care piața reglementată intenționează să ofere astfel de facilități. ESMA poate solicita acces la informațiile respective, în conformitate cu procedura prevăzută la articolul 35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 și în condițiile prevăzute la articolul respectiv.	(7) Operatorul de piață din Republica Moldova care adoptă dispoziții de natura celor prevăzute la alin.(6) pentru a permite accesul de la distanță a unor membri sau participanți din statele membre este obligat să comunice CNPF statul membru pe teritoriul căruia intenționează să ofere astfel de facilități. În astfel de cazuri, CNPF: a) transmite, în termen de o lună de la primirea notificării, informația comunicată de operatorul de piață către autoritatea competentă din statul membru gazdă indicat de acesta; b) furnizează, la solicitarea ESMA, informația comunicată de operatorul de piață către ESMA, și c) furnizează, la solicitarea autorității competente din statul membru gazdă al pieței reglementate și fără întârzieri nejustificate, identitatea membrilor sau participanților pieței reglementate stabiliți în respectivul stat membru.	Compatibil	Prevederile art.94 alin.(7) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
La cererea autorității competente a statului membru gazdă și fără întârzieri nejustificate, autoritatea competentă a statului membru de origine al pieței reglementate comunică identitatea membrilor sau participanților pieței reglementate stabiliți în acest stat membru.	(6) CNPF poate solicita autorității competente a statului membru de origine al pieței reglementate să comunice identitatea membrilor sau participanților pieței reglementate stabiliți în Republica Moldova.	Compatibil	
(7) Statele membre impun operatorului de piață să comunice în mod regulat lista membrilor sau a participanților pieței reglementate autorității competente a acesteia.	(10) Operatorul de piață comunică CNPF, semestrial, în termen de 10 zile de la expirarea perioadei de raportare, lista membrilor și a participanților pieței reglementate administrate sau exploatate de acesta.	Compatibil	
<i>Articolul 54</i> Monitorizarea respectării regulilor pieței reglementate și a altor obligații legale (1) Statele membre impun piețelor reglementate să instituie și să mențină măsuri și proceduri eficiente, inclusiv resursele necesare pentru monitorizarea regulată a respectării regulilor lor de către membrii sau participanții lor. Piețele	Articolul 90. Monitorizarea respectării regulilor pieței reglementate și a altor obligații legale (1) Operatorul de piață instituie și menține mecanisme și proceduri eficiente, inclusiv asigură resursele necesare, pentru monitorizarea regulată a respectării regulilor pieței reglementate și a celorlalte obligații care le revin membrilor sau participanților acesteia. (2) Operatorul de piață este obligat să:	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) nr.596/2014 nu este redată expres, fiind utilizată o formulare generală privind legislația aplicabilă în materie de abuz de piață, având în vedere că dispozițiile acestuia sunt transpuse prin mai multe

reglementate monitorizează ordinele trimise inclusiv anulările și tranzacțiile realizate de membrii sau participanții lor în cadrul sistemelor lor, pentru a identifica încălcările regulilor respective, condițiile de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea pieței sau o conduită care poate sugera un comportament care este interzis în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014 sau perturbările sistemului în legătură cu un instrument financiar.	1) monitorizeze ordinele plasate (inclusiv anulările de ordine) și tranzacțiile încheiate de membrii sau participanții piețelor reglementate, în vederea identificării: a) încălcărilor regulilor pieței; b) condițiilor de tranzacționare de natură să afecteze funcționarea ordonată a pieței; c) conduitei care poate sugera un comportament care este interzis în temeiul legislației privind abuzul de piață; precum și d) oricărui disfuncționalități ale sistemului în legătură cu un instrument financiar;		acte normative (lege și act normativ CNPF), iar conform art.55 alin.(3) din Legea 100/2017, nu se admite trimiterea la un act normativ de nivel inferior. Totodată, potrivit art.168 alin.(7) lit.d), începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare, trimerile la legislația privind abuzul de piață se vor citi ca trimeri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (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 (JO L 173, 12.6.2014, pp.1-61).
(2) Statele membre impun operatorilor de piață ai piețelor reglementate să informeze imediat autoritățile lor competente cu privire la încălcările grave ale regulilor lor, sau la condițiile de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea pieței sau la o conduită care poate sugera un comportament care este interzis în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014 sau la perturbările sistemului în legătură cu un instrument financiar.	(2) Operatorul de piață este obligat să: 2) informeze imediat CNPF cu privire la orice încălcare gravă a regulilor pieței sau la orice situație prevăzută la pct.1) lit.b)-d).	Compatibil	

Autoritățile competente ale piețelor reglementate transmit ESMA și autorităților competente ale celorlalte state membre informațiile menționate la primul paragraf. În ceea ce privește conduita care poate sugera un comportament care este interzis în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014, o autoritate competentă 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.	(2) Operatorul de piață este obligat să: (3) CNPF transmite informațiile prevăzute la alin.(2) pct.2) către ESMA și autoritățile competente ale statelor membre. În cazul comportamentului prevăzut la alin.(2) pct.1) lit.c), CNPF transmite informațiile către autoritățile competente ale statelor membre și ESMA numai dacă, pe baza informațiilor disponibile, este convinsă că un astfel de comportament are loc sau a avut loc.	Compatibil	Prevederile art.90 alin.(3) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) Statele membre impun operatorului de piață să furnizeze fără întârziere nejustificată informațiile pertinente autorității competente în materie de investigații și urmăriri în justiție privind abuzurile de piață pe piețele reglementate și să acorde acesteia întregul sprijin pentru investigarea și urmărirea în justiție a abuzurilor de piață comise în sistemele pieței reglementate sau prin intermediul acestora.	(4) Operatorii de piață trebuie să furnizeze CNPF, organelor de anchetă și altor organe competente, fără întârziere nejustificată, toate informațiile pertinente autorităților pentru investigarea abuzurilor de piață în cadrul piețelor reglementate și să acorde CNPF și organelor competente întregul sprijin pentru investigarea abuzurilor de piață comise în cadrul sau prin intermediul sistemelor pieței reglementate.	Compatibil	
(4) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 89 pentru a stabili situațiile care impun necesitatea informării în conformitate cu alineatul (2) din prezentul articol.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
<i>Articolul 55</i> Dispoziții privind mecanismele de CPC, de compensare și de decontare (1) Fără a aduce atingere titlurilor III, IV sau V din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, statele membre nu împiedică piețele reglementate să convină cu o CPC, 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	Articolul 120. Dispoziții privind CPC, mecanismele de compensare și de decontare în ceea ce privește piețele reglementate și MTF-urile (1) Fără a aduce atingere dispozițiilor legislației privind autorizarea și supravegherea CPC, precum și cerințelor aplicabile CPC și acordurilor de interoperabilitate prevăzute de legislația aplicabilă, operatorii de piață pot încheia cu o CPC, 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	Parțial compatibil	Trimiterea la norma de transpunere a Regulamentului (UE) nr.648/2012 nu este redată expres, întrucât acesta nu este transpus.

părți din tranzacțiile încheiate de participanții pe piață în cadrul sistemelor lor.	din tranzacțiile încheiate de participanții la piață în cadrul sistemelor lor.		
(2) Fără a aduce atingere titlurilor III, IV sau V din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, autoritatea competentă a unei piețe reglementate nu poate interzice apelarea la o CPC, la o casă de compensare și/sau la un sistem de decontare din alt stat membru, decât în cazul în care poate dovedi că această interdicție este necesară pentru a menține funcționarea ordonată a pieței reglementate respective și ținând seama de condițiile impuse sistemelor de decontare la articolul 37 alineatul (2) din prezenta directivă.	(3) CNPF poate interzice unui operator de piață sau MTF apelarea la o CPC, la o casă de compensare și/sau la un sistem de decontare din alt stat membru numai în cazul în care poate demonstra că o asemenea interdicție este necesară pentru a menține funcționarea ordonată a pieței reglementate administrate și/sau exploatate de operatorul de piață respectiv sau, după caz, funcționarea ordonată a MTF-ului respectiv, ținând seama de condițiile impuse sistemelor de decontare potrivit art.119 alin.(3) și (4).	Parțial compatibil	Trimiterea la norma de transpunere a Regulamentului (UE) nr.648/2012 nu este redată expres, întrucât acesta nu este transpus.
Pentru a evita repetarea nejustificată a controalelor, autoritatea competentă 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.	(4) Pentru a evita repetarea nejustificată a verificărilor, CNPF ține cont de supervizarea și supravegherea sistemelor 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.	Compatibil	
<i>Articolul 56</i> Lista piețelor reglementate Fiecare stat membru întocmește o listă a piețelor reglementate pentru care este stat membru de origine și înaintează această listă celorlalte state membre și ESMA. Fiecare modificare a acestei liste presupune o comunicare similară.	Articolul 81. Registrul piețelor reglementate (1) CNPF întocmește, menține, și actualizează Registrul piețelor reglementate pentru care este autoritate competentă și îl publică pe pagina sa web. (2) Registrul prevăzut la alin.(1), precum și orice modificare a acestuia, se comunică celorlalte autorități competente ale statelor membre și ESMA .	Compatibil	Prevederile art.81 alin.(2) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
ESMA publică o listă a tuturor piețelor reglementate pe site-ul său internet și asigură actualizarea acesteia. Lista respectivă conține codul unic stabilit de ESMA în conformitate cu articolul 65 alineatul (6) pentru identificarea piețelor reglementate, care se utilizează în scopul raportărilor prevăzute la articolul 65 alineatul (1) litera (g) și la articolul 65 alineatul (2) litera (g) din		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

prezenta directivă, și la articolele 6, 10 și 26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.			
TITLUL IV LIMITELE POZIȚIILOR ȘI MECANISMELE DE CONTROL AL ADMINISTRĂRII POZIȚIILOR ÎN CAZUL INSTRUMENTELOR FINANCIARE DERIVATE PE MĂRFURI ȘI RAPORTAREA <i>Articolul 57</i> Limitele pozițiilor în cazul instrumentelor financiare derivate pe mărfuri și mecanismele de control al administrării pozițiilor în cazul instrumentelor financiare derivate pe mărfuri și al instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii (1) Statele membre se asigură că autoritățile competente, în conformitate cu metodologia de calcul stabilită de ESMA în standardele tehnice de reglementare adoptate în conformitate cu alineatul (3), stabilesc 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. 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. Limitele se stabilesc pe baza tuturor pozițiilor deținute de o persoană și a celor deținute în numele acesteia la nivelul unui grup agregat pentru:	TITLUL VI TRANZACȚII ȘI ALTE OPERAȚIUNI PE PIEȚELE INSTRUMENTELOR FINANCIARE Capitolul I LIMITELE POZIȚIILOR ÎN INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE PE MĂRFURI Articolul 122. Limitele pozițiilor în instrumente financiare derivate pe mărfuri (1) CNPF 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 prevăzută la alin.(6). (2) În sensul alin.(1), un instrument financiar derivat pe mărfuri este considerat critic sau important când suma tuturor pozițiilor nete ale deținătorilor de poziții finale constituie dimensiunea pozițiilor lor deschise și este de cel puțin 300000 de loturi în medie pe an. (3) Limitele se stabilesc atât pe baza tuturor pozițiilor deținute de o persoană, cât și a celor deținute în numele acesteia agregate la nivel de grup pentru: a) a preveni abuzul de piață; b) a susține condiții ordonate de decontare și formare a prețului, inclusiv prin prevenirea pozițiilor care cauzează distorsionarea pieței și, în special, prin 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.	Compatibil	

(a) a preveni abuzul de piață; (b) a sprijini condițiile de decontare și de cotație ordonată, inclusiv prevenirea pozițiilor care cauzează distorsionarea pieței și, în special, asigurarea convergenței dintre prețurile instrumentelor derivate în luna livrării și prețurile la vedere pentru marfa activ suport, fără a aduce atingere descoperirii prețurilor pe piața mărfii activ suport.			
Limitele pozițiilor menționate la alineatul (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 la articolul 2 alineatul (4) al patrulea paragraf litera (c); (d) oricărui alt titlu de valoare, astfel cum este menționat la articolul 4 alineatul (1) punctul 44 litera (c), care se referă la o marfă sau la un activ	(4) Limitele pozițiilor prevăzute 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 acesteia, atunci când aceasta face parte dintr-un grup predominant comercial și acționează în numele unei entități nefinanciare din cadrul grupului predominant comercial, în măsura în care aceste poziții pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile legate în mod direct de activitatea comercială a entității nefinanciare respective; 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, în condițiile stabilite prin legislația relevantă; d) oricărui alt titlu de valoare, astfel cum este specificat la art.4 alin.(1) pct.83 lit.c), care se referă la o marfă sau la un activ-suport prevăzut la art.5 lit.j).	Compatibil	

suport astfel cum se menționează la anexa I secțiunea C punctul 10.			
ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili o procedură prin care o entitate financiară care face parte dintr-un grup predominant comercial poate solicita o exonerare privind acoperirea riscurilor pentru poziții deținute de entitatea financiară respectivă care pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile legate în mod direct de activitatea comercială a entităților nefinanciare din cadrul grupului. ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili o procedură referitoare la modul în care persoanele pot solicita o exonerare pentru poziții care rezultă din tranzacții efectuate în vederea îndeplinirii obligațiilor privind furnizarea de lichidități într-un loc de tranzacționare. ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la al treilea și al patrulea paragraf până la 28 noiembrie 2021. Comisiei îi este delegată competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la al treilea și al patrulea paragraf de la prezentul alineat în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(2) Limitele pozițiilor specifică praguri cantitative clare privind dimensiunea maximă a unei poziții în cadrul unui instrument financiar derivat pe mărfuri pe care o poate deține o persoană.	(5) Limitele impuse pozițiilor trebuie să specifice praguri cantitative clare privind dimensiunea maximă a unei poziții pe un instrument financiar derivat pe mărfuri pe care o poate deține o persoană.	Compatibil	
(3) ESMA întocmește o listă a instrumentelor financiare derivate pe mărfuri critice sau importante menționate la alineatul (1) și elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a determina metodologia de		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.

calcul pe care autoritățile competente o aplică în stabilirea limitelor poziției din luna respectivă și a limitelor poziției din alte luni pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri decontate fizic sau în numerar, pe baza caracteristicilor instrumentelor financiare derivate pertinente. În momentul elaborării listei instrumentelor financiare derivate pe mărfuri critice sau importante menționate la alineatul (1), ESMA ia în considerare următorii factori: (a) numărul participanților la piață; (b) marfa activ suport a instrumentului financiar derivat în cauză. În cazul determinării metodologiei de calcul menționate la primul paragraf, ESMA ia în considerare următorii factori: (a) furnizarea elementelor livrabile ale mărfurilor activ suport; (b) totalul pozițiilor deschise în instrumentul financiar derivat respectiv și totalul pozițiilor deschise pentru alte instrumente financiare cu aceeași marfă activ suport; (c) numărul și dimensiunea participanților la piață; (d) caracteristicile pieței de mărfuri activ suport, inclusiv modelele de producție, de consum și de transport către piață; (e) dezvoltarea de noi instrumente financiare derivate pe mărfuri; (f) experiența firmelor de investiții sau a operatorilor de piață care exploatează un loc de tranzacționare și a altor jurisdicții în ceea ce privește limitele pozițiilor.			
ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf până la 28 noiembrie 2021.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.

Comisiei îi este delegată competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
(4) O autoritate competentă 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 de reglementare adoptate de Comisie în temeiul alineatului (3). Astfel de limite ale pozițiilor cuprind contractele extrabursiere echivalente din punct de vedere economic.	(6) CNPF stabilește limite ale pozițiilor pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri critice sau importante și pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri agricole tranzacționate în locuri de tranzacționare autorizate în temeiul prezentei legi, pe baza metodologiei de calcul stabilite conform standardelor europene relevante. Limitele pozițiilor includ și contractele extrabursiere echivalente din punct de vedere economic.	Compatibil	
O autoritate competentă revizuieste limitele pozițiilor menționate la primul paragraf atunci când 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 în standardele tehnice de reglementare adoptate de Comisie în temeiul alineatului (3).	(7) CNPF revizuieste limitele pozițiilor prevăzute la alin.(6) în cazul unei modificări semnificative a pieței, inclusiv ca urmare a unei modificări semnificative a ofertei livrabile sau a nivelului total al pozițiilor deschise, pe baza determinării proprii a ofertei livrabile și nivelului total al pozițiilor deschise și restabilește respectivele limite ale pozițiilor în conformitate cu metodologia prevăzută la alin.(6).	Compatibil	
(5) Autoritățile competente notifică ESMA cu privire la limitele exacte ale pozițiilor pe care acestea intenționează să le stabilească în conformitate cu metodologia de calcul stabilită de ESMA în temeiul alineatului (3). În termen de două luni de la primirea notificării, ESMA emite un aviz către autoritatea competentă în cauză,	(8) CNPF notifică ESMA cu privire la limitele exacte ale pozițiilor pe care aceasta intenționează să le impună în conformitate cu metodologia prevăzută la alin.(6). (9) CNPF modifică limitele pozițiilor stabilite potrivit alin.(6) în conformitate cu avizul emis de ESMA sau, în cazul în care consideră că modificarea nu este necesară, transmite ESMA o motivare detaliată a	Compatibil	Prevederile art.122 alin.(8) și (9) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

evaluând compatibilitatea limitelor pozițiilor cu obiectivele de la alineatul (1) și cu metodologia de calcul stabilită de ESMA în temeiul alineatului (3). ESMA publică avizul pe site-ul său. Autoritatea competentă în cauză modifică limitele pozițiilor în conformitate cu avizul ESMA sau transmite ESMA motivele pentru care consideră că modificarea nu este necesară. În cazul în care o autoritate competentă impune limite contrare unui aviz al ESMA, autoritatea respectivă publică imediat pe site-ul său internet o notificare prin care explică în amănunt motivele care stau la baza deciziei sale.	deciziei sale. În cazul în care limitele pozițiilor sunt stabilite sau menținute contrar avizului ESMA, CNPF publică de îndată pe pagina sa oficială un anunț prin care explică motivele deciziei respective.		
În cazul în care ESMA consideră că o limită a unei poziții nu este în conformitate cu metodologia de calcul de la alineatul (3), aceasta adoptă măsuri în conformitate cu competențele sale în temeiul articolului 17 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
(6) 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, autoritatea competentă din locul de tranzacționare în care se desfășoară cel mai mare volum de tranzacționări (autoritatea centrală competentă) stabilește limita poziției unice care trebuie să se aplice tuturor tranzacțiilor cu instrumentele financiare derivate respective. Autoritatea competentă centrală consultă autoritățile competente din alte locuri de	(10) 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 CNPF este autoritatea competentă a locului de tranzacționare unde are loc cel mai mare volum de tranzacționări, aceasta, în calitate de autoritate centrală competentă, stabilește o limită unică a pozițiilor aplicabilă tuturor tranzacțiilor cu aceste instrumentele financiare derivate. (11) CNPF, în calitate sa de autoritate centrală competentă potrivit alin.(12) consultă, înainte de stabilirea sau revizuirea limitei unice a pozițiilor,	Compatibil	Prevederile art.122 alin.(10), (11) și (12) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

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.	autoritățile competente ale locurilor de tranzacționare din alte state membre în care instrumentele derivate pe mărfuri agricole sunt tranzacționate în cantități importante sau în care sunt tranzacționate respectivele instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante . (12) În cazul în care CNPF este autoritatea competentă a unui loc de tranzacționare în care sunt tranzacționate instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole în volume semnificative sau în care sunt tranzacționate instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante, fără a avea calitatea de autoritate centrală competentă pentru respectivele instrumente, aceasta contribuie la elaborarea limitei unice a pozițiilor și la orice revizuire a acesteia. În cazul în care CNPF nu este de acord cu limita unică a pozițiilor stabilită de autoritatea centrală competentă, aceasta comunică în scris motivele complete și detaliate pentru care consideră că cerințele prevăzute la alin.(1) nu sunt îndeplinite.		
Autoritățile competente care nu sunt de acord cu stabilirea limitei poziției unice de către autoritatea centrală competentă declară în scris motivele complete și detaliate pentru care consideră că cerințele stabilite la alineatul (1) nu sunt îndeplinite.		Prevederi neaplicabile	UE
ESMA soluționează eventualele litigii care rezultă din dezacordul dintre autoritățile competente în conformitate cu competențele sale în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile	UE
Autoritățile competente din locurile 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	(13) CNPF adoptă măsuri adecvate pentru instituirea unor mecanisme de cooperare, inclusiv prin schimbul de date relevante, în vederea monitorizării și aplicării limitei unice a pozițiilor, atunci când acționează în calitate de:	Compatibil	Prevederile art. 122 alin.(13) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante, bazate pe același activ suport și cu aceleași caracteristici, și autoritățile competente ale deținătorilor de poziții pe instrumentele financiare derivate pe mărfurile respective instituie mecanisme de cooperare, inclusiv schimbul de date pertinente, pentru a face posibilă monitorizarea și executarea limitei poziției unice.	a) autoritate competentă a unui loc 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 în care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante, bazate pe același activ suport și cu aceleași caracteristici; sau b) autoritate competentă a deținătorilor de poziții în respectivele instrumente.		
(7) ESMA monitorizează cel puțin o dată pe an modul în care autoritățile competente au aplicat limitele pozițiilor stabilite în conformitate cu metodologia de calcul stabilită de ESMA în temeiul alineatului (3). Astfel, ESMA se asigură că o limită a poziției unice se aplică efectiv instrumentelor financiare derivate pe mărfuri agricole și contractelor critice sau importante bazate pe același activ suport și cu aceleași caracteristici, indiferent de locul în care sunt tranzacționate în conformitate cu alineatul (6).		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
(8) Statele membre se asigură că firmele de investiții sau operatorii de piață care administrează un loc de tranzacționare în care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii aplică mecanisme de control al administrării pozițiilor care includ competențe ale locului de tranzacționare de a: (a) monitoriza totalul pozițiilor deschise ale persoanelor; (b) obține informații de la persoane, inclusiv toată documentația pertinentă, 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	Articolul 123. Mecanisme de control al administrării pozițiilor (1) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare în Republica Moldova în care sunt tranzacționate instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii aplică mecanisme de control al administrării pozițiilor. (2) Operatorii de sistem prevăzuți la alin.(1) instituie, aplică și mențin mecanisme care să asigure exercitarea efectivă a competențelor locului de tranzacționare de a: a) monitoriza totalul pozițiilor deschise ale persoanelor prevăzute la alin.(6);	Compatibil	

conex de pe piața activului suport, inclusiv, după caz, în legătură cu pozițiile deținute pentru instrumente financiare derivate pe certificate de emisii sau 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; și (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) obține informații de la persoanele prevăzute la alin.(6), 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 certificate de emisii sau 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 persoanelor prevăzute la alin.(6) 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; și d) impune persoanelor prevăzute la alin.(6) să reintroducă temporar lichidități pe piață la un preț și volum convenite, cu intenția expresă de a reduce efectele unei poziții majore sau dominante.		
ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza conținutul mecanismelor de control al administrării pozițiilor, ținând seama de caracteristicile locurilor de tranzacționare în cauză. ESMA înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 28 noiembrie 2021. Comisiei îi este delegată competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la al doilea paragraf de la prezentul alineat în conformitate cu		Prevederi neaplicabile UE	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
(9) Limitele 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 componența participanților la piață, precum și de modul în care aceștia utilizează contractele trimise spre tranzacționare.	(3) Limitele impuse pozițiilor și mecanismele de control al administrării pozițiilor trebuie să fie transparente și nediscriminatorii, să specifice modalitatea de aplicare față de persoanele prevăzute la alin.(6) și să țină seama de natura și structura participanților la piață, precum și de modul în care aceștia utilizează contractele introduse spre tranzacționare.	Compatibil	
(10) Firma de investiții sau operatorul de piață care exploatează locul de tranzacționare informează autoritatea competentă cu privire la detaliile privind mecanismele de control al administrării pozițiilor. Autoritatea competentă transmite aceste informații, precum și detaliile referitoare la limitele pozițiilor pe care le-a stabilit către ESMA, care publică și menține pe site-ul său internet o bază de date care prezintă pe scurt limitele pozițiilor și mecanismele de control al administrării pozițiilor.	(4) Operatorii de sistem prevăzuți la alin.(1) comunică CNPF toate informațiile necesare cu privire la mecanismele de control al administrării pozițiilor pe care le aplică. (5) CNPF transmite ESMA informațiile prevăzute la alin.(4), precum și detaliile referitoare la limitele pozițiilor pe care le-a stabilit.	Compatibil	Prevederile art.123 alin.(5) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(11) Autoritățile competente impun limitele pozițiilor de la alineatul (1) în conformitate cu articolul 69 alineatul (2) litera (p).	Articolul 122. Limitele pozițiilor în instrumente financiare derivate pe mărfuri (14) CNPF impune limitele pozițiilor prevăzute la alin.(1)-(4) în conformitate cu prevederile art.144 alin.(2) pct.7).	Compatibil	
(12) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili: (a) criteriile și metodele pe baza cărora se stabilește dacă o poziție poate fi inclusă în categoria celor care reduc direct riscurile legate de activitățile comerciale; (b) metodele pe baza cărora se stabilește momentul în care pozițiile unei persoane trebuie agregate în cadrul unui grup;		Prevederi neaplicabile	UE Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

(c) criteriile pe baza cărora se stabilește dacă un contract reprezintă un contract extrabursier echivalent din punct de vedere economic cu cel tranzacționat într-un loc de tranzacționare menționat la alineatul (1), într-un mod care facilitează raportarea pozițiilor deținute în cadrul contractelor extrabursiere echivalente către autoritatea competentă pertinentă conform articolului 58 alineatul (2); (d) definiția a ceea ce reprezintă cantități importante conform alineatului (6) din prezentul articol; (e) metodologia pentru agregarea și compensarea pozițiilor instrumentelor financiare derivate pe mărfuri extrabursiere și a celor desfășurate în locuri de tranzacționare pentru a stabili poziția netă în vederea evaluării respectării limitelor. Aceste metodologii stabilesc criterii pentru a determina pozițiile care se pot compensa reciproc și nu facilitează crearea unor poziții într-un mod care nu este în conformitate cu obiectivele prevăzute la alineatul (1) din prezentul articol; (f) procedura de stabilire a modului în care persoanele pot solicita derogarea în temeiul alineatului (1) al doilea paragraf din prezentul articol, precum și a modului în care autoritățile competente pertinente aprobă aceste solicitări; (g) metoda de calcul pentru stabilirea locului în care se desfășoară cel mai mare volum de tranzacționări de instrumente financiare derivate pe mărfuri, precum și a cantităților importante în temeiul alineatului (6) din prezentul articol. ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate în primul paragraf până la 3 iulie 2015.			

Comisiei îi este delegată competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
(13) Autoritățile competente nu impun limite mai restrictive decât cele adoptate în conformitate cu alineatul (1), decât în cazuri excepționale în care acestea sunt justificate în mod obiectiv și proporționale ținând seama de lichiditatea pieței specifice și de funcționarea ordonată a pieței respective. Autoritățile competente publică pe site-ul lor internet detaliile referitoare la limitele mai restrictive ale pozițiilor pe care decid să le impună, care sunt valabile o perioadă inițială care nu depășește șase luni de la data publicării lor pe site-ul lor internet. Limitele mai restrictive ale pozițiilor pot fi reînnoite pentru perioade suplimentare care nu depășesc șase luni fiecare, dacă motivele cărora li se datorează restricția se mențin în continuare. Dacă limitele nu sunt reînnoite după perioada de șase luni, acestea expiră automat.	Articolul 122. Limitele pozițiilor în instrumente financiare derivate pe mărfuri (15) Stabilirea de către CNPF a unor limite ale pozițiilor mai restrictive decât cele adoptate în conformitate cu alin.(1)-(4) este permisă exclusiv în cazuri excepționale, dacă măsura este justificată în mod obiectiv și proporțională, ținând seama de lichiditatea pieței respective și de necesitatea funcționării ordonate a acesteia. (16) Limitele mai restrictive prevăzute la alin.(15): a) se publică pe pagina oficială a CNPF; b) sunt valabile o perioadă inițială de cel mult 6 luni de la data publicării; c) pot fi reînnoite pentru perioade suplimentare de cel mult 6 luni fiecare, dacă motivele care au justificat impunerea acestora continuă să existe; d) încetează de drept în lipsa reînnoirii.	Compatibil	
Atunci când autoritățile competente decid să impună limite mai restrictive ale pozițiilor, acestea notifică ESMA. Notificarea include o justificare a limitelor mai restrictive ale pozițiilor. În termen de 24 de ore, ESMA emite un aviz în care precizează dacă, în opinia sa, limitele mai restrictive ale pozițiilor sunt necesare în cazul excepțional respectiv. Avizul se publică pe site-ul internet al ESMA.	(17) CNPF notifică ESMA cu privire la decizia de a impune limite mai restrictive ale pozițiilor. Notificarea trebuie să includă o justificare motivată.	Compatibil	Prevederile art.122 alin.(17) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul în care o autoritate competentă impune limite contrare unui aviz al ESMA, autoritatea respectivă publică imediat pe site-ul său internet o notificare prin care explică în amănunt motivele care stau la baza deciziei sale.	(18) CNPF modifică decizia prevăzută la alin.(17) în conformitate cu avizul emis de ESMA sau, în cazul în care consideră că modificarea nu este necesară, transmite ESMA o justificare motivată.	Compatibil	Prevederile art. 122 alin. (18) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(14) Statele membre se asigură că autoritățile competente pot aplica competențele lor pentru a aplica sancțiuni în temeiul prezentei directive pentru încălcările limitelor pozițiilor stabilite în conformitate cu prezentul articol pentru: (a) pozițiile deținute de persoane stabilite sau care acționează pe teritoriul lor sau în străinătate, care depășesc limitele referitoare la contractele privind instrumentele financiare derivate pe mărfuri stabilite de autoritatea competentă în legătură cu contractele tranzacționate în locurile de tranzacționare stabilite sau care funcționează pe teritoriul lor sau contractele extrabursiere echivalente din punct de vedere economic; (b) pozițiile deținute de persoane stabilite sau care acționează pe teritoriul lor, care depășesc limitele referitoare la contractele privind instrumentele financiare derivate pe mărfuri stabilite de autoritățile competente din alte state membre.	Articolul 145. Faptele sancționabile (3) CNPF are, de asemenea, competența de a aplica sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.147 în cazul în care constată depășirea limitelor pozițiilor stabilite în conformitate cu prevederile art.122 sau art.123 pentru: a) pozițiile deținute de persoane stabilite sau care acționează pe teritoriul Republicii Moldova sau în străinătate, care depășesc limitele referitoare la contractele privind instrumentele financiare derivate pe mărfuri stabilite de CNPF în legătură cu contractele tranzacționate în locurile de tranzacționare stabilite sau care funcționează pe teritoriul Republicii Moldova sau contractele extrabursiere echivalente din punct de vedere economic; b) pozițiile deținute de persoane stabilite sau care acționează pe teritoriul Republicii Moldova, care depășesc limitele referitoare la contractele privind instrumentele financiare derivate pe mărfuri stabilite de autoritățile competente din statele membre .	Compatibil	
<i>Articolul 58</i> Raportarea poziției pe categorii de deținători de poziții (1) Statele membre se asigură că firmele de investiții sau operatorii de piață care exploatează un loc de tranzacționare în care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii: (a) fac public(e): (i) în cazul locurilor de tranzacționare în care sunt tranzacționate contracte pe opțiuni, două rapoarte săptămânale, dintre care unul exclude contractele pe opțiuni, cu pozițiile agregate deținute de diferitele categorii de persoane pentru diferitele instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii	Articolul 124. Raportarea poziției pe categorii de deținători de poziții (1) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare în Republica Moldova în care sunt tranzacționate instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii: 1) publică: a) în cazul locurilor de tranzacționare în care sunt tranzacționate contracte pe opțiuni – două rapoarte săptămânale, dintre care unul exclude contractele pe opțiuni, cu pozițiile agregate deținute de diferitele categorii de persoane pentru diferitele instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii tranzacționate în locul lor de tranzacționare, precizând:	Compatibil	

tranzacționate în locul lor de tranzacționare, precizând numărul de poziții lungi și scurte pe astfel de categorii, modificările suferite de acestea de la raportul anterior, procentul reprezentat de fiecare categorie în cadrul totalului pozițiilor deschise și numărul de persoane care dețin o poziție din fiecare categorie, în conformitate cu alineatul (4); (ii) pentru locurile de tranzacționare în care nu sunt tranzacționate contracte pe opțiuni, un raport săptămânal privind elementele prevăzute la punctul (i); (b) pun la dispoziția autorității competente o defalcare completă a pozițiilor tuturor persoanelor, inclusiv ale membrilor sau participanților și ale clienților acestora, în cadrul respectivului loc de tranzacționare, cel puțin o dată pe zi.	(i) numărul de poziții lungi și scurte pe astfel de categorii; (ii) modificările suferite de acestea de la raportul anterior; (iii) procentul reprezentat de fiecare categorie în cadrul totalului pozițiilor deschise; și (iv) numărul de persoane care dețin o poziție din fiecare categorie, în conformitate cu alin.(8)-(10); b) pentru locurile de tranzacționare în care nu sunt tranzacționate contracte pe opțiuni – un raport săptămânal privind elementele prevăzute la lit.a); și 2) pun la dispoziția CNPF 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.		
Obligațiile stabilite la litera (a) se aplică doar atunci când atât numărul persoanelor, cât și pozițiile lor deschise depășesc pragurile minime.	(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.	Compatibil	
Raportarea pozițiilor nu se aplică vreunui alt titlu de valoare, astfel cum este menționat la articolul 4 alineatul (1) punctul 44 litera (c), care se referă la o marfă sau la un activ suport în conformitate cu anexa I secțiunea C.10.	(3) Raportarea pozițiilor nu se aplică oricărui alt titlu de valoare, astfel cum este specificat la art.4 alin.(1) pct.82 lit.c), care se referă la o marfă sau la un activ-suport prevăzut la art.5 lit.j).	Compatibil	
Statele membre se asigură că firmele de investiții sau operatorii de piață care administrează un loc de tranzacționare în care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii comunică autorității competente și ESMA rapoartele menționate la primul paragraf litera (a).	(4) Operatorii de sistem prevăzuți la alin.(1) comunică CNPF rapoartele prevăzute la alin.(1) pct.1). Operatorii de sistem comunică aceleași rapoarte și ESMA .	Compatibil	Prevederile articolului 124 alineatul (4) a 2-a propoziție intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
ESMA publică centralizat informațiile incluse în rapoartele respective.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

(2) Statele membre se asigură că, cel puțin o dată pe zi, firmele de investiții care tranzacționează în afara unui loc de tranzacționare instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii pun la dispoziția autorității centrale competente menționate la articolul 57 alineatul (6) 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 instrumentele derivate pe certificatele de emisii o defalcare completă a pozițiilor lor luate în cadrul contractelor extrabursiere echivalente din punct de vedere economic, precum și a pozițiilor clienților lor și ale clienților respectivilor clienți, până când se ajunge la clientul final, în conformitate cu articolul 26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și, dacă este cazul, cu articolul 8 din Regulamentul (UE) nr. 1227/2011.	(5) Firmele de investiții care tranzacționează, în afara unui loc de tranzacționare, instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii sunt obligate să pună la dispoziția autorității centrale competente sau, în cazul în care nu există o autoritate centrală competentă, a autorității competente din locul de tranzacționare în care sunt tranzacționate respectivele instrumente, cel puțin o dată pe zi, o defalcare completă a: a) pozițiilor deținute în contracte extrabursiere echivalente din punct de vedere economic; b) pozițiile clienților lor și ale clienților respectivilor clienți, până la nivelul clientului final. (6) Obligația de raportare prevăzută la alin.(5) lit.b) se îndeplinește în conformitate cu prevederile art.66 și, dacă este cazul, cu art.100 din Legea nr.164/2025 cu privire la energia electrică.	Compatibil	
(3) Pentru a permite monitorizarea respectării articolului 57 alineatul (1), statele membre impun ca membrii sau participanții piețelor reglementate, MTF-urilor și clienții OTF-urilor să raporteze, cel puțin o dată pe zi, firmei de investiții sau operatorului de piață care exploatează locul de tranzacționare respectiv, detaliile referitoare la propriile poziții deținute prin contracte tranzacționate în locul de tranzacționare respectiv, precum și la pozițiile clienților lor și ale clienților respectivilor clienți, până când se ajunge la clientul final.	(7) Membrii sau participanții piețelor reglementate, MTF-urilor și clienții OTF-urilor raportează, cel puțin o dată pe zi, operatorului de sistem care administrează locul de tranzacționare respectiv, informații privind 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 nivelul clientului final.	Compatibil	
(4) Persoanele care dețin poziții în cadrul unui instrument financiar derivat pe mărfuri sau al unui instrument financiar derivat pe certificate de emisii sunt clasificate de firma de investiții sau de operatorul de piață care exploatează locul de	(8) Persoanele care dețin poziții în cadrul unui instrument financiar derivat pe mărfuri sau unui instrument financiar derivat pe certificat de emisii sunt clasificate de operatorul de sistem care exploatează locul de tranzacționare respectiv, în funcție de natura	Compatibil	

tranzacționare respectiv în funcție de natura activității lor principale, ținând seama de orice autorizație aplicabilă, drept: (a) firme de investiții sau instituții de credit; (b) fonduri de investiții, fie un organism de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), conform definiției din Directiva 2009/65/CE, fie un administrator de fond de investiții alternativ, conform definiției din Directiva 2011/61/CE; (c) alte instituții financiare, inclusiv întreprinderi de asigurare și întreprinderi de reasigurare, conform definiției din Directiva 2009/138/CE, și instituții pentru furnizarea de pensii ocupaționale, conform definiției din Directiva 2003/41/CE; (d) societăți comerciale; (e) în cazul instrumentelor derivate pe certificate de emisii, operatori cărora le revin obligații de conformitate în temeiul Directivei 2003/87/CE.	activității lor principale, ținând cont autorizația aplicabilă, în calitate de: a) firme de investiții sau instituții de credit din Republica Moldova; b) fonduri de investiții – un OPCVM sau un AFIA, în sensul legislației aplicabile acestora; c) alte instituții financiare, inclusiv asigurători și reasigurători (societăți de asigurare și societăți de reasigurare) și fonduri de pensii facultative (instituții pentru furnizarea de pensii ocupaționale), potrivit definițiilor din legislația aplicabilă; d) societăți comerciale; e) operatori – în cazul instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii.		
Rapoartele menționate la alineatul (1) litera (a) specifică numărul de poziții lungi și scurte pe categorii de persoane, eventualele modificări suferite de acestea de la raportul anterior, procentajul reprezentat de fiecare categorie în cadrul totalului pozițiilor deschise și numărul de persoane din fiecare categorie.	(9) Rapoartele prevăzute la alin.(1) lit.a) trebuie să specifice 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.	Compatibil	
Rapoartele menționate la alineatul (1) litera (a) și defalcarea pozițiilor menționată la alineatul (2) 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.	(10) Rapoartele prevăzute la alin.(1) pct.1) și defalcarea pozițiilor prevăzută la alin.(5) trebuie să distingă între: a) pozițiile identificate drept poziții care reduc, de o manieră măsurabilă obiectiv, riscurile legate direct de activitățile comerciale; și b) alte poziții.	Compatibil	
(5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formatul rapoartelor menționate la alineatul (1)	(11) În cazul instrumentelor derivate pe certificate de emisii, raportarea prevăzută la prezentul articol nu	Compatibil	

litera (a) și defalcarea pozițiilor menționată alineatul (2). ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 3 ianuarie 2016. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. În cazul instrumentelor derivate pe certificate de emisii, raportarea nu aduce atingere obligațiilor de conformitate în temeiul Directivei 2003/87/CE.	aduce atingere obligațiilor de conformitate stabilite în temeiul Legii nr.74/2024 privind acțiunile climatice.		
(6) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 89 privind măsuri pentru specificarea pragurilor menționate la alineatul (1) al doilea paragraf din prezentul articol, având în vedere numărul total al pozițiilor deschise și dimensiunea acestora, precum și numărul total al persoanelor care dețin o poziție.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
(7) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a specifica măsurile prin care să se impună ca toate rapoartele menționate la alineatul (1) litera (a) să fie trimise ESMA într-un anumit moment din săptămână, pentru a fi publicate în mod centralizat de aceasta din urmă. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 3 ianuarie 2016. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
TITLUL VI AUTORITĂȚI COMPETENTE CAPITOLUL I	Capitolul II AUTORITĂȚI COMPETENTE Articolul 7. Competențele autorităților competente	Compatibil	Art.8 este conceput ca o dispoziție menită să asigure continuitatea competențelor

Desemnare, competențe și proceduri privind căile de atac Articolul 67 Desemnarea autorităților competente (1) Fiecare stat membru desemnează autoritățile competente care trebuie să îndeplinească fiecare dintre atribuțiile prevăzute în temeiul diferitelor dispoziții ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014 și ale prezentei directive.	(1) CNPF este autoritatea competentă care aplică prevederile prezentei legi și ale actelor normative aprobate pentru executarea acesteia. În acest sens, CNPF exercită atribuțiile de reglementare, supraveghere și control potrivit prevederilor prezentei legi și Legii nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare. Articolul 8. Competențe suplimentare (1) CNPF este desemnată ca: a) autoritate competentă, în sensul 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 (JO L 173, 12.6.2014, p.84), denumit în continuare Regulamentul (UE) nr.600/2014, responsabilă pentru supravegherea aplicării prevederilor acestuia și ale reglementărilor UE 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 (JO L 173, 12.6.2014), denumită în continuare Directiva 2014/65/UE, și a Regulamentului (UE) nr.600/2014, prin exercitarea competențelor prevăzute de prezenta lege și Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare;	CNPF după aderarea Republicii Moldova la UE și care va intra în vigoare la data aderării. Potrivit cerințelor regulamentelor specificate la art.8 alin.(1), fiecare stat membru trebuie să desemneze în dreptul intern autoritatea competentă și să instituie cadrul juridic necesar (în special, măsurile de supraveghere, intervenție și sancționare) pentru exercitarea competențelor prevăzute de acestea, chiar dacă regulamentele sunt direct aplicabile. Regulamentele menționate la art.8 alin.(1) vor fi transpuse până la aderare prin prezenta lege și prin actele normative ale CNPF, însă aceste norme de transpunere se abrogă la data aderării, conform art.28 din Regulamentul privind armonizarea legislației Republicii Moldova cu legislația Uniunii Europene, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.1171/2018. În lipsa unei reglementări exprese, această situație ar putea genera un vid normativ în exercitarea competențelor de supraveghere, în condițiile aplicării directe a

			regulamentelor UE. Articolul 8 previne o astfel de lacună instituțională, stabilind că atribuțiile prevăzute de regulamentele UE aplicabile revin CNPF, fără a fi necesare intervenții legislative ulterioare. Art.8 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Statele membre comunică identitatea autorităților competente responsabile cu îndeplinirea atribuțiilor respective Comisiei, ESMA și autorităților competente ale celorlalte state membre și le informează, de asemenea, în legătură cu orice repartizare a atribuțiilor menționate anterior.	(10) CNPF notifică Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, denumită în continuare ESMA, Comisia Europeană și autoritățile competente din state membre cu privire la autoritățile competente din Republica Moldova și repartizarea atribuțiilor stabilită prin prezentul articol.	Compatibil	Art.8 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) Autoritățile competente menționate la alineatul (1) sunt autorități publice, fără a se aduce atingere unei eventuale delegări a sarcinilor lor către alte entități, în cazurile în care această posibilitate este prevăzută în mod expres la articolul 29 alineatul (4).		Compatibil	CNPF este autoritate publică conform Legii nr. 192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare.

Nicio delegare de sarcini către alte entități decât autoritățile menționate la alineatul (1) nu se poate referi la exercitarea autorității publice și nici la utilizarea de competențe discreționare de decizie. Statele membre impun autorităților competente ca, înainte de a proceda la delegare, să ia toate măsurile rezonabile pentru a se asigura că delegarii potențiali 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. Aceste condiții 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. Autorității sau autorităților competente desemnate în conformitate cu alineatul (1) le revine, în ultimă instanță, responsabilitatea de a se asigura de respectarea prezentei directive și a măsurilor sale de aplicare. Statele membre informează Comisia, ESMA și autoritățile competente ale celorlalte state membre în legătură cu orice acord încheiat în privința delegării de sarcini, inclusiv în legătură cu condițiile exacte care reglementează această delegare.		Prevederi neaplicabile UE	Legislația națională nu prevede delegarea sarcinilor autorităților competente către alte entități.
(3) ESMA publică o listă a autorităților competente menționate la alineatele (1) și (2) pe site-ul său internet și asigură actualizarea acesteia.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
<i>Articolul 68</i>	Articolul 7. Atribuțiile autorităților competente (2) Pentru executarea prezentei legi, CNPF poate:	Compatibil	

<i>Cooperarea între autoritățile din același stat membru</i> În cazul în care un stat membru desemnează mai multe autorități competente pentru a aplica o dispoziție a prezentei directive sau a Regulamentului (UE) nr. 600/2014, rolurile acestora sunt clar definite și acestea cooperează strâns. Fiecare stat membru impune ca aceeași cooperare să aibă loc între autoritățile competente în sensul prezentei directive sau al Regulamentului (UE) nr. 600/2014 și autoritățile competente însărcinate în statul membru respectiv cu supravegherea instituțiilor de credit și a altor instituții financiare, a fondurilor de pensii, a OPCVM, a intermediarilor de asigurări și reasigurări și a întreprinderilor de asigurări.	a) emite sau aproba, în condițiile legii, acte administrative normative; b) emite acte administrative individuale; și c) emite, din oficiu sau la cererea unei părți interesate, note sau scrisori cu caracter explicativ și de recomandare . (3) CNPF exercită competențele de reglementare, supraveghere și control prevăzute de prezenta lege, prin coordonare cu BNM în legătură cu următoarele: a) prestarea de către bănci a serviciilor și activităților prevăzute în art.9 alin.(1) și (2), realizate cu instrumentele financiare prevăzute la alin.(4); b) locurile de tranzacționare organizate de bănci sub forma MTF și OTF-urilor în cadrul cărora se tranzacționează exclusiv instrumentele prevăzute la alin. (4); c) vânzarea de către bănci a depozitelor structurate în legătură cu instrumentele prevăzute la alin. (4) și prestarea serviciilor de consultanță în legătură cu acestea conform prevederilor art.2 alin.(3); d) monitorizarea pieței depozitelor structurate comercializate, distribuite sau vândute în sau din Republica Moldova. (5) În exercitarea competențelor prevăzute de prezenta lege, CNPF și BNM încheie un acord de colaborare prin care stabilesc cadrul de cooperare și mecanismele de schimb de informații dintre cele două autorități. (6) Acordul de colaborare prevăzut la alin.(5) cuprinde mecanismul de cooperare între CNPF și BNM cu privire la cel puțin următoarele aspecte: a) verificarea îndeplinirii condițiilor necesare prevăzute de prezenta lege, de actele normative emise sau aprobate pentru executarea prezentei legi, incidente prestării serviciilor și activităților de investiții și asistență în procedura de autorizare a băncilor;		

	b) măsurile necesare pentru realizarea schimbului reciproc de orice informații esențiale sau pertinente pentru exercitarea funcțiilor și sarcinilor prevăzute de prezenta lege. (7) În exercitarea competențelor prevăzute de Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieții Financiare, și de prezenta lege, CNPF poate fi prestator de servicii de formare, pregătire și perfecționare profesională, respectiv evaluator de competențe profesionale în domeniul pieței financiare.		
Statele membre impun autorităților competente să facă schimb de orice informații esențiale sau pertinente pentru exercitarea funcțiilor și sarcinilor lor.	c) măsurile necesare pentru realizarea schimbului reciproc de orice informații esențiale sau pertinente pentru exercitarea funcțiilor și sarcinilor prevăzute de prezenta lege;	Compatibil	
<i>Articolul 69</i> Competențe de supraveghere (1) Autoritățile competente dețin toate competențele de supraveghere, inclusiv competențe de investigare și competențe de a impune măsuri corective, necesare pentru a-și îndeplini atribuțiile în temeiul prezentei directive și al Regulamentului (UE) nr. 600/2014.	Articolul 143. Competențe de supraveghere și sancționare (1) CNPF deține toate competențele de supraveghere prevăzute de prezenta lege, inclusiv: a) competența de a monitoriza în mod continuu respectarea de către entitățile supravegheate de aceasta a obligațiilor prevăzute de prezenta lege; (3) CNPF are competența de a colecta toate informațiile necesare și de a efectua toate controalele necesare în exercitarea funcțiilor sale. Articolul 8. Competențe de supraveghere și sancționare (1) CNPF este desemnată ca: a) autoritate competentă, în sensul 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 (JO L 173, 12.6.2014, p.84), denumit în continuare <i>Regulamentul (UE) nr.600/2014</i>, responsabilă pentru supravegherea	Compatibil	Art.8 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

	aplicării prevederilor acestuia și ale reglementărilor UE 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 (JO L 173, 12.6.2014), denumită în continuare <i>Directiva 2014/65/UE</i>, și a Regulamentului (UE) nr.600/2014, prin exercitarea competențelor prevăzute de prezenta lege și Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare; (2) În exercitarea prerogativelor care îi revin potrivit alin.(1), CNPF poate adopta acte normative în limitele competențelor sale, pentru a asigura punerea în executare a actelor specificate în alin.(1), a standardelor tehnice de reglementare sau de aplicare adoptate de Comisia Europeană în baza competențelor conferite acesteia, precum și a orientărilor emise de ESMA. (3) CNPF are toate competențele de supraveghere stabilite prin prezenta lege și prin actele specificate la alin.(1), inclusiv: a) competența de a cerceta orice încălcări ale actelor specificate la alin.(1), precum și ale actelor normative emise sau aprobate pentru executarea acestora; b) competența de a impune măsuri de supraveghere, inclusiv cele prevăzute de art.144; și c) competența de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare, potrivit prevederilor prezentei legi, în cazul încălcării prevederilor actelor specificate la alin.(1).		
(2) Competențele menționate la alineatul (1) cuprind cel puțin următoarele: (a) are acces la orice document sau la alte informații despre care autoritatea competentă	(4) Fără a aduce atingere prevederilor prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia, competența prevăzută la alin.(3) include:	Compatibil	

consideră că ar putea fi pertinente pentru îndeplinirea sarcinilor sale și are posibilitatea de a primi sau de face o copie a acestora; (b) impune sau solicită oricărei persoane să furnizeze informații și, în cazul în care este necesar, convoacă și audiază orice persoană pentru a obține informații; (c) desfășoară inspecții sau investigații la fața locului; (d) solicită înregistrările existente ale convorbirilor telefonice sau ale comunicațiilor electronice sau ale altor schimburi de date deținute de o firmă de investiții sau de o instituție de credit, sau de orice alte entitate reglementată de prezenta directivă sau de Regulamentul (UE) nr. 600/2014; (e) solicită înghețarea sau punerea sub sechestru a activelor, sau ambele; (f) solicită interzicerea temporară exercitarea activității profesionale; (g) solicită furnizarea de informații de către auditorii autorizați ai firmelor de investiții, ai piețelor reglementate și furnizorii de servicii de raportare a datelor; (h) sesizează autoritățile judiciare în vederea urmăririi penale; (i) autorizează efectuarea de verificări sau investigații de către auditori sau experți; (j) impune sau solicită oricărei persoane să furnizeze 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) impune încetarea temporară sau permanentă a oricărei practici sau oricărui comportament pe care	a) competența de a solicita furnizarea tuturor informațiilor și documentelor necesare de la persoanele specificate la alin.(5) în procesul exercitării atribuției de monitorizare a respectării prezentei legi; b) competența de a solicita furnizarea tuturor informațiilor și documentelor necesare de la persoane fizice sau persoane juridice de drept public și de drept privat în procesul exercitării atribuțiilor de control, inclusiv de la bănci și societăți de plată, societăți emitente de monedă electronică și furnizorii de servicii poștale; c) competența de a efectua toate controalele și inspecțiile necesare la sediile persoanelor juridice menționate la alin.(5) lit.a)-d); d) competența de a efectua controale și de a constata încălcări ale prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia în exercitarea atribuțiilor de supraveghere a pieței instrumentelor financiare și a produselor financiare; (6) Competența prevăzută la alin.(3) include dreptul: a) de a solicita și de a avea acces la orice document sau la alte informații, precum și de a obține gratuit sau de a face copii de pe acestea; b) de a examina evidențele și registrele persoanelor menționate la alin.(5) și de a ridica fotocopii sau extrase ale acestor evidențe și registre; c) de a obține explicații scrise sau verbale de la orice persoană prevăzută la alin.(5) sau de la reprezentanții ori personalul acesteia; d) de a intervieva orice altă persoană, cu consimțământul acesteia, în scopul colectării de informații referitoare la obiectul unei cercetări; e) de a avea acces la sistemele informaționale și de a solicita prezentarea de informații din bazele de date aferente ale persoanelor prevăzute la art.2;		

autoritatea competentă îl consideră contrar dispozițiilor Regulamentului (UE) nr. 600/2014 și dispozițiilor care transpun prezenta directivă și previne repetarea practicii sau comportamentului în cauză; (l) adoptă orice tip de măsură necesară pentru a se asigura că firmele de investiții, piețele reglementate și alte persoane care intră sub incidența prezentei directive sau a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 continuă să respecte cerințele legale; (m) impune suspendarea de la tranzacționare a unui instrument financiar; (n) impunea retragerea unui instrument financiar de la tranzacționare, fie pe o piață reglementată, fie prin orice alt mecanism de tranzacționare; (o) solicită oricărei persoane să ia măsuri pentru a diminua poziția sau expunerea; (p) limitează 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 articolul 57 din prezenta directivă; (q) emite anunțuri publice; (r) solicită, în măsura în care acest lucru este permis de dreptul intern, înregistrările schimburilor de date existente deținute de un operator de telecomunicații, în cazul în care există prezumții întemeiate privind o încălcare, iar aceste înregistrări pot fi pertinente pentru o anchetă privind încălcările prezentei directive sau ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014; (s) suspendă activitățile de comercializare sau de vânzare a instrumentelor financiare sau a depozitelor structurate, în cazul în care condițiile	f) de a solicita înregistrările existente ale convorbirilor telefonice sau ale comunicațiilor electronice sau ale altor schimburi de date deținute de persoanele prevăzute la art.2; g) 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; h) de a solicita furnizarea de informații de către auditorii persoanelor menționate la alin.(5) lit.a)–c); i) de a împuternici auditorii sau experții să efectueze verificări sau inspecții cu privire la activitățile desfășurate pe piața instrumentelor financiare, incidente prevederilor prezentei legi; j) de a solicita și de a primi de la bănci informații necesare pentru desfășurarea controalelor CNPF, precum și informații necesare pentru a răspunde solicitărilor de asistență primite de CNPF în baza acordurilor internaționale la care CNPF este parte, fără a putea fi invocată protecția secretului bancar; k) de a solicita furnizarea de informații și documente din partea emitenților, deținătorilor de acțiuni sau de alte instrumente financiare, precum și din partea persoanelor care îi verifică sau care sunt verificate de aceștia; l) de a solicita persoanelor fizice sau juridice care efectuează un swap pe riscul de credit să furnizeze o explicare a scopului tranzacției și dacă aceasta urmărește o acoperire a unui risc sau alte scopuri, precum și alte informații care să demonstreze riscul subiacent, în cazul în care tranzacția urmărește acoperirea unui risc;		

prevăzute la articolele 40, 41 sau 42 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 sunt îndeplinite; (t) suspendă activitățile de comercializare sau de vânzare a instrumentelor financiare sau a depozitelor structurate, în cazul în care firma de investiții nu a elaborat sau nu a aplicat un proces eficace de aprobare a produselor sau a încălcat în alt fel articolul 16 alineatul (3) din prezenta directivă; (u) solicită retragerea unei persoane fizice din consiliul de administrație al unei firme de investiții sau al unui operator de piață. (v) ia toate măsurile necesare pentru a verifica dacă firmele de investiții dispun de mecanisme organizatorice pentru a se asigura că cercetarea sponsorizată de emitent pe care o realizează sau o distribuie respectă codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent; (w) suspendă distribuirea de către firmele de investiții a oricărei cercetări sponsorizate de emitent care nu este realizată în conformitate cu codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent; (x) în cazul în care cercetarea etichetată ca «cercetare sponsorizată de emitent» și distribuită de o firmă de investiții nu este realizată în conformitate cu codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent, emite avertismente pentru a informa publicul că cercetarea respectivă nu este realizată în conformitate cu codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent.	m) de a sesiza organele de urmărire penală sau alte organe competente asupra posibilelor fapte de încălcare a legislației; n) de a emite anunțuri publice. (7) La realizarea atribuțiilor de supraveghere în privința locurilor de tranzacționare administrate/exploatate de un operator de sistem, CNPF este în drept să: a) numească colaboratori ai CNPF în calitate de inspectori ai pieței reglementate și, respectiv, de inspectori ai MTF sau OTF; b) aplice sisteme electronice de supraveghere și control în timp real, iar operatorul de sistem este obligat să asigure conexiunea și accesul sistemelor proprii la sistemul electronic de supraveghere și control al CNPF. Articolul 144. Măsuri de supraveghere și intervenție (1) CNPF poate dispune măsuri de supraveghere și intervenție în limitele competențelor sale legale, în scopul remedierii deficiențelor sau prevenirii încălcărilor, în oricare din următoarele situații: a) încălcarea prevederilor prezentei legi, ale actelor normative emise în aplicarea acesteia, ale legislației privind prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, ale regulilor locurilor de tranzacționare și/sau statutului sau reglementărilor interne proprii ale entităților, aprobate pentru aplicarea prezentei legi; b) aceste măsuri sunt necesare în scopul protejării intereselor clienților și investitorilor sau prevenirii încălcărilor legislației piețelor instrumentelor financiare. (2) Pentru scopurile prevederilor alin.(1) din prezentul articol, fără a aduce atingere dreptului CNPF de a		

	retrage autorizația sau de a aplica alte sancțiuni, CNPF poate să dispună, în condițiile prezentei legi, măsuri de supraveghere, inclusiv, dar fără a se limita la, următoarele: 1) să interzică temporar exercitarea activității profesionale; 2) să interzică temporar sau permanent oricare practică sau oricare comportament pe care CNPF îl consideră contrar prevederilor prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia și să instituie măsuri prin care să prevină repetarea practicii sau a comportamentului în cauză; 3) să instituie orice măsuri sau plan de măsuri considerate necesare pentru a se asigura că persoanele care cad sub incidența prezentei legi continuă să respecte prevederile acesteia sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia; 4) să suspende sau să solicite suspendarea de la tranzacționare a unui instrument financiar, caz în care orice decizie sau solicitare de suspendare, precum și motivele care au stat la baza acesteia se aduc imediat la cunoștința publicului; 5) să retragă sau solicite retragerea unui instrument financiar de la tranzacționare, fie pe o piață reglementată, fie prin orice alt mecanism de tranzacționare, caz în care orice decizie sau solicitare de retragere, precum și motivele care au stat la baza acesteia se aduc imediat la cunoștința publicului; 6) să solicite adoptarea măsurilor pentru a diminua poziția sau expunerea, caz în care solicitarea, precum și motivele care au stat la baza acesteia pot fi aduse la cunoștința publicului; 7) să limiteze capacitatea 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 art.122-123; 8) să suspende sau să solicite suspendarea activităților de comercializare, de vânzare sau publicitate a instrumentelor financiare sau, prin cooperare cu BNM, a depozitelor structurate, inclusiv în cazul încălcării restricțiilor sau interdicțiilor prevăzute la art.6 alin.(10), precum și în cazul în care firma de investiții nu a elaborat sau nu a aplicat un proces eficace de aprobare a produselor sau a încălcat în alt mod prevederile art.35 alin.(9)-(12); 9) să solicite retragerea unei persoane fizice din consiliul unei firme de investiții sau al unui operator de piață; 10) să solicite consiliului sau membrilor organului executiv ale unei persoane prevăzute la art.143 alin.(5) lit.a)-c), convocarea întrunirii acestora; 11) să solicite organelor statutare ale unei persoane prevăzute la art.143 alin.(5) lit.a)-c) să convoace adunarea generală a acționarilor, stabilind problemele ce trebuie înscrise pe ordinea de zi; 12) să oblige persoanele supravegheate sau reglementate în temeiul prevederilor prezentei legi ca activele proprii ale acestora sau activele deținute în numele clienților să fie transmise spre păstrare și/sau administrare unei alte persoane; 13) să dispună sau, după caz, să solicite instanței de judecată suspendarea operațiunilor din conturile bancare și/sau de plăți ale persoanelor care au obligații stabilite din prezenta lege sau actele normative emise pentru executarea prezentei legi, precum și aplicarea sechestrului pe mijloacele bănești și/sau pe bunurile acestor persoane; 14) să dispună persoanelor fizice sau juridice care dețin poziții scurte nete în raport cu un instrument financiar sau cu o clasă de instrumente financiare să notifice sau		

	să publice informații cu privire la poziție atunci când poziția atinge sau scade sub pragul de notificare fixat de CNPF și în cazul în care: a) se produc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței; și b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienței piețelor financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile; 15) să dispună persoanelor fizice sau juridice care împrumută un anumit instrument financiar sau o anumită clasă de instrumente financiare să notifice orice modificare semnificativă a tarifelor solicitate pentru astfel de împrumuturi; 16) să interzică sau să impună anumite condiții persoanelor fizice sau juridice de a efectua o vânzare în lipsă sau o altă tranzacție decât vânzarea în lipsă în cazul în care aceasta creează sau se raportează la un instrument financiar, iar efectul sau unul dintre efectele tranzacției îl constituie acordarea unui avantaj financiar persoanei fizice sau juridice în eventualitatea scăderii prețului sau valorii unui alt instrument financiar; 17) să limiteze posibilitatea persoanelor fizice sau juridice de a încheia tranzacții cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane sau să limiteze valoarea pozițiilor descoperite pe swapurilor pe riscul de credit al datoriei suverane pe care le pot deține persoanele respective; 18) să interzică sau limiteze dreptul persoanelor fizice sau juridice de a efectua tranzacții de vânzare în lipsă a unui instrument financiar într-un loc de tranzacționare sau să limiteze în alt mod a tranzacțiile cu respectivul instrument financiar în acel loc de		

	tranzacționare pentru a împiedica scăderea necontrolată a prețului instrumentului financiar; 19) să emită sau să ceară creatorului de PRIIP sau persoanei care oferă consultanță cu privire la PRIIP sau îl vinde să emită o comunicare directă adresată investitorului individual interesat, prin care să-l informeze cu privire la sancțiunea sau măsura administrativă și să-i indice unde pot fi depuse reclamațiile sau cererile de despăgubire; 20) să interzică primirea de fonduri sau instrumente financiare de la clienți, precum și acordarea de credite sau împrumuturi investitorilor. (3) În scopul exercitării competențelor de supraveghere și intervenție asupra cercetării sponsorizate de emitent, fără a aduce atingere dreptului CNPF de a dispune alte măsuri de supraveghere, de a retrage autorizația sau de a aplica sancțiuni, CNPF poate să dispună: a) instituirea oricăror măsuri necesare pentru a verifica dacă firmele de investiții dispun de mecanisme organizatorice pentru a se asigura că cercetarea sponsorizată de emitent pe care o realizează sau o distribuie respectă codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent; b) suspendarea distribuirii de către firmele de investiții a oricărei cercetări sponsorizate de emitent care nu este realizată în conformitate cu codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent; c) emiterea de avertismente publice, în cazul în care cercetarea etichetată ca „cercetare sponsorizată de emitent” și distribuită de o firmă de investiții nu este realizată în conformitate cu codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent. (4) În cazul în care în cadrul efectuării unei proceduri administrative, desfășurate din oficiu sau la cerere,		

	există suspiciuni privind încălcarea prevederilor art.6, CNPF este în drept: a) să publice pe pagina sa web alerte, inclusiv cu indicarea expresă a persoanelor care nu dețin, la nivel național, un act permisiv pentru prestarea serviciilor și activităților de investiții și cu indicarea expresă a paginilor web și/sau a conturilor de social media (conturilor de pe rețelele de socializare) ale acestora; b) să solicite difuzorilor de publicitate să înceteze difuzarea publicității respective. (5) La publicarea alertelor prevăzute la alin.(4) lit.a) se prezumă că interesul public prevalează în raport cu prejudiciul care poate fi cauzat prin dezvăluirea informației. Publicarea alertelor nu poate fi suspendată sau contestată. În cazul în care, în urma rezultatelor investigațiilor realizate de către organele competente, nu sunt confirmate suspiciunile de încălcare a prevederilor prezentului articol, CNPF retrage alerta respectivă și comunică public rezultatele investigațiilor. (6) Destinatarii solicitărilor, comunicate în temeiul alin.(4) lit.b), au obligația de a sista difuzarea publicității indicate. (7) Hotărârile privind repartizarea profitului, în măsura în care acestea contravin unei măsuri dispuse de CNPF în temeiul alin.(1), sunt nule.		
Până la 3 iulie 2017, statele membre transmit Comisiei și ESMA actele cu putere de lege și actele administrative care transpun alineatele (1) și (2). Statele membre înștiințează fără întârzieri nejustificate Comisia și ESMA cu privire la orice modificare ulterioară a acestora.	Articolul 143. Competențe de supraveghere și sancționare (8) CNPF notifică fără întârzieri nejustificate Comisia Europeană și ESMA cu privire la orice modificare a competențelor prevăzute în prezentul capitol.	Compatibil	Prevederile art.143 alin.(8) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE. Art.8 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

Statele membre se asigură că există mecanisme care garantează plata unei compensații sau luarea altor măsuri reparatorii în conformitate cu dreptul lor intern pentru pierderile financiare sau prejudiciile suferite ca urmare a încălcării prezentei directive sau a Regulamentului (UE) nr. 600/2014.	Articolul 8. Competențe suplimentare (5) În cazul în care încălcarea oricăror prevederi ale actelor specificate în alin.(1) și (2) sau ale actelor normative emise sau aprobate pentru executarea acestora cauzează un prejudiciu patrimonial și/sau moral, persoana prejudiciată este în drept să se adreseze instanței de judecată competente cu o acțiune în răspundere civilă, cu excepția situațiilor în care actele specificate în alin.(1) și (2) prevăd altfel. Articolul 147. Aplicarea sancțiunilor și a altor măsuri sancționatoare (8) În cazul în care încălcarea oricăror prevederi ale prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia cauzează un prejudiciu patrimonial și/sau moral, persoana prejudiciată este în drept să se adreseze instanței de judecată competente cu o acțiune în răspundere civilă, dacă prezenta lege nu prevede altfel.	Compatibil	
<i>Articolul 70</i> Sanctionarea încălcărilor (1) Fără a aduce atingere competențelor de supraveghere, inclusiv competențelor de investigare și competențelor de a impune măsuri corective ale autorităților competente în conformitate cu articolul 69 și dreptului statelor membre de a prevedea și de a impune sancțiuni penale, statele membre prevăd, asigurându-se că autoritățile lor competente le pot aplica, norme privind sancțiunile și măsurile administrative aplicabile în cazul în care sunt încălcate dispozițiile prezentei directive sau ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014, precum și dispozițiile de drept intern adoptate în cadrul punerii în aplicare a prezentei directive sau a Regulamentului (UE) nr. 600/2014, și iau toate	Articolul 143. Competențe de supraveghere și sancționare (1) CNPF deține toate competențele de supraveghere prevăzute de prezenta lege, inclusiv: c) competența de a dispune măsurile de supraveghere prevăzute la art.144 și de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare potrivit prevederilor art.146. Articolul 147. Aplicarea sancțiunilor și a altor măsuri sancționatoare (1) Sancțiunile și măsurile sancționatoare aplicate potrivit art.146 trebuie să fie eficace, proporționale și cu efect de descurajare și se aplică încălcărilor chiar și în cazul în care acestea nu sunt menționate în mod specific la art.145.	Compatibil	

măsurile necesare pentru a asigura punerea lor în aplicare. Sancțiunile și măsurile în cauză sunt eficace, proporționale și cu efect de descurajare și se aplică încălcărilor chiar și în cazul în care nu sunt menționate în mod specific la alineatele (3), (4) și (5).			
Statele membre pot decide să nu prevadă norme privind sancțiunile administrative pentru încălcări care fac obiectul unor sancțiuni penale în temeiul dreptului lor intern. În acest caz, statele membre îi comunică Comisiei dispozițiile de drept penal relevante.		Prevederi opționale	UE
Până la 3 iulie 2017, statele membre transmit Comisiei și ESMA actele cu putere de lege și actele administrative care transpun prezentul articol. Statele membre înștiințează fără întârzieri nejustificate Comisia și ESMA cu privire la orice modificare ulterioară a acestora.	Articolul 143. Competențe de supraveghere și sancționare (8) CNPF notifică fără întârzieri nejustificate Comisia Europeană și ESMA cu privire la orice modificare a competențelor prevăzute în prezentul capitol.	Compatibil	Prevederile art.143 alin.(8) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) Statele membre se asigură că, atunci când există obligații care se aplică firmelor de investiții, operatorilor de piață, furnizorilor de servicii de raportare a datelor, instituțiilor de credit în legătură cu servicii de investiții sau activități de investiții și servicii auxiliare și sucursalelor unor societăți din țări terțe, în cazul încălcării acestora, membrilor organului de conducere al firmelor de investiții și operatorilor de piață, precum și oricărei persoane fizice sau juridice care, conform dreptului intern, este responsabilă pentru o încălcare, li se pot aplica sancțiuni și măsuri, în condițiile prevăzute în dreptul intern în domeniile care nu fac obiectul prezentei directive.	Articolul 145. Faptele sancționabile (2) Sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute de prezenta lege pot fi aplicate și membrilor organelor de conducere ale firmelor de investiții, operatorilor locurilor de tranzacționare, furnizorilor de servicii de raportare a datelor, băncilor în legătură cu servii de investiții sau activități de investiții și servicii auxiliare sau ale sucursalelor societăților terțe, persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul acestora, precum și oricărei alte persoane, în măsura în care aceasta este responsabilă pentru săvârșirea încălcărilor prevăzute la prezentul articol.	Compatibil	

(3) Statele membre se asigură că cel puțin o încălcarea următoarelor dispoziții ale prezentei directive sau ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014 este considerată o încălcare a prezentei directive sau a Regulamentului (UE) nr. 600/2014: (a) cu privire la prezenta directivă: (i) articolul 8 litera (b); (ii) articolul 9 alineatele (1)-(6); (iii) articolul 11 alineatele (1) și (3); (iv) articolul 16 alineatele (1)-(11); (v) articolul 17 alineatele (1)-(6); (vi) Articolul 18 alineatele (1)-(9) și alineatul (10) prima teză; (vii) articolele 19 și 20; (viii) articolul 21 alineatul (1); (ix) articolul 23 alineatele (1), (2) și (3); (x) articolul 24 alineatele (1)-(5) și (7)-(10) și alineatul (11) primul și al doilea paragraf; (xi) articolul 25 alineatele (1)-(6); (xii) articolul 26 alineatul (1) a doua teză și 26 alineatele (2) și (3); (xiii) articolul 27 alineatele (1)-(8); (xiv) articolul 28 alineatele (1) și (2); (xv) articolul 29 alineatul (2) primul și al treilea paragraf, alineatul (3) prima teză, alineatul (4) primul paragraf și alineatul (5); (xvi) articolul 30 alineatul (1) al doilea paragraf și alineatul (3) al doilea paragraf prima teză; (xvii) articolul 31 alineatul (1), alineatul (2) primul paragraf și alineatul (3); (xviii) articolul 32 alineatul (1) și alineatul (2) primul, al doilea și al patrulea paragraf; (xix) articolul 33 alineatul (3); (xx) articolul 34 alineatul (2), alineatul (4) prima teză, alineatul (5) prima teză și alineatul (7) prima teză;	Articolul 145. Faptele sancționabile (1) CNPF are competența de a aplica sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.146 în toate cazurile în care constată că persoanele prevăzute la art.2 sau, după caz, la art.24, art.87, art.101 sau art.123 alin.(6), în mod intenționat sau din neglijență: ...5) a obținut autorizația sau aprobarea emisă în temeiul prezentei legi pe baza unor informații false sau prin orice alt mijloc ilegal; 6) încalcă oricare dintre cerințele prevăzute la art.17-32, sau, după caz, art.82-87, sau nu execută sau execută necorespunzător măsurile dispuse de către CNPF în temeiul acestor prevederi; 7) nu comunică, nu publică sau comunică ori publică tardiv informații sau furnizează ori publică informații incomplete ori inexacte, cu încălcarea oricăreia dintre obligațiile prevăzute la art.31, art.87 alin.(5) sau art.102 alin.(1) lit.e); 8) încalcă oricare dintre cerințele organizatorice prevăzute la art.35-42 sau art.88; 9) încalcă oricare dintre cerințele privind tranzacționarea algoritmică sau accesul electronic direct, prevăzute la art.43-44; 10) încalcă oricare dintre cerințele privind organizarea sau funcționarea MTF sau OTF prevăzute la art.103, art.104 sau art.106-110, sau nu execută sau execută necorespunzător măsurile dispuse de către CNPF în temeiul acestor prevederi; 11) nu respectă în permanență cel puțin una dintre condițiile impuse la autorizarea inițială, contrar prevederilor art.45 lit.a) sau, după caz, art.78 alin.(13); 12) încalcă oricare dintre cerințele prevăzute la art.46, art.47 alin.(10) sau art.50-62, sau nu execută sau execută necorespunzător măsurile dispuse de către CNPF în temeiul acestor prevederi;	Compatibil	

(xxi) articolul 35 alineatul (2), alineatul (7) primul paragraf și alineatul (10) prima teză; (xxii) articolul 36 alineatul (1); (xxiii) articolul 37 alineatul (1) primul paragraf și al doilea paragraf prima teză și alineatul (2) primul paragraf; (xxiv) articolul 44 alineatul (1) al patrulea paragraf, alineatul (2) prima teză, alineatul (3) primul paragraf și alineatul (5) litera (b); (xxv) articolul 45 alineatele (1)-(6) și alineatul (8); (xxvi) articolul 46 alineatul (1) și alineatul (2) literele (a) și (b); (xxvii) articolul 47; (xxviii) articolul 48 alineatele (1)-(11); (xxix) articolul 49 alineatul (1); (xxxi) articolul 51 alineatul (1) și alineatul (5) a doua teză; (xxxii) articolul 52 alineatul (1) și alineatul (2) primul, al doilea și al cincilea paragraf; (xxxiii) articolul 53 alineatele (1), (2) și (3), alineatul (6) al doilea paragraf prima teză și alineatul (7); (xxxiv) articolul 54 alineatul (1), alineatul (2) primul paragraf și alineatul (3); (xxxv) articolul 57 alineatul (1), alineatul (2), alineatul (8), alineatul (10) primul paragraf; (xxxvi) articolul 58 alineatele (1)-(4); și	13) încalcă oricare dintre cerințele aplicabile piețelor de creștere pentru IMM-uri prevăzute la art.111 alin.(3) și alin.(4); 14) încalcă condițiile aplicabile prestării, în regim transfrontalier, a serviciilor sau activităților de investiții, prevăzute la art.67 alin.(2), alin.(4), alin.(5), alin.(6) sau alin.(9), art.68 alin.(2), alin.(7), alin.(8), sau alin.(13) sau art.76; 15) încalcă oricare dintre obligațiile prevăzute la art.73 alin.(3) sau alin.(7); 16) încalcă oricare dintre regulile de acces la piața reglementată prevăzute la art.95 alin.(1); 17) încalcă oricare dintre regulile de acces la CPC și sistemele de compensare și de decontare prevăzute la art.119-121; 18) încalcă oricare dintre cerințele privind organizarea sau funcționarea pieței reglementate prevăzute la art.88-93; 19) încalcă oricare dintre cerințele privind tranzacționarea pe piețele reglementate a instrumentelor financiare, prevăzute la art.96-99; 20) încalcă oricare dintre cerințele prevăzute la art.100 sau nu execută sau execută necorespunzător măsurile dispuse de către CNPF în temeiul acestor prevederi; 21) încalcă oricare dintre cerințele privind accesul la piața reglementată prevăzute la art.94 alin.(1)-(3), alin.(7), alin.(8), alin.(10) sau alin.(11) sau nu execută sau execută necorespunzător măsurile dispuse de către CNPF în temeiul art.94 alin.(9); 22) depășește limitele privind dimensiunea poziției nete ce poate fi deținută în instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole și în instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante, stabilite conform prevederilor art.122 sau încalcă oricare din obligațiile prevăzute la art.123 sau art.124;		

	23) în raport cu exercitarea competențelor de intervenție și control ale CNPF: a) încalcă, sau nu implementează, în mod nejustificat, măsurile de supraveghere dispuse de către CNPF în temeiul prezentei legi; b) furnizează CNPF informații sau documente neautentice, incomplete, inexacte sau care duc în eroare ori nu furnizează, în mod nejustificat, informațiile sau documentele solicitate de CNPF în exercitarea atribuțiilor sale prevăzute de Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare și de prezenta lege; c) refuză să ofere, obstrucționează, sau tergiversează, în mod nejustificat, accesul la încăperi, medii de stocare a informației sau echipamente electronice supuse inspectării la fața locului (pe teren), inclusiv prin neoferirea parolelor de acces la acestea; d) întreprinde măsuri de distrugere totală sau parțială a documentelor, a registrelor, a informațiilor solicitate de CNPF, inclusiv de pe echipamentele electronice sau mediile de stocare a informației; 24) încalcă prevederile referitoare la modul de întocmire a situațiilor financiare, la auditarea acestora, precum și la modul de transmitere a acestora; 25) încalcă oricare dintre obligațiile, condițiile sau interdicțiile prevăzute în prezenta lege, actele normative emise pentru executarea acesteia, a statutului/reglementărilor (politicilor) interne ale persoanei supravegheate în temeiul prevederilor prezentei legi sau, după caz, a regulilor locurilor de tranzacționare, în măsura în care aceste încălcări nu sunt reglementate expres în prezentul articol.		

(b) cu privire la Regulamentul (UE) nr. 600/2014: (i) articolul 3 alineatele (1) și (3); (ii) articolul 4 alineatul (3) primul paragraf; (iia) articolul 5; (iii) articolul 6; (iv) articolul 7 alineatul (1) al treilea paragraf prima teză; (v) articolul 8 alineatul (1); (va) articolul 8a alineatele (1) și (2); (vb) articolul 8b; (vi) articolul 10; (vii) articolul 11 alineatul (1) al doilea paragraf prima teză, articolul 11 alineatul (1a) al doilea paragraf, articolul 11 alineatul (1b) și articolul 11 alineatul (3) al patrulea paragraf; (viiia) articolul 11a alineatul (1) al doilea paragraf prima teză și articolul 11a alineatul (1) al patrulea paragraf; (viii) articolul 12 alineatul (1); (ix) articolul 13 alineatul (1) și (2); (x) articolul 14 alineatul (1), (2) și (3); (xi) articolul 15 (1) primul paragraf, al doilea paragraf prima și a treia teză și al patrulea paragraf, articolul 15 alineatul (2) și articolul 15 alineatul (4) a doua teză; (xii) articolul 17 alineatul (1) a doua teză; (xiv) articolul 20 alineatul (1) și (1a) și articolul 20 alineatul (2) prima teză; (xv) articolul 21 alineatele (1), (2) și (3); (xvi) articolul 22 alineatul (2); (xvia) articolul 22a alineatul (1) și alineatele (5)-(8); (xvib) articolul 22b alineatul (1); (xvic) articolul 22c alineatul (1); (xvii) articolul 23 alineatele (1) și (2); (xviii) articolul 25 alineatele (1) și (2);	(2) CNPF are competența de a aplica sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.146 în toate cazurile în care constată că persoanele prevăzute la art.2 sau, după caz, la art.24, art.87, art.101 sau art.123 alin.(6), în mod intenționat sau din neglijență: .. y) încalcă oricare dintre obligațiile, condițiile sau interdicțiile prevăzute în prezenta lege, actele normative emise pentru executarea acesteia, a statutului/reglementărilor (politicilor) interne ale persoanei supravegheate în temeiul prevederilor prezentei legi sau, după caz, a regulilor locurilor de tranzacționare, în măsura în care aceste încălcări nu sunt reglementate expres în prezentul articol. (4) CNPF are competența de a aplica sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.146 în toate cazurile în care constată: a) încălcarea cerințelor privind transparența și integritatea pieței prevăzute în titlul II capitolul IV sau titlul III capitolul III din prezenta lege, inclusiv în cazul în care firma de investiții nu notifică CNPF sau notifică tardiv CNPF cu privire la încadrarea sa ca operator independent; b) încălcarea oricăror cerințe privind organizarea sau funcționarea furnizorilor de servicii de raportare a datelor autorizați în temeiul prezentei legi; sau c) încălcarea, de către persoanele prevăzute la art.125 alin.(1), a dispozițiilor prevăzute în titlul VI capitolul II din prezenta lege.	Parțial compatibil	Referința expresă la Regulamentul (UE) nr.600/2014 nu este preluată; se utilizează o formulare generală, având în vedere transpunerea parțială a Regulamentului (UE) nr.600/2014 prin prezenta lege. Totodată, potrivit art.168 alin.(7) lit.f), începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare, art.146 alin.(1) și alin.(2) se va aplica în cazul constatării încălcării oricăror dispoziții ale Regulamentului (UE) nr.600/2014.

(xix) articolul 26 alineatul (1) primul paragraf, alineatele (2)-(5), alineatul (6) primul paragraf și alineatul (7) primele cinci paragrafe și al optulea paragraf; (xx) articolul 27 alineatul (1); (xxa) articolul 27f alineatele (1), (2) și (3), articolul 27g alineatele (1)-(5) și articolul 27i alineatele (1)-(4), atunci când un APA sau un ARM beneficiază de o derogare în conformitate cu articolul 2 alineatul (3); (xxi) articolul 28 alineatul (1); (xxii) articolul 29 alineatele (1) și (2); (xxiii) articolul 30 alineatul (1); (xxiv) articolul 31 alineatele (3); (xxv) articolul 35 alineatele (1), (2) și (3); (xxvi) articolul 36 alineatele (1), (2) și (3); (xxvii) articolul 37 alineatele (1) și (3); (xxviii) articolul 39a; (xxviii) articolele 40, 41 și 42;			
(4) Furnizarea de servicii de investiții sau desfășurarea de activități de investiții fără a deține autorizația sau aprobarea necesară conform următoarelor dispoziții ale prezentei directive sau ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014 se consideră, de asemenea, o încălcare a prezentei directive sau a Regulamentului (UE) nr. 600/2014:	(1) CNPF are competența de a aplica sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.147 în toate cazurile în care constată persoanele prevăzute la art.2, în mod intenționat sau din neglijență: a) prestează servicii de investiții sau servicii auxiliare sau desfășoară activități de investiții sau alte activități, inclusiv activități de furnizare de servicii de raportare a datelor, fără a deține autorizația sau aprobarea	Compatibil	

(a) a articolului 5, a articolului 6 alineatul (2) sau a articolului 34, 35, 39 ori 44 din prezenta directivă; sau (b) a articolului 7 alineatul (1) a treia teză din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 sau a articolului 11 alineatul (1) din regulamentul menționat și, atunci când un APA sau un ARM beneficiază de o derogare în conformitate cu articolul 2 alineatul (3) din regulamentul menționat, a articolului 27b din regulamentul menționat..	necesară conform dispozițiilor prezentei legi sau a actelor normative emise în aplicarea acesteia; b) prestează servicii de investiții sau servicii auxiliare sau desfășoară activități de investiții neincluse în autorizație sau în decizia de aprobare; c) prestează servicii sau desfășoară activități pe teritoriul Republicii Moldova cu încălcarea oricăreia dintre obligațiile prevăzute la art.12 alin.(13), art.69-71, art.78 alin.(1) sau art.118 alin.(1); d) prestează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții, inclusiv servicii auxiliare pe teritoriul Republicii Moldova, cu încălcarea oricăreia dintre obligațiile prevăzute la art.11 sau 12;		
(5) Se consideră de asemenea o încălcare a prezentei directive refuzul de a coopera în cadrul unei investigații sau în cazul unei inspecții sau unei cereri în temeiul articolului 69.	(1) CNPF are competența de a aplica sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.147 în toate cazurile în care constată persoanele prevăzute la art.2, în mod intenționat sau din neglijență: 23) în raport cu exercitarea competențelor de intervenție și control ale CNPF: a) încalcă, sau nu implementează, în mod nejustificat, măsurile de supraveghere dispuse de către CNPF în temeiul prezentei legi; b) furnizează CNPF informații sau documente neautentice, incomplete, inexacte sau care duc în eroare ori nu furnizează, în mod nejustificat, informațiile sau documentele solicitate de CNPF în exercitarea atribuțiilor sale prevăzute de Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare și de prezenta lege; c) refuză să ofere, obstrucționează, sau tergiversează, în mod nejustificat, accesul la încăperi, medii de stocare a informației sau echipamente electronice supuse inspecției la fața locului (pe teren), inclusiv prin neoferirea parolelor de acces la acestea; d) întreprinde măsuri de distrugere totală sau parțială a documentelor, a registrelor, a informațiilor solicitate	Compatibil	

	de CNPF, inclusiv de pe echipamentele electronice sau mediile de stocare a informației;		
(6) În cazul încălcărilor menționate la alineatele (3), (4) și (5), statele membre prevăd, în conformitate cu dreptul lor intern, că autoritățile competente au puterea să ia și să impună cel puțin următoarele sancțiuni și măsuri administrative: (a) o declarație publică în care se indică persoana fizică sau juridică și natura încălcării în conformitate cu articolul 71; (b) un ordin prin care i se cere persoanei fizice sau juridice să înceteze comportamentul respectiv și să se abțină de la repetarea comportamentului respectiv; (c) în cazul unei firme de investiții, al unui operator de piață autorizat să exploateze un MTF sau un OTF ori al unei piețe reglementate, retragerea sau suspendarea autorizației instituției în conformitate cu articolele 8 și 43 din prezenta directivă și, atunci când un APA sau un ARM beneficiază de o derogare în conformitate cu articolul 2 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, retragerea sau suspendarea autorizației în conformitate cu articolul 27e din regulamentul menționat; (d) în cazul unor încălcări grave repetate, sancționarea oricărui membru al organului de conducere al firmei de investiții sau a oricărei alte persoane fizice considerate responsabile prin interzicerea temporară sau permanentă a exercitării unor funcții de conducere în firme de investiții; (e) o interdicție temporară privind apartenența sau participarea oricărei firme de investiții la o piață reglementată, la MTF-uri sau în calitate de client al OTF-urilor;	Articolul 146. Sancțiunile și măsurile sancționatoare aplicabile (1) Sancțiunile care pot fi aplicate potrivit prezentei legi sunt: b) avertisment public prin care se indică persoana fizică și/sau persoana juridică și natura încălcării; c) amendă aplicabilă persoanei juridice, în cuantum de până la 100 de milioane lei sau până la 10% din cifra de afaceri anuală a persoanei juridice conform ultimelor situații financiare anuale 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, cifra de afaceri anuală totală aplicabilă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul de venit corespunzător conform legislației contabile relevante, care se calculează pe baza ultimelor situații financiare consolidate disponibile aprobate de organul de conducere al societății-mamă principale; d) amendă aplicabilă persoanei fizice, în cuantum de până la 100 de milioane lei; sau e) amendă aplicabilă persoanei fizice sau persoanei juridice, egală cu până la valoarea dublă a profitului obținut sau a pierderilor evitate ca urmare a încălcării, dacă acestea pot fi determinate, chiar dacă aceasta depășește cuantumul maxime prevăzute la lit.c) și d). (2) Măsurile sancționatoare care pot fi aplicate potrivit prezentei legi sunt: a) prescripție, spre executare obligatorie, de încetare a conduitei ilicite a persoanei și de abținere de la repetarea acesteia;	Compatibil	

(f) în cazul unei persoane juridice, amenzi administrative maxime de cel puțin 5 000 000 EUR, sau, în statele membre a căror monedă nu este euro, echivalentul în moneda națională la 2 iulie 2014, sau până la 10 % din cifra de afaceri anuală a persoanei juridice conform ultimelor conturi disponibile aprobate de organul de conducere; în cazul în care persoana juridică este o întreprindere-mamă sau o filială a întreprinderii-mamă care trebuie să întocmească conturi financiare consolidate în conformitate cu Directiva 2013/34/UE, cifra de afaceri anuală totală aplicabilă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul de venit corespunzător conform legislației contabile relevante, pe baza ultimelor conturi consolidate disponibile aprobate de organul de conducere al întreprinderii-mamă principale; (g) în cazul unei persoane fizice, amenzi administrative maxime de cel puțin 5 000 000 EUR sau, în statele membre a căror monedă nu este euro, echivalentul în moneda națională la 2 iulie 2014; (h) amenzi administrative maxime egale 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 literele (f) și (g).	b) prescripție, spre executare obligatorie, privind interzicerea furnizării KID care nu respectă cerințele legislației privind documentele cu informații esențiale referitoare la PRIIP și privind obligarea publicării unei noi versiuni a KID; c) retragerea sau suspendarea, pentru o perioadă menționată în decizia de suspendare emisă de CNPF, dar care nu poate depăși 12 luni, a autorizației; d) interzicerea temporară, pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani, sau permanentă, a exercitării unor funcții de conducere, în cazul oricărui membru al organului de conducere al firmei de investiții sau a oricărei altei persoane fizice considerate responsabile de săvârșirea încălcării; e) interzicerea temporară privind apartenența sau participarea oricărei firme de investiții la o piață reglementată, la MTF-uri sau în calitate de client al OTF-urilor, pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani;		
(7) Statele membre pot împuternici autoritățile competente să impună sancțiuni de altă natură pe lângă cele prevăzute la alineatul (6) sau să impună amenzi care depășesc cuantumul menționat la alineatul (6) literele (f), (g) și (h).	(2) Măsurile sancționatoare care pot fi aplicate potrivit prezentei legi sunt: f) suspendarea exercitării drepturilor de vot ale acționarului sau acționarilor responsabili; g) suspendarea, pentru o perioadă menționată în decizia de suspendare emisă de CNPF, dar care nu poate depăși 12 luni, sau retragerea certificatelor de calificare eliberate de CNPF; h) suspendarea autorizației.	Compatibil	

<i>Articolul 71</i> Publicarea deciziilor (1) Statele membre se asigură că autoritățile competente publică pe site-ul lor oficial de internet, fără întârziere, orice decizie prin care se impune o sancțiune sau măsură administrativă pentru încălcarea Regulamentului (UE) nr. 600/2014 sau a dispozițiilor de drept intern adoptate pentru punerea în aplicare a prezentei directive, după ce persoana căreia i s-a impus sancțiunea a fost informată în legătură cu decizia respectivă. Publicarea cuprinde cel puțin informații privind tipul și natura încălcării și identitatea persoanelor responsabile. Această obligație nu se aplică deciziilor prin care se impun măsuri privitoare la anchetă.	Articolul 150. Publicarea deciziilor (1) CNPF publică pe pagina sa web, fără întârziere, orice decizie prin care impune o sancțiune sau măsură sancționatorie sau dispune o măsură de supraveghere conform prevederilor prezentului capitol. Deciziile privind sancționarea se publică după ce persoana căreia i s-a aplicat sancțiunea a fost notificată despre decizia respectivă. Obligația de publicare nu se aplică deciziilor prin care se impun măsuri operative în cadrul activității de control. (2) Publicarea deciziei prevăzute la alin.(1) cuprinde cel puțin informații privind tipul și natura încălcării și identitatea persoanelor responsabile.	Parțial compatibil	Referința expresă la Regulamentul (UE) nr. 600/2014 nu este preluată; se utilizează o formulare generală, având în vedere transpunerea parțială a Regulamentului (UE) nr.600/2014 prin prezenta lege.
Cu toate acestea, în cazul în care publicarea identității persoanelor juridice sau a datelor cu caracter personal ale persoanelor fizice este considerată de către autoritatea competentă 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, statele membre se asigură că autoritățile competente: (a) amână publicarea deciziei de a impune o sancțiune sau măsură până în momentul în care motivele nepublicării încetează să fie valabile; (b) publică decizia de a impune o sancțiune sau măsură cu titlu anonim într-un mod care să fie conform cu dreptul intern, cu condiția ca publicarea cu titlu anonim să asigure o protecție eficace a datelor cu caracter personal în cauză;	(3) Prin derogare 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 CNPF 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 activitate de control în curs, CNPF poate: 1) amâna publicarea deciziei de a impune o sancțiune, măsură sancționatorie sau o măsură de supraveghere până în momentul în care motivele nepublicării încetează să fie valabile; 2) publica decizia de a impune o sancțiune, măsură sancționatorie sau o măsură de supraveghere în mod anonim în oricare dintre circumstanțele următoare: a) în cazul în care sancțiunea, măsură sancționatorie sau măsura de supraveghere este impusă unei persoane fizice și se constată, în urma unei evaluări anterioare	Compatibil	

(c) nu publică deloc decizia de a impune o sancțiune sau măsură, în cazul în care opțiunile prevăzute la literele (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 respective sunt considerate a fi de natură minoră.	obligatorii a proporționalității publicării datelor cu caracter personal, că aceasta este disproporționată; b) în cazul în care publicarea ar periclita grav stabilitatea sistemului financiar sau o activitate de control în curs; c) 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; 3) să nu publice decizia de a impune o sancțiune, măsură sancționatorie sau o măsură de supraveghere, în cazul în care opțiunile prevăzute la pct.1) și 2) sunt considerate insuficiente pentru a garanta: a) că nu va fi pusă în pericol stabilitatea piețelor financiare; b) proporționalitatea publicării unor astfel de decizii în cazurile în care măsurile de supraveghere respective sunt considerate a fi de natură minoră.		
În cazul unei decizii de a publica o sancțiune sau măsură cu titlu anonim, publicarea datelor relevante poate fi amânată o perioadă rezonabilă dacă se preconizează că în cursul perioadei respective motivele care au stat la baza publicării cu titlu anonim vor înceta să fie valabile.	(4) În cazul prevăzut la alin. (3) pct.2), publicarea datelor relevante poate fi amânată pentru o perioadă de timp rezonabilă stabilită de CNPF dacă se preconizează că în cursul perioadei respective motivele care au stat la baza publicării în mod anonim vor înceta să fie valabile.	Compatibil	
(2) În cazul în care decizia de a impune o sancțiune sau măsură face obiectul unui recurs în fața autorităților judiciare sau a altor autorități relevante, autoritățile competente publică, de asemenea, imediat, pe site-ul lor oficial de internet astfel de informații și orice informații ulterioare cu privire la rezultatul unui astfel de recurs. Mai mult, se publică și orice decizie de anulare a unei decizii anterioare de a impune o sancțiune sau o măsură.	(5) În cazul în care decizia de a impune o sancțiune, măsură sancționatorie sau o măsură de supraveghere este contestată, CNPF publică imediat, pe pagina sa web, astfel de informații și orice informații ulterioare cu privire la rezultatul contestării. (6) CNPF publică pe pagina sa web orice decizie de anulare a unei decizii anterioare de impunere a unei sancțiuni, măsuri sancționatorii sau a unei măsuri de supraveghere.	Compatibil	
(3) Autoritățile competente se asigură că orice informație publicată în temeiul prezentului articol este menținută pe site-ul lor oficial de internet	(7) Orice informație publicată de către CNPF în temeiul prezentului articol este menținută pe pagina sa web pentru o perioadă de cel puțin 5 ani de la	Compatibil	

pentru o perioadă de cel puțin cinci ani de la publicare. Datele cu caracter personal conținute în publicare se păstrează pe site-ul oficial de internet al autorității competente numai pe perioada necesară, în conformitate cu normele aplicabile privind protecția datelor.	publicare. Datele cu caracter personal conținute în publicare se păstrează pe pagina web a CNPF numai pe perioada necesară, cu respectarea prevederilor legislației privind protecția datelor cu caracter personal.		
Autoritățile competente informează ESMA în legătură cu toate sancțiunile administrative impuse, dar încă nepublicate, în conformitate cu alineatul (1) litera (c), inclusiv orice apel la acestea, precum și rezultatul respectivelor apeluri. Statele membre se asigură că autoritățile competente primesc informațiile și hotărârea finală în legătură cu orice sancțiune penală impusă și o transmit ESMA. ESMA menține o bază de date centralizată a sancțiunilor care i-au fost aduse la cunoștință, exclusiv în scopul schimburilor de informații dintre autoritățile competente. Respectiva bază de date poate fi accesată numai de autoritățile competente și este actualizată pe baza informațiilor furnizate de acestea.	(9) CNPF informează ESMA în legătură cu toate sancțiunile și măsurile de supraveghere dispuse, dar încă nepublicate în conformitate cu alin.(3lit.c), inclusiv cu privire la contestarea acestora, precum și rezultatul contestării. În cazul în care CNPF publică o sancțiune sau o măsură de supraveghere, aceasta raportează în același timp și către ESMA.	Compatibil	Prevederile art.150 alin.(9) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(4) Statele membre furnizează anual ESMA informații agregate cu privire la toate sancțiunile și măsurile impuse în conformitate cu alineatele (1) și (2). respectiva obligație nu se aplică în cazul măsurilor referitoare la anchetă. ESMA publică informațiile respective într-un raport anual. În cazul în care statele membre au ales, în conformitate cu articolul 70, să prevadă sancțiuni penale pentru încălcarea dispozițiilor menționate la respectivul articol, autoritățile lor competente furnizează ESMA anual date cu caracter anonim și agregat cu privire la toate cercetările penale realizate și la sancțiunile penale impuse.	(10) CNPF transmite anual ESMA informații agregate cu privire la toate deciziile prin care se impune o sancțiune sau o măsură de supraveghere în conformitate cu prezentul articol.	Compatibil	Prevederile art.150 alin.(10) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
ESMA publică informațiile privind sancțiunile penale impuse într-un raport anual.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

(5) În cazul în care a făcut publică o măsură sau o sancțiune administrativă sau o sancțiune penală autoritatea competentă raportează în același timp acest lucru către ESMA.	(9) CNPF informează ESMA în legătură cu toate sancțiunile și măsurile de supraveghere dispuse, dar încă nepublicate în conformitate cu alin.(3) lit.c), inclusiv cu privire la contestarea acestora, precum și rezultatul contestării. În cazul în care CNPF publică o sancțiune sau o măsură de supraveghere, aceasta raportează în același timp și către ESMA.	Compatibil	Prevederile art.150 alin.(9) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(6) Dacă sancțiunea penală sau administrativă publicată se referă la o firmă de investiții, un operator de piață, o instituție de credit în legătură cu servicii și activități de investiții sau servicii auxiliare, ori la o sucursală a unei societăți dintr-o țară terță autorizată în conformitate cu prezenta directivă sau la un APA sau un ARM autorizat în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 600/2014 care beneficiază de o derogare în conformitate cu articolul 2 alineatul (3) din regulamentul menționat, ESMA adaugă o trimitere la sancțiunea publicată în registrul relevant.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(7) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare privind procedurile și formularele pentru transmiterea informațiile menționate la prezentul articol. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 3 ianuarie 2016. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
<i>Articolul 72</i> Exercitarea competențelor de supraveghere și a competențelor de a impune sancțiuni (1) Autoritățile competente exercită competențele de supraveghere, inclusiv competențe de investigare și competențe de a impune măsuri	Articolul 143. Competențe de supraveghere și sancționare (2) CNPF își exercită competențele de supraveghere și de aplicare a măsurilor, sancțiunilor și măsurilor sancționatoare, potrivit prevederilor prezentei legi, în oricare dintre următoarele modalități:	Compatibil	

corective, menționate la articolul 69 și competențele de a impune sancțiuni, menționate la articolul 70 conform cadrelor juridice interne: (a) în mod direct; (b) în colaborare cu alte autorități; (c) sub responsabilitatea lor prin delegare către entități cărora sarcinile le-au fost delegate în temeiul articolului 67 alineatul (2); sau (d) prin sesizarea autorităților judiciare competente.	a) direct; b) în colaborare cu alte autorități; c) prin sesizarea autorităților judiciare competente.		
(2) Statele membre se asigură că, atunci când stabilesc tipul și nivelul unei sancțiuni sau măsuri administrative impuse în temeiul exercitării competențelor de a impune sancțiuni prevăzute la articolul 70, autoritățile competente iau în considerare toate circumstanțele relevante, inclusiv, 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;	Articolul 147. Aplicarea sancțiunilor și a altor măsuri sancționatoare (2) La stabilirea tipului sancțiunii sau a măsurii sancționatoare și a cuantumului amenzii, CNPF are în vedere toate circumstanțele relevante ale săvârșirii faptei, inclusiv următoarele aspecte, după caz: a) gravitatea, impactul și durata încălcării; b) gradul de răspundere care revine persoanei fizice sau juridice care a admis încălcarea; 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 care a admis încălcarea cooperează cu autoritatea competentă, fără a aduce atingere necesității de a reține profitul obținut sau veniturile obținute din evitarea pierderilor de această persoană;	Compatibil	

(g) încălcările anterioare comise de persoana fizică sau juridică responsabilă.	g) încălcările anterioare admise de persoana fizică sau juridică responsabilă;		
Autoritățile competente pot ține seama și de alți factori decât cei menționați la primul paragraf atunci când stabilesc tipul și nivelul sancțiunilor și măsurilor administrative.	h) eventualele măsuri luate de către persoana responsabilă de încălcare, ulterior săvârșirii faptei, pentru a limita pagubele, pentru acoperirea prejudiciului sau pentru desistarea săvârșirii faptei.	Compatibil	
<i>Articolul 73</i> Raportarea încălcărilor (1) Statele membre se asigură că autoritățile competente instituie mecanisme eficace pentru a permite raportarea către autoritățile competente a nerespectării sau a eventualei nerespectări a dispozițiilor Regulamentului (UE) nr. 600/2014 și a dispozițiilor de drept intern privind punerea în aplicare a prezentei directive.	Articolul 151. Raportarea încălcărilor (2) CNPF stabilește mecanisme eficace, constând în canale de comunicare independente și autonome, care sunt sigure și asigură confidențialitatea, pentru primirea raportărilor privind încălcările a căror constatare și sancționare sunt reglementate de prezenta lege, denumite în continuare metode de comunicare securizate.	Compatibil	
Mecanismele menționate la primul paragraf includ cel puțin: (a) proceduri specifice de primire a rapoartelor privind nerespectarea sau eventuala nerespectare și măsurile luate ca răspuns la aceasta, inclusiv stabilirea unor canale de comunicație sigure pentru asemenea rapoarte; (b) protecție adecvată pentru angajații instituțiilor financiare care raportează încălcări comise în cadrul instituției financiare, cel puțin împotriva represaliilor, a discriminării sau a altor tipuri de tratament inechitabil; (c) protecția identității atât a persoanei care raportează încălcările, cât și a persoanei fizice prezumate că este responsabilă de încălcare, în toate etapele procedurilor, cu excepția cazului în care o astfel de informare este impusă de dreptul intern în contextul unor investigații suplimentare sau al unor proceduri administrative sau judiciare ulterioare.	(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 CNPF, inclusiv de cele prin care CNPF 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 CNPF; c) permit stocarea durabilă a informațiilor, în conformitate cu actele normative emise pentru executarea prezentei legi, pentru a permite controale suplimentare. CNPF 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;	Compatibil	

	b) raportarea orală a încălcărilor prin intermediul liniilor telefonice; c) raportarea la sediul CNPF. (5) CNPF 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 CNPF, utilizând metodele de comunicare securizate. (6) Procesul de gestionare de către CNPF a raportărilor transmise de persoanele ce reclamă încălcări a căror constatare și sancționare sunt reglementate de prezenta lege se realizează conform prevederilor alin.(2)-(5) și actelor normative emise de CNPF, 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 care prestează servicii și activități aflate în sfera de competență a CNPF și 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 a căror constatare și sancționare sunt reglementate de 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. 195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal 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 suplimentare sau al unor proceduri judiciare ulterioare. (7) Raportarea efectuată conform prevederilor prezentului articol nu constituie o încălcare a obligațiilor sau restricțiilor privind divulgarea informațiilor impuse prin contract, printr-un act normativ sau printr-un act administrativ și nu atrage răspunderea persoanei care efectuează raportarea în legătură cu aceasta.		
(2) Statele membre impun firmelor de investiții, operatorilor de piață, APA-urilor și ARM-urilor autorizate în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 600/2014 care beneficiază de o derogare în conformitate cu articolul 2 alineatul (3) din regulamentul menționat, instituțiilor de credit în legătură cu servicii sau activități de investiții și servicii auxiliare și sucursale ale unor societăți din țări terțe să dispună de proceduri adecvate pentru raportarea de către angajați a încălcărilor potențiale sau reale, la nivel intern, printr-un canal de comunicare specific, independent și autonom.	(8) Firmele de investiții, băncile, operatorii de piață, APA și ARM autorizate de către CNPF și sucursalele societăților din țările terțe trebuie să dispună de proceduri adecvate pentru raportarea de către angajați a încălcărilor, potențiale sau efective, a căror constatare și sancționare sunt reglementate de prezenta lege, printr-un canal de comunicare specific, independent și autonom.	Compatibil	
<i>Articolul 74</i> Dreptul la o cale de atac (1) Statele membre se asigură că orice decizie luată în temeiul dispozițiilor Regulamentului (UE) nr. 600/2014 sau în temeiul actelor cu putere de lege sau al actelor administrative adoptate în conformitate cu prezenta directivă este justificată în mod corespunzător și poate face obiectul dreptului la o cale de atac în fața unei instanțe judecătorești. Dreptul la o cale de atac în fața unei instanțe judecătorești se aplică și în cazul în care nu s-a luat nicio hotărâre în privința unei cereri de autorizare care cuprinde toate informațiile necesare, în termen de șase luni de la depunerea sa.	Articolul 152. Contestarea actelor CNPF (1) Actele, acțiunile sau inacțiunile CNPF pot fi contestate în instanța de contencios administrativ competentă, în conformitate cu prevederile prezentului articol, art.23 din Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare și dispozițiile Codului administrativ. (3) Prevederile alin.(1) se aplică în mod corespunzător și în cazul neadoptării de către CNPF a unei decizii asupra unei cereri de autorizare care cuprinde toate informațiile necesare, în termen de 6 luni de la depunerea sa.	Compatibil	

(2) Statele membre prevăd că unul sau mai multe dintre organismele următoare, în conformitate cu dreptul intern, pot, de asemenea, intenta, în interesul consumatorilor și în conformitate cu dreptul intern, o acțiune în fața instanțelor judecătorești sau a autorităților administrative competente pentru a asigura aplicarea Regulamentului (UE) nr. 600/2014 și a dispozițiilor de drept intern privind punerea în aplicare a prezentei directive: (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.	(4) În scopul protejării drepturilor, libertăților și intereselor legitime ale consumatorului (consumatorilor), în vederea asigurării respectării dispozițiilor și obligațiilor aplicabile în temeiul prezentei legi:, următoarele entități pot să se adreseze instanțelor judecătorești sau altor autorități publice: a) autoritățile abilitate cu funcții de reglementare în domeniul protecției consumatorilor, în limita competențelor acestora, astfel cum sunt prevăzute la art.35 alin.(2) și art.36 alin.(1) din Legea nr.105/2003 privind protecția consumatorilor; b) organizațiile care au un interes legitim în protejarea consumatorilor, potrivit scopurilor statutare, inclusiv organizațiile comerciale, precum și, după caz, entitățile și asociațiile de consumatori desemnate în calitate de entități calificate, în conformitate cu Legea nr.80/2025 privind acțiunile în reprezentare pentru protecția intereselor colective ale consumatorilor; c) organizațiile profesionale care au un interes legitim să acționeze pentru protejarea membrilor lor.	Compatibil	
<i>Articolul 75</i> Mecanismul extrajudiciar de soluționare a reclamațiilor consumatorilor (1) Statele membre asigură instituirea de proceduri eficiente și eficace privind reclamațiile și căile de atac care să permită soluționarea extrajudiciară a litigiilor în materie de consum referitoare la serviciile de investiții și la serviciile auxiliare furnizate de firmele de investiții, apelând, după caz, la organisme existente. Statele membre se asigură totodată că toate firmele de investiții aderă la unul sau mai multe organisme care aplică aceste proceduri de reclamație și căi de atac.	Secțiunea a 3-a Alte cerințe Articolul 153. Mecanismul extrajudiciar de soluționare a reclamațiilor consumatorilor (1) Litigiile dintre consumatori și profesioniști referitoare la serviciile de investiții și serviciile auxiliare prestate de firmele de investiții sau bănci pot fi soluționate prin proceduri de soluționare alternativă a litigiilor de către entitățile SAL, înființate și reglementate în conformitate cu prevederile Legii nr.105/2003 privind protecția consumatorilor. (2) Firmele de investiții și băncile care prestează servicii, activități de investiții și/sau servicii auxiliare au obligația să informeze consumatorii cu privire la dreptul acestora de a apela la soluționarea alternativă a litigiilor, entitatea SAL căreia i se pot adresa potrivit	Compatibil	

	prevederilor alin.(1), precum și cu privire la condițiile de accesare a procedurilor de soluționare alternativă a litigiilor privind protecția consumatorilor, în conformitate cu prevederile Legii nr.105/2003 privind protecția consumatorilor. (3) Toate firmele de investiții și băncile care prestează servicii, activități de investiții și/sau servicii auxiliare au obligația de a adera la una sau mai multe entități SAL prevăzute la alin.(1), dacă pe teritoriul Republicii Moldova există cel puțin o entitate SAL în domeniile relevante.		
(2) Statele membre se asigură că aceste organisme cooperează activ cu organismele omoloage din alte state membre în vederea soluționării litigiilor transfrontaliere.	(4) Entitățile SAL prevăzute la alin.(1) cooperează activ cu entitățile omoloage din statele membre în vederea soluționării litigiilor transfrontaliere.	Compatibil	
(3) Autoritățile competente informează ESMA în legătură cu procedurile de reclamație și căile de atac menționate la alineatul (1) care există în cadrul jurisdicțiilor lor.	(5) CNPF informează ESMA în legătură cu mecanismul extrajudiciar de soluționare a reclamațiilor consumatorilor prevăzut la alin.(1).	Compatibil	Prevederile art.153 alin.(5) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
ESMA publică o listă a tuturor mecanismelor extrajudiciare pe site-ul său internet și asigură actualizarea acesteia.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
<i>Articolul 76</i> Secretul profesional (1) Statele membre se asigură că autoritățile competente, orice persoană care lucrează sau a lucrat pentru autoritățile competente sau pentru entitățile delegare ale sarcinilor acestora în conformitate cu articolul 67 alineatul (2), precum și auditorii sau experții mandatați de autoritățile competente respectă secretul profesional. Aceștia nu divulgă nicio informație confidențială pe care au primit-o în exercitarea funcțiilor lor, decât într-o formă rezumată sau agregată care împiedică identificarea individuală a firmelor de investiții, a	Articolul 156. Secretul profesional al CNPF (1) Membrii organelor de conducere și salariații CNPF, precum și salariații entităților de audit sau experții mandati de CNPF pentru efectuarea de verificări, potrivit prevederilor prezentei legi, sunt obligați să păstreze secretul profesional cu privire la orice informație confidențială de care iau cunoștință în cursul exercitării atribuțiilor aferente competențelor CNPF prevăzute de prezenta lege. Această obligație subzistă și după încetarea activității în cadrul CNPF sau a mandatului, după caz. (2) Persoanele specificate la alin.(1) nu pot divulga informații confidențiale niciunei persoane sau	Compatibil	

operatorilor de piață, a piețelor reglementate sau a oricărei alte persoane, fără a se aduce atingere cerințelor de drept intern penal sau fiscal sau celorlalte dispoziții ale prezentei directive sau ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014.	autorități, cu excepția furnizării acestor informații în formă sumară sau agregată, astfel încât persoana la care se referă informațiile confidențiale să nu poată fi identificată. (6) Dispozițiile alin.(1)–(5) nu aduc atingere obligațiilor de divulgare a informațiilor prevăzute de Codul de procedură civilă, Codul administrativ, legislația fiscală sau penală.		
(2) În cazul în care o firmă de investiții, un operator de piață sau o piață reglementată a fost declarat(ă) în stare de faliment sau este lichidat(ă) forțat, 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) Dacă o firmă de investiții, bancă, sau operator de piață a fost declarat(ă) în stare de insolvabilitate sau este lichidat(ă) forțat, informațiile confidențiale care nu se referă la terțe părți pot fi divulgate în cadrul unor proceduri civile sau comerciale, cu condiția să fie necesare în derularea procedurii.	Compatibil	
(3) Fără a aduce atingere cerințelor de drept intern penal sau fiscal, autoritățile competente, organismele sau persoanele fizice sau juridice altele decât autoritățile competente care primesc informații confidențiale în temeiul prezentei directive sau al Regulamentului (UE) nr. 600/2014 le pot utiliza doar în executarea sarcinilor lor și pentru exercitarea funcțiilor lor, în cazul autorităților competente, în cadrul domeniului de aplicare al prezentei directive 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. Cu toate acestea, în cazul în care autoritatea competentă sau altă autoritate, organism sau persoană care comunică informația își exprimă consimțământul în acest sens, autoritatea care a primit informația o poate utiliza în alte scopuri.	(4) CNPF, organismele sau persoanele fizice sau juridice, altele decât CNPF, care primesc informații confidențiale în temeiul prezentei legi, al actelor normative emise în aplicarea acesteia sau în temeiul legislației UE, pot utiliza aceste informații numai pentru îndeplinirea sarcinilor și exercitarea funcțiilor lor. În cazul CNPF, utilizarea informațiilor este permisă în cadrul domeniului de aplicare al prezentei legi, al actelor normative emise în aplicarea acesteia sau al actelor UE pentru care CNPF este desemnată autoritate competentă. În cazul altor autorități, organisme ori persoane fizice sau juridice, informațiile pot fi utilizate numai în scopurile pentru care au fost comunicate și/sau în cadrul procedurilor administrative ori judiciare direct legate de exercitarea funcțiilor respective. (5) Prin derogare de la prevederile alin.(3), în cazul în care CNPF sau o altă autoritate, organism sau persoană care comunică informația își exprimă consimțământul, autoritatea care a primit informația o poate utiliza în alte scopuri.	Compatibil	

(4) Orice informație confidențială primită, schimbată sau transmisă în temeiul prezentei directive sau al Regulamentului (UE) nr. 600/2014 este supusă cerințelor secretului profesional prevăzute la prezentul articol. Cu toate acestea, prezentul articol nu împiedică autoritățile competente să transmită sau să facă schimb de informații confidențiale în conformitate cu prezenta directivă sau cu Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și cu alte directive sau regulamente aplicabile firmelor de investiții, instituțiilor de credit, fondurilor de pensii, OPCVM-urilor, FIA, intermediarilor de asigurări și reasigurări, întreprinderilor de asigurări, piețelor reglementate sau operatorilor de piață, CPC-urilor, CSD-urilor sau altfel cu acordul autorității competente, al unei alte autorități, al unui alt organism sau al unei alte persoane fizice sau juridice care a comunicat informațiile respective.	(7) Orice informație confidențială primită, schimbată sau transmisă în temeiul prezentei legi, al actelor normative emise în aplicarea acesteia sau a legislației UE, este supusă cerințelor secretului profesional prevăzute în prezentul articol. (8) Prevederile prezentului articol nu împiedică CNPF să transmită sau să facă schimb de informații confidențiale în conformitate cu prezenta lege, cu actele normative emise în executarea acesteia, precum și cu actele sau instrumentele internaționale pentru care CNPF este desemnată autoritate competentă, ori care sunt aplicabile firmelor de investiții, băncilor, firmelor de investiții, instituțiilor de credit, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv, intermediarilor de asigurări și reasigurări, societăților de asigurări, piețelor reglementate sau operatorilor de piață, contrapărților centrale, ori depozitarilor centrali. De asemenea, transmiterea sau schimbul de informații este permis în baza acordului autorității competente ori al altor autorități, organisme sau persoane fizice sau juridice care au comunicat informațiile respective.	Compatibil	
(5) Prezentul articol nu împiedică autoritățile competente să transmită sau să facă schimb, în conformitate cu dreptul intern, de informații confidențiale pe care nu le-au primit de la o autoritate competentă a altui stat membru.	(9) Prezentul articol nu împiedică CNPF să transmită sau să facă schimb, în conformitate cu actele normative aplicabile, de informații confidențiale pe care nu le-a primit de la o autoritate competentă a altui stat membru.	Compatibil	
<i>Articolul 77</i> Relațiile cu auditorii (1) Statele membre prevăd cel puțin că orice persoană autorizată în temeiul Directivei 2006/43/CE a Parlamentului European și a Consiliului care îndeplinește într-o firmă de investiții, pe o piață reglementată, sau într-un APA sau un ARM autorizat în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 600/2014 care beneficiază de o derogare în conformitate cu articolul 2	Articolul 155. Relațiile cu auditorii (1) Orice persoană reglementată potrivit Legii nr.271/2017 privind auditul situațiilor financiare, care îndeplinește, în cadrul unei firme de investiții, bănci, al unui operator de piață, al unui APA ori al unui ARM autorizate de către CNPF sarcinile prevăzute legea menționată sau de orice alt act normativ incident activității de audit, este obligată să semnaleze fără întârziere CNPF orice fapt sau orice decizie privind	Compatibil	

alineatul (3) din regulamentul menționat, sarcina prevăzută la articolul 34 din Directiva 2013/34/UE sau la articolul 73 din Directiva 2009/65/CE sau orice altă sarcină prevăzută de lege este obligată să semnaleze fără întârziere autorităților competente orice fapt sau orice decizie privind întreprinderea respectivă de care a luat cunoștință în exercitarea sarcinii respective și care ar putea: (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 firmelor de investiții; (b) compromite continuitatea funcționării firmei de investiții respective; (c) motiva un refuz de certificare a conturilor sau formularea de rezerve.	entitatea respectivă, de care a luat cunoștință în exercitarea acestor sarcini și care ar putea: a) constitui o încălcare gravă a legislației sau altor acte normative care stabilesc condițiile autorizării sau care reglementează în mod expres exercitarea activității firmelor de investiții; b) compromite continuitatea funcționării societății de investiții; c) justifica un refuz de certificare a conturilor sau duce la exprimarea unei opinii modificate, care poate fi o opinie cu rezerve, o opinie contrară, sau la situația în care acesta s-ar afla în imposibilitatea exprimării unei opinii.		
Persoana menționată anterior este obligată, de asemenea, să semnaleze orice fapt sau decizie de care a luat cunoștință în îndeplinirea uneia dintre sarcinile menționate la primul paragraf într-o societate care are legături strânse cu firma de investiții în care se achită de sarcina respectivă.	(2) Persoana specificată la alin.(1) are, de asemenea, obligația de a semnală orice fapt sau decizie de care a luat cunoștință în îndeplinirea sarcinilor prevăzute la alin.(1), într-o entitate care are legături strânse cu persoanele specificate la alin.(1).	Compatibil	
(2) Divulgarea cu bună credință autorităților competente, de către persoanele autorizate în sensul Directivei 2006/43/CE, a oricărui fapt sau a oricărei decizii menționate la alineatul (1) 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) Informarea cu bună-credință a CNPF cu privire la orice informație, fapt sau decizie prevăzute în prezentul articol, realizată de către persoanele specificate la alin.(1), nu constituie o încălcare a obligațiilor sau restricțiilor privind divulgarea informațiilor impuse prin contract, printr-un act normativ sau printr-un act administrativ și nu atrage în niciun fel răspunderea sau sancționarea acestor persoane.	Compatibil	
<i>Articolul 78</i> Protecția datelor Prelucrarea datelor cu caracter personal colectate în cadrul sau în scopul exercitării competențelor de	Articolul 157. Prelucrarea datelor cu caracter personal Prelucrarea datelor cu caracter personal colectate în cadrul sau în scopul exercitării competențelor de	Compatibil	

supraveghere, inclusiv a competențelor de investigare, în conformitate cu prezenta directivă se desfășoară în conformitate cu dispozițiile de drept intern pentru punerea în aplicare a Directivei 95/46/CE și cu Regulamentul (CE) nr. 45/2001, după caz.	supraveghere, inclusiv a competențelor de control prevăzute de prezenta lege, se efectuează în conformitate cu prevederile prezentei legi, ale Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal și cu alte prevederi legale în vigoare în domeniul protecției datelor cu caracter personal.		
CAPITOLUL II Cooperarea dintre autoritățile competente din statele membre și cu ESMA <i>Articolul 79</i> Obligația de a coopera (1) Autoritățile competente din diferite state membre cooperează reciproc atunci când acest lucru este necesar pentru îndeplinirea sarcinilor care le revin în temeiul prezentei directive sau al Regulamentului (UE) nr.600/2014, utilizând competențele care le sunt conferite de prezenta directivă, de Regulamentul (UE) nr. 600/2014 sau de dreptul intern.	Articolul 158. Obligații de cooperare (1) CNPF cooperează cu autoritățile competente din statele membre pentru îndeplinirea atribuțiilor ce îi revin în temeiul prezentei legi, al altor acte normative aplicabile, precum și actelor UE pentru care este desemnată autoritate competentă.	Compatibil	Prevederile art.158 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În cazul în care statele membre au ales, în conformitate cu articolul 70, să prevadă sancțiuni penale pentru încălcările dispozițiilor menționate la respectivul articol, ele se asigură că iau măsurile corespunzătoare pentru ca autoritățile competente să aibă toate competențele necesare pentru a coopera cu autoritățile judiciare din aria lor de competență teritorială pentru a primi informații specifice în legătură cu anchete sau acțiuni penale inițiate pentru posibile încălcări ale prezentei directive și ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014 și oferă același tip de informații altor autorități competente și ESMA pentru a-și îndeplini obligațiile de a coopera reciproc și cu ESMA în sensul prezentei directive și al Regulamentului (UE) nr. 600/2014.		Prevederi opționale	UE

Autoritățile competente acordă asistență autorităților competente ale celorlalte state membre. În special, autoritățile competente fac schimb de informații și cooperează în cadrul investigațiilor sau al activităților de supraveghere.	(2) CNPF acordă asistență autorităților competente din alte state membre. În special, CNPF cooperează și face schimb de informații cu autoritățile competente din statele membre în cadrul controalelor sau activităților de supraveghere, inclusiv în scopul facilitării procesului de recuperare a amenzilor.	Compatibil	Prevederile art.158 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Autoritățile competente pot, de asemenea, coopera cu autoritățile competente ale altor state membre în legătură cu facilitarea recuperării amenzilor.	(2) Cheltuielile aferente procesului de recuperare, altele decât cheltuielile legate de funcționarea autorității competente respective, sunt suportate de autoritatea solicitantă.	Compatibil	Prevederile art.158 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Pentru a facilita și a accelera cooperarea și, în special, schimbul de informații, statele membre desemnează o autoritate competentă unică, pentru a servi ca punct de contact în sensul prezentei directive și al Regulamentului (UE) nr. 600/2014. Statele membre comunică Comisiei, ESMA și celorlalte state membre numele autorităților însărcinate să primească cererile de schimb de informații sau de cooperare în temeiul prezentului alineat. ESMA publică o listă a acestor autorități pe site-ul său internet și asigură actualizarea acesteia.	Articolul 8. Competențe suplimentare (1) CNPF este desemnată ca: b) autoritate competentă unică, pentru a servi ca punct de contact în sensul Directivei 2014/65/UE și al Regulamentului (UE) nr.600/2014;	Compatibil	Prevederile art.8 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) În cazul în care, ținând seama de situația piețelor titlurilor de valoare în statul membru gazdă, activitățile unui loc de tranzacționare care a instituit măsuri într-un stat membru gazdă au dobândit o importanță considerabilă pentru funcționarea piețelor titlurilor de valoare și protecția investitorilor în statul membru gazdă respectiv, autoritățile statelor membre de origine și gazdă competente în privința acestui loc de tranzacționare adoptă măsuri de cooperare proporționale.	(3) CNPF are toate competențele de supraveghere stabilite prin prezenta lege și prin actele specificate la alin.(1), inclusiv: a) competența de a cerceta orice încălcări ale actelor specificate la alin.(1), precum și ale actelor normative emise sau aprobate pentru executarea acestora; b) competența de a impune măsuri de supraveghere, inclusiv cele prevăzute de art.144; și c) competența de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare, potrivit prevederilor prezentei legi, în cazul încălcării prevederilor actelor specificate la alin.(1). (4) În cazul în care încălcarea oricăror prevederi ale actelor specificate în alin.(1) sau ale actelor normative	Compatibil	

	emise sau aprobate pentru executarea acestora cauzează un prejudiciu patrimonial și/sau moral, persoana prejudiciată este în drept să se adreseze instanței de judecată competente cu o acțiune în răspundere civilă, cu excepția situațiilor în care actele specificate în alin.(1) prevăd altfel.		
(3) Statele membre adoptă măsurile administrative și organizatorice necesare pentru a facilita asistența prevăzută la alineatul (1). Autoritățile competente își pot exercita competențele în scopul cooperării, inclusiv în cazul în care practicile care fac obiectul unei investigații nu reprezintă o încălcare a unei norme în vigoare în statul membru respectiv.	(5) CNPF notifică fără întârzieri nejustificate Comisiei Europene și ESMA dispozițiile care stabilesc regimul sancțiunilor și măsurilor de supraveghere care se aplică în cazul încălcării actelor specificate în alin.(1) precum și orice modificare a acestor dispoziții.	Compatibil	Prevederile articolului 8 alineatul (5) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE
(4) În cazul în care autoritatea competentă are motive întemeiate să suspecteze că anumite acte care încalcă dispozițiile prezentei directive 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, ea informează autoritatea competentă a celui alt stat membru și ESMA într-un mod cât mai detaliat posibil. Autoritatea competentă notificată adoptă măsurile necesare. Ea comunică rezultatele intervenției sale autorității competente care a informat-o și ESMA și, în măsura posibilului, le comunică evoluțiile importante apărute între timp. Prezentul alineat nu aduce atingere competenței autorității competente notificatoare.	(7) În cazul în care CNPF are motive întemeiate să suspecteze că anumite încălcări ale dispozițiilor prezentei legi, ale actelor normative emise în aplicarea acesteia sau a legislației UE pentru care este desemnată autoritate competentă, în cazurile prevăzute de acestea, sunt comise sau au fost comise pe teritoriul unui alt stat membru de către entități care nu sunt supuse supravegherii sale, CNPF informează autoritatea competentă a celui alt stat membru și ESMA într-un mod cât mai detaliat posibil. (8) În cazul în care CNPF primește o informare din partea unei autorități competente din alt stat membru prin care aceasta informează că are motive să suspecteze că anumite încălcări ale dispozițiilor prezentei legi sau ale legislației europene incidente au fost comise de firmele de investiții sau băncile care prestează servicii, activități de investiții și/sau servicii auxiliare reglementate de prezenta lege pe teritoriul unui alt stat membru, CNPF comunică măsurile luate autorității competente care i-a transmis informarea. Prevederile prezentului alineat nu aduc atingere	Compatibil	Prevederile articolului 8 alineatul (7) și (8) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

	competenței autorității competente din alt stat membru care a trimis notificarea.		
(5) Fără a aduce atingere alineatelor (1) și (4), autoritățile competente notifică ESMA și alte autorități competente detaliile: (a) oricăror cereri de diminuare a unei poziții sau expuneri în temeiul articolului 69 alineatul (2) litera (o); (b) oricăror limite privind capacitatea persoanelor de a încheia tranzacții privind instrumente financiare derivate în temeiul articolului 69 alineatul (2) litera (p).	(9) Fără a aduce atingere prevederilor alin.(1), (2), (7) și (8), CNPF notifică ESMA și altor autorități competente din alte state membre detaliile: a) oricăror cereri de diminuare a unei poziții sau expuneri în temeiul prevederilor art.144 alin. (2) pct.6); b) oricăror limite privind capacitatea persoanelor de a încheia tranzacții privind instrumente financiare derivate în temeiul prevederilor art.144 alin.(2) pct.7).	Compatibil	Prevederile articolului 8 alineatul (9) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Notificarea include, acolo unde este relevant, detaliile cererii sau solicitării în temeiul articolului 69 alineatul (2) litera (j), inclusiv identitatea persoanei sau persoanelor cărora le era adresată și motivele aferente, precum și sfera de aplicare a limitelor introduse în temeiul articolului 69 alineatul (2) litera (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 articolul 57 și motivele aferente.	(10) Notificarea prevăzută la alin.(9) include, în cazul în care este relevant, detaliile cererii sau solicitării în temeiul prevederilor art.144 alin. (2) pct.6), inclusiv identitatea persoanei sau persoanelor cărora le era adresată și motivele aferente, precum și sfera de aplicare a limitelor introduse în temeiul prevederilor art.144 alin. (2) pct.7), 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.72 și motivele aferente.	Compatibil	Prevederile articolului 8 alineatul (10) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Notificările trebuie făcute cu cel puțin 24 de ore înainte de intrarea în vigoare planificată a acțiunilor sau măsurilor. În situații excepționale, o autoritate competentă poate efectua notificarea cu mai puțin de 24 de ore înainte de intrarea în vigoare a măsurii, atunci când nu este posibilă acordarea unui preaviz de 24 de ore.	(11) Notificarea prevăzută la alin.(9) trebuie făcută cu cel puțin 24 de ore înainte de intrarea în vigoare planificată a acțiunilor sau măsurilor. În situații excepționale, CNPF 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.	Compatibil	Prevederile articolului 8 alineatul (11) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Autoritatea competentă a unui stat membru care primește notificări în temeiul prezentului alineat	(12) În situația în care primește notificări conform alin.(9) de la o autoritate competentă a altui stat	Compatibil	Prevederile articolului 8 alineatul (12) intră în vigoare

poate lua măsuri în conformitate cu articolul 69 alineatul (2) litera (o) sau (p) în cazul în care s-a asigurat că măsura este necesară pentru a îndeplini obiectivul celeilalte autorități competente.	membru, CNPF poate lua măsuri în conformitate cu prevederile art.144 alin. (2) pct.6) sau pct.7) în cazul în care s-a asigurat că măsura este necesară pentru a îndeplini obiectivul autorității competente a statului membru care a formulat notificarea.		la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Autoritatea competentă notifică, de asemenea, în conformitate cu prezentul alineat atunci când propune luarea de măsuri.	(13) În situația în care CNPF adoptă măsuri potrivit prevederilor alin.(12), aceasta notifică ESMA și autoritățile competente din alte state membre.	Compatibil	Prevederile articolului 8 alineatul (13) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Atunci când o acțiune în temeiul prezentului alineat primul paragraf litera (a) sau (b) se referă la produse energetice en gros, autoritatea competentă notifică, de asemenea, Agenția pentru Cooperarea Autorităților de Reglementare din Domeniul Energiei (ACER) instituită în temeiul Regulamentului (CE) nr. 713/2009.	(14) În cazul în care o acțiune de notificare în temeiul prevederilor alin.(9) lit.a) sau b) se referă la produse energetice en gros, CNPF notifică și Agenția Uniunii Europene pentru Cooperarea Autorităților de Reglementare din Domeniul Energiei.	Compatibil	Prevederile articolului 8 alineatul (14) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(6) În ceea ce privește certificatele de emisii, autoritățile competente ar trebui să coopereze 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 Directivei 2003/87/CE, pentru a se asigura că pot obține o imagine de ansamblu consolidată asupra piețelor certificatelor de emisii.	(15) În ceea ce privește certificatele de emisii, CNPF cooperează cu autoritățile publice responsabile cu supravegherea piețelor de licitații și spot și cu autoritățile competente, administratorii de registre și alte autorități cu atribuții de supraveghere a conformității în temeiul Legii nr.74/2024 privind acțiunile climatice, pentru a se asigura că obține o imagine de ansamblu consolidată asupra piețelor certificatelor de emisii.	Compatibil	Legea nr. 74/2024 privind acțiunile climatice transpune prevederile Directiva 2003/87/CE și instituie cadrul juridic național privind supravegherea conformității pe piața certificatelor de emisii.
(7) În ceea ce privește instrumentele financiare derivate pe mărfuri agricole, autoritățile competente ar trebui să raporteze și să coopereze cu organismele publice competente în privința supravegherii, a administrării și a reglementării piețelor agricole fizice în temeiul Regulamentului (UE) nr. 1308/2013.	(16) În ceea ce privește instrumentele financiare derivate pe mărfuri agricole, CNPF raportează și cooperează cu autoritățile publice responsabile pentru supravegherea, administrarea și reglementarea piețelor agricole fizice în temeiul dispozițiilor legislației naționale aplicabile.	Compatibil	

(8) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 89 pentru stabilirea criteriilor pe baza cărora funcționarea unui loc de tranzacționare într-un stat membru gazdă ar putea fi considerată ca având o importanță considerabilă pentru funcționarea piețelor titlurilor de valoare și pentru protecția investitorilor în statul membru gazdă respectiv.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
(9) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formulare standard, modele și proceduri pentru măsurile de cooperare menționate la alineatul (2). ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 3 ianuarie 2016. Competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
<i>Articolul 80</i> Cooperarea dintre autoritățile competente în cadrul activităților de supraveghere în vederea verificărilor la fața locului și a investigațiilor (1) Autoritatea competentă a unui stat membru 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 unei investigații. În cazul firmelor de investiții care sunt membre sau participante la distanță ale unei piețe reglementate, autoritatea competentă a acestei piețe reglementate poate alege să li se adreseze direct, caz în care informează autoritatea competentă a statului membru de origine al membrului sau participantului la distanță, după caz, în legătură cu aceasta.	Articolul 159. Cooperarea cu autoritățile competente din statele membre în activități de supraveghere și control (1) CNPF 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 CNPF este autoritate competentă, CNPF 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.	Compatibil	Prevederile articolului 159 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

În cazul în care o autoritate competentă primește o cerere de verificare la fața locului sau de investigație, o onorează în cadrul competențelor sale: (a) efectuând ea însăși verificarea sau investigația; (b) permițând autorității solicitante să efectueze verificarea sau investigația; (c) permițând auditorilor sau experților să efectueze verificarea sau investigația.	(3) În cazul în care CNPF primește o cerere de verificare (inspecție) la fața locului sau de control de la o autoritate competentă a unui alt stat membru, o soluționează în cadrul competențelor sale: a) efectuând inspecția sau controlul; b) permițând autorității solicitante să efectueze inspecția (verificarea) sau controlul (investigația); c) permițând auditorilor sau experților să efectueze inspecția (verificarea) sau controlul (investigația).	Compatibil	Prevederile articolului 159 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) În scopul realizării convergenței practicilor de supraveghere, ESMA poate participa la activitățile colegiilor de supraveghetori, inclusiv la verificări sau investigații la fața locului, efectuate în comun de două sau mai multe autorități competente în conformitate cu articolul 21 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(3) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza informațiile pe care trebuie să le împărtășească autoritățile competente atunci când cooperează în cadrul activităților de supraveghere, al activităților de verificare la fața locului și al investigațiilor. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(4) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formulare standard, modele și proceduri pentru cooperarea dintre autoritățile competente în cadrul activităților de supraveghere, al activităților de verificare la fața locului și al investigațiilor.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 3 ianuarie 2016. Competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<i>Articolul 81</i> Schimbul de informații (1) Autoritățile competente ale statelor membre care au fost desemnate ca puncte de contact în sensul prezentei directive și al Regulamentului (UE) nr. 600/2014, în conformitate cu articolul 79 alineatul (1) din prezenta directivă, își comunică reciproc fără întârziere informațiile necesare în scopul îndeplinirii misiunilor atribuite autorităților competente desemnate în conformitate cu articolul 67 alineatul (1) din prezenta directivă și prevăzute de dispozițiile adoptate în temeiul prezentei directive sau al Regulamentului (UE) nr. 600/2014.	Articolul 160. Schimbul de informații (1) CNPF comunică și primește, fără întârziere, informațiile necesare de la autoritățile competente din alte state membre înscrise în lista publicată pe pagina web a ESMA, în scopul exercitării competențelor prin Directiva 2014/65/UE, prezenta lege și, după caz, dispozițiile adoptate în temeiul directivei menționate sau al Regulamentului (UE) nr.600/2014. (3) CNPF este în drept să solicite autorității competente a unui alt stat membru furnizarea informațiilor necesare exercitării atribuțiilor sale de supraveghere a piețelor instrumentelor financiare, în conformitate cu prezenta lege, alte acte normative și cu actele sau instrumentele internaționale pentru care CNPF este desemnată autoritate competentă.	Compatibil	Prevederile articolului 160 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Autoritățile competente care fac schimb de informații cu alte autorități competente în temeiul prezentei directive sau al Regulamentului (UE) nr. 600/2014 pot preciza, în momentul comunicării, că informațiile respective nu trebuie să fie divulgate fără acordul lor expres, caz în care aceste informații pot fi schimbate doar în scopurile pentru care autoritățile respective și-au dat acordul.	(2) CNPF poate preciza, în momentul comunicării prevăzute la alin.(1), că informațiile respective nu trebuie să fie divulgate fără consimțământul său expres, caz în care aceste informații pot fi utilizate sau transmise exclusiv în scopurile pentru care CNPF și-a exprimat consimțământul.	Compatibil	Prevederile articolului 160 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) Autoritatea competentă desemnată ca punct de contact în conformitate cu articolul 79 alineatul (1) poate transmite informațiile primite în temeiul alineatului (1) și al articolelor 77 și 88 către autoritățile prevăzute la articolul 67 alineatul (1). Acestea transmit informațiile altor organisme sau	(4) CNPF poate transmite și primi informațiile primite în temeiul prevederilor alin.(1), art.155 și art.167 către și de la autoritățile competente din alte state membre, înscrise în lista publicată pe pagina web a ESMA. (5) Informațiile comunicate CNPF sau autorităților competente specificate la alin.(4) pot fi transmise altor	Compatibil	Prevederile articolului 160 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

persoane fizice sau juridice numai cu acordul expres al autorităților competente care le-au comunicat și doar în scopurile pentru care autoritățile competente și-au dat acordul, excepție făcând cazurile justificate în mod corespunzător. În aceste din urmă cazuri, punctul de contact informează de îndată omologul său care a trimis informațiile.	autorități ori persoanelor fizice sau juridice numai cu acordul expres al autorităților care au furnizat informațiile respective și exclusiv în scopurile pentru care acest acord a fost acordat, cu excepția cazurilor justificate în mod corespunzător. În aceste din urmă cazuri, CNPF informează de îndată autoritatea competentă care a transmis informațiile.		
(3) Autoritățile menționate la articolul 71, precum și celelalte organisme sau persoane fizice sau juridice care primesc informații confidențiale în temeiul alineatului (1) de la prezentul articol sau al articolelor 77 și 88 le pot utiliza numai în exercitarea funcțiilor lor, în special: (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) pentru a monitoriza funcționarea corespunzătoare a locurilor de tranzacționare; (c) pentru a impune sancțiuni; (d) în cadrul unui recurs administrativ împotriva unei decizii a autorităților competente; (e) în procesele intentate în conformitate cu articolul 74; (f) în cadrul mecanismului extrajudiciar de soluționare a reclamațiilor investitorilor prevăzut la articolul 75.	(6) CNPF, precum și celelalte autorități sau persoane fizice sau juridice care primesc informații confidențiale în temeiul prevederilor alin.(1), art.155 sau art.167, pot utiliza aceste informații exclusiv în scopul exercitării funcțiilor sau competențelor lor, în special: a) pentru a verifica dacă sunt îndeplinite condițiile de acces la activitatea firmelor de investiții, pentru a facilita controlul condițiilor de exercitare a acestei activități, procedurile administrative și contabile și mecanismele de control intern; b) pentru a monitoriza funcționarea corespunzătoare a locurilor de tranzacționare; c) pentru a impune sancțiuni sau măsuri sancționatoare; d) în cadrul exercitării unei căi de atac împotriva unei decizii a autorităților competente; e) în procesele intentate în conformitate cu prevederile art.152; f) în cadrul mecanismului extrajudiciar de soluționare a reclamațiilor consumatorilor prevăzut la art.153.	Compatibil	Prevederile articolului 160 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(4) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare în vederea stabilirii de formulare standard, modele și proceduri pentru schimbul de informații. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 3 ianuarie 2016.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.

Competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
(5) Dispozițiile prezentului articol și dispozițiile articolelor 76 și 88 nu împiedică o autoritate competentă să transmită ESMA, Comitetului european pentru risc sistemic, băncilor centrale, SEBC și BCE, 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. De asemenea, nu se interzice acestor autorități sau organisme să comunice autorităților competente orice informație de care acestea ar putea avea nevoie în scopul exercitării funcțiilor prevăzute în prezenta directivă sau în Regulamentul (UE) nr. 600/2014.	(7) Dispozițiile prezentului articol, art.155 și art.167 nu împiedică CNPF: a) 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 cu atribuții de supervizare a sistemelor de plăți și de decontare informații confidențiale destinate îndeplinirii atribuțiilor acestora; și b) să primească de la autoritățile sau organismele specificate la lit.a) orice informație de care aceasta ar putea avea nevoie în scopul exercitării competențelor stabilite prin prezenta lege.	Compatibil	Prevederile articolului 160 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
<i>Articolul 82</i> Medierea cu caracter obligatoriu (1) Autoritățile competente pot sesiza ESMA cu privire la situațiile în care a fost respinsă sau nu a primit răspuns într-un termen rezonabil 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 articolul 80; sau (b) de schimb de informații în conformitate cu articolul 81.	Articolul 161. Medierea cu caracter obligatoriu CNPF poate sesiza ESMA cu privire la situațiile în care o solicitare a fost respinsă sau nu a primit răspuns într-un termen rezonabil, după caz: a) de efectuare a unei activități de supraveghere, a unei inspecții (verificări) la fața locului sau a unui control (verificare), potrivit art.159; sau b) de schimb de informații, potrivit art.160.	Compatibil	Prevederile articolului 161 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) În situațiile menționate la alineatul (1), ESMA poate acționa în conformitate cu articolul 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, fără a aduce atingere posibilităților privind refuzul de a răspunde unei cereri de informații, prevăzut la articolul 83 din prezenta directivă și posibilității		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

ESMA de a acționa în conformitate cu articolul 17 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<i>Articolul 83</i> Refuzul de a coopera O autoritate competentă invitată să coopereze la o investigație, la o verificare la fața locului sau la o activitate de supraveghere în conformitate cu articolul 84 sau la un schimb de informații în conformitate cu articolul 81 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 statului membru respectiv; (b) a fost deja adoptată o hotărâre definitivă pentru aceleași fapte și împotriva aceluiași persoane în statul membru respectiv.	Articolul 162. Refuzul de a coopera (1) În cazul în care CNPF 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.163 sau pentru un schimb de informații în conformitate cu prevederile art.160, CNPF nu poate refuza să dea curs acestei solicitări decât în cazul în care: a) este pendinte în instanțele judecătorești din Republica Moldova o procedură avînd ca obiect aceleași fapte și vizînd aceleași persoane; b) există o hotărîre judecătorească definitivă în Republica Moldova cu privire la aceleași fapte și vizînd aceleași persoane.	Compatibil	Prevederile articolului 162 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În caz de refuz întemeiat pe aceste motive, autoritatea competentă căreia i-a fost adresată invitația de cooperare informează autoritatea competentă care a adresat invitația și ESMA într-un mod cât mai detaliat.	(2) În caz de refuz întemeiat pe prevederile alin.(1), CNPF comunică autorității competente din statul membru solicitant și ESMA motivele refuzului, într-un mod cât mai detaliat.	Compatibil	Prevederile articolului 162 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
<i>Articolul 84</i> Consultarea înainte de acordarea unei autorizări (1) Autoritatea competentă a celui alt stat membru implicat este consultată înainte de acordarea unei autorizări unei firme de investiții 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 alt stat membru; (b) o filială a întreprinderii-mamă a unei firme de investiții sau a unei instituții de credit autorizate în alt stat membru;	Articolul 163. Consultarea înainte de acordarea unei autorizări (1) CNPF consultă autoritățile competente din alt stat membru înainte de autorizarea unei firme de investiții 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.	Compatibil	

(c) controlată de aceleași persoane fizice sau juridice care controlează o firmă de investiții sau o instituție de credit autorizată în alt stat membru.			
(2) Autoritatea competentă a statului membru însărcinată cu supravegherea instituțiilor de credit sau a întreprinderilor de asigurări este consultată înainte de a se acorda o autorizație unei firme de investiții sau unui operator de piață care este oricare dintre următoarele: (a) o filială a unei instituții de credit sau a unei întreprinderi de asigurări autorizate în Uniune; (b) o filială a întreprinderii-mamă a unei instituții de credit sau a unei întreprinderi de asigurări autorizate în Uniune; (c) controlată de aceeași persoană fizică sau juridică ce controlează o instituție de credit sau o întreprindere de asigurări autorizată în Uniune.	(2) CNPF consultă BNM și/sau autoritățile competente din alt stat membru înainte de autorizarea unei firme de investiții 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 UE; b) o filială a societății-mamă a unei instituții de credit sau a unei societăți de asigurare autorizate în UE; c) o firmă de investiții 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 UE.	Compatibil	
(3) Autoritățile competente menționate la alineatele (1) și (2) se consultă 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 controlului permanent al respectării condițiilor de funcționare.	(3) CNPF se consultă cu autoritățile specificate 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. CNPF și autoritățile specificate la alin. (1) și (2) 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.	Compatibil	
(4) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare în vederea stabilirii de formulare standard, modele și proceduri pentru consultarea altor autorități competente înainte de acordarea unei autorizații.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 3 ianuarie 2016. Competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<i>Articolul 85</i> Competențele statelor membre gazdă (1) Statele membre gazdă prevăd că autoritatea competentă poate solicita, în scopuri statistice, ca toate firmele de investiții care au sucursale pe teritoriul lor să le transmită rapoarte periodice privind activitatea acestor sucursale.	Articolul 164. Competențe în calitate de stat membru gazdă (1) CNPF, în calitate de autoritate competentă din stat membru gazdă, poate solicita, în scopuri statistice, ca toate firmele de investiții care au sucursale pe teritoriul Republicii Moldova să îi transmită rapoarte periodice privind activitatea acestor sucursale.	Compatibil	Prevederile articolului 164 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) În exercitarea responsabilităților conferite de prezenta directivă, statele membre gazdă prevăd că autoritatea competentă poate solicita sucursalelor firmelor de investiții să furnizeze informațiile necesare pentru a monitoriza conformitatea lor cu standardele stabilite de statul membru gazdă care le sunt aplicabile pentru cazurile prevăzute la articolul 35 alineatul (8). Obligațiile astfel impuse acestor sucursale nu pot fi mai stricte decât cele pe care același stat membru le impune societăților stabilite pe teritoriul său pentru monitorizarea conformării acestora cu aceleași standarde.	(2) În exercitarea competențelor stabilite prin prezenta lege, CNPF 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 Republica Moldova care le sunt aplicabile pentru cazurile prevăzute la art.70 alin.(7) și alin.(8). (3) Obligațiile impuse de CNPF sucursalelor firmelor de investiții din alte state membre, potrivit prevederilor alin.(1) și (2), nu pot fi mai stricte decât cele impuse firmelor de investiții pentru monitorizarea conformării acestora cu aceleași standarde.	Compatibil	Prevederile articolului 164 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
<i>Articolul 86</i> Măsuri de precauție care trebuie adoptate de statele membre gazdă (1) În cazul în care autoritatea competentă a statului membru gazdă are motive clare și demonstrabile să estimeze că o firmă de investiții care operează pe teritoriul său în temeiul libertății de a presta servicii încalcă obligațiile care îi revin în temeiul dispozițiilor adoptate în conformitate cu prezenta directivă sau că o firmă de investiții care	Articolul 165. Măsuri de precauție ale CNPF ca autoritate competentă a statului membru gazdă (1) În cazul în care CNPF, în calitate de autoritate competentă a statului membru gazdă, are motive clare și temeinice să considere că o firmă de investiții care operează pe teritoriul Republicii Moldova în temeiul libertății de a presta servicii sau o firmă de investiții care deține o sucursală pe teritoriul Republicii Moldova încalcă obligațiile care îi revin în temeiul prezentei legi sau ale actelor normative emise în	Compatibil	Prevederile articolului 165 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

deține o sucursală pe teritoriul său încalcă obligațiile care îi revin în temeiul dispozițiilor adoptate în conformitate cu prezenta directivă care nu conferă prerogative autorității competente a statului membru gazdă, ea comunică aceste aspecte autorității competente a statului membru de origine.	aplicarea acesteia care nu conferă prerogative CNPF în privința acestor încălcări, CNPF comunică de îndată aceste aspecte autorității competente a statului membru de origine al firmei de investiții.		
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 respectivă continuă să acționeze într-un mod care prejudiciază clar interesele investitorilor statului membru gazdă sau funcționarea ordonată a piețelor, se aplică următoarele: (a) după ce a informat autoritatea competentă a statului membru de origine, autoritatea competentă a statului membru gazdă ia toate măsurile adecvate necesare pentru a proteja investitorii și pentru a menține buna funcționare a piețelor, ceea ce include posibilitatea de a împiedica firmele de investiții care încalcă normele să inițieze alte tranzacții pe teritoriul său. Comisia și ESMA sunt informate fără întârzieri nejustificate cu privire la aceste măsuri; și (b) autoritatea competentă a statului membru gazdă poate sesiza ESMA, care poate acționa în conformitate cu competențele care îi sunt atribuite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	(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 sau insuficiente, firma de investiții prevăzută la alin.(1) continuă să acționeze într-un mod care prejudiciază clar interesele investitorilor din Republica Moldova sau funcționarea ordonată a piețelor, CNPF: a) după informarea autorității competente a statului membru de origine, dispune toate măsurile adecvate necesare pentru a proteja investitorii și pentru a menține buna funcționare a piețelor, inclusiv interzicerea inițierii de noi tranzacții pe teritoriul Republicii Moldova de către firmele de investiții responsabile de încălcări, și informează Comisia Europeană și ESMA, fără întârzieri nejustificate, cu privire la aceste măsuri; și b) este în drept să sesizeze și să solicite asistența ESMA.	Compatibil	Prevederile articolului 165 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) În cazul în care autoritățile competente ale statului membru gazdă constată că o firmă de investiții având o sucursală pe teritoriul său nu respectă actele cu putere de lege sau actele administrative adoptate în statul membru respectiv în temeiul dispozițiilor prezentei directive care	(3) În cazul în care CNPF constată că o firmă de investiții care deține o sucursală pe teritoriul Republicii Moldova încalcă obligațiile care îi revin în temeiul prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia care conferă prerogative CNPF, CNPF emite o decizie prin care solicită firmei de	Compatibil	Prevederile articolului 165 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

conferă prerogative autorităților competente ale statului membru gazdă, acestea impun societății respective să pună capăt acestei situații necorespunzătoare.	investiții respective să înceteze situația de neconformitate.		
În cazul în care firma de investiții în cauză nu adoptă dispozițiile necesare, autoritățile competente ale statului membru gazdă iau toate măsurile adecvate pentru ca firma de investiții respectivă să pună capăt acestei situații necorespunzătoare. Natura acestor măsuri este comunicată autorităților competente ale statului membru de origine.	(4) În cazul în care firma de investiții specificată la alin.(3) nu întreprinde măsurile solicitate, CNPF poate dispune toate măsurile adecvate pentru ca firma de investiții respectivă să înceteze situația de neconformitate și comunică natura măsurilor adoptate autorităților competente ale statului membru de origine.	Compatibil	
În cazul în care, în ciuda măsurilor luate de statul membru gazdă, firma de investiții continuă să încalce actele cu putere de lege sau actele administrative menționate la primul paragraf care sunt în vigoare în statul membru gazdă, autoritatea competentă a statului membru gazdă, 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. Comisia și ESMA sunt informate fără întârzieri nejustificate cu privire la aceste măsuri.	(5) În cazul în care, în pofida măsurilor dispuse de CNPF, firma de investiții specificată la alin.(3) continuă să încalce obligațiile care îi revin în temeiul prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia care conferă prerogative CNPF, CNPF poate, după ce a informat autoritatea competentă a statului membru de origine, să dispună 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.	Compatibil	Prevederile articolului 165 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În plus, autoritatea competentă a statului membru gazdă poate sesiza ESMA cu privire la chestiune, care poate acționa în conformitate cu competențele ce îi sunt atribuite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	CNPF poate sesiza ESMA și solicita asistența acesteia în legătură cu situațiile prevăzute la alin.(3), alin.(4) și la prezentul alineat. (9) Adicional prevederilor alin. (3)-(7), CNPF poate sesiza ESMA cu privire la situațiile respective.	Compatibil	Prevederile articolului 165 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) În cazul în care autoritatea competentă a statului membru gazdă a unei piețe reglementate, a unui MTF sau a unui OTF are motive clare și demonstrabile să estimeze că această piață reglementată, acest MTF sau acest OMF încalcă obligațiile care îi revin în temeiul dispozițiilor adoptate în conformitate cu prezenta directivă, ea	(6) În cazul în care CNPF, în calitate de autoritate competentă a statului membru gazdă a unei piețe reglementate, a unui MTF sau a unui OTF, are motive clare și întemeiate să considere că piața reglementată, MTF-ul sau OTF-ul respectiv încalcă obligațiile care îi revin în temeiul prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia, CNPF	Compatibil	Prevederile articolului 165 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

sesizează autoritatea competentă a statului membru de origine al pieței reglementate respective sau a MTF-ului sau OTF-ului respectiv.	informează de îndată autoritatea competentă a statului membru de origine al pieței reglementate, MTF-ului sau OTF-ului respectiv.		
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, MTF-ul sau OTF-ul continuă să acționeze într-un mod care prejudiciază clar interesele investitorilor statului membru gazdă sau funcționarea ordonată a piețelor, autoritatea competentă a statului membru gazdă, 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, ceea ce include posibilitatea de a împiedica piața reglementată sau MTF-ul ori OTF-ul să își pună facilitățile la dispoziția participanților sau a membrilor la distanță stabiliți în statul membru gazdă. Comisia și ESMA sunt informate fără întârzieri nejustificate cu privire la aceste măsuri.	(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 sau insuficiente, piața reglementată, MTF-ul sau OTF-ul prevăzute la alin.(6) continuă să acționeze într-un mod care prejudiciază interesele investitorilor din Republica Moldova sau funcționarea ordonată a piețelor, CNPF: a) după informarea autorității competente a statului membru de origine, dispune toate măsurile adecvate necesare pentru a proteja investitorii și pentru a menține buna funcționare a piețelor, inclusiv împiedicarea pieței reglementate, MTF-ului, sau a OTF-ului de a facilita accesul la distanță al participanților ori membrilor stabiliți în Republica Moldova și informează, fără întârzieri nejustificate, Comisia Europeană și ESMA cu privire la aceste măsuri; și	Compatibil	Prevederile articolului 165 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
În plus, autoritatea competentă a statului membru gazdă poate sesiza ESMA cu privire la chestiune, care poate acționa în conformitate cu competențele ce îi sunt atribuite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	b) este în drept să sesizeze și să solicite asistența ESMA.	Prevederi opționale	UE Prevederile articolului 165 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(4) Orice măsură luată în temeiul alineatelor (1), (2) sau (3) și care presupune sancțiuni sau restricții pentru activitățile unei firme de investiții sau ale unei piețe reglementate este justificată în mod corespunzător și comunicată firmei de investiții sau pieței reglementate respective.	(8) Orice măsură luată în temeiul 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.	Compatibil	Prevederile articolului 165 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
<i>Articolul 87</i> Cooperarea și schimbul de informații cu ESMA	Articolul 158. Obligații de cooperare (17) CNPF cooperează cu ESMA în sensul prezentei legi și îi furnizează acestea, fără întârzieri nejustificate, toate informațiile necesare pentru îndeplinirea	Compatibil	Prevederile articolului 158 și 166 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului

(1) Autoritățile competente cooperează cu ESMA în sensul prezentei directive, în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	sarcinilor care îi revin, în conformitate cu și în temeiul reglementărilor UE aplicabile.		de aderare a Republicii Moldova la UE.
(2) Autoritățile competente furnizează ESMA fără întârzieri nejustificate toate informațiile necesare pentru îndeplinirea sarcinilor care îi revin în temeiul prezentei directive și al Regulamentului (UE) nr. 600/2014 și în conformitate cu articolele 35 și 36 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	(17) CNPF cooperează cu ESMA în sensul prezentei legi și îi furnizează acestea, fără întârzieri nejustificate, toate informațiile necesare pentru îndeplinirea sarcinilor care îi revin, în conformitate cu și în temeiul reglementărilor UE aplicabile.	Compatibil	Prevederile articolului 158 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
<i>Articolul 87a</i> Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european (1) De la 10 ianuarie 2030, statele membre se asigură că, atunci când publică orice informație menționată la articolul 27 alineatele (3) și (6), la articolul 33 alineatul (3) literele (c), (d) și (f) și la articolul 46 alineatul (2) din prezenta directivă, firmele de investiții, operatorii de piață sau emitenții transmit concomitent informațiile respective organismului de colectare relevant menționat la alineatul (3) de la prezentul articol pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european (ESAP) înființat în temeiul Regulamentului (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului (15).	Articolul 166. Punerea la dispoziție a informațiilor în ESAP (1) Firmele de investiții, operatorii de piață și emitenții au obligația ca, la publicarea oricărei informații prevăzute la art.58 alin.(4), art.87 alin.(5) și art.111 alin.(3) lit.c), lit.d) și f) din prezenta lege, să transmită concomitent informațiile respective către CNPF, în calitate de organism de colectare relevant, în sensul prevăzut de reglementările UE aplicabile, pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european (ESAP).	Compatibil	Prevederile articolului 166 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
Statele membre se asigură că informațiile respectă cerințele următoare: (a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859, sau, în cazul în care acest lucru este prevăzut de dreptul Uniunii, într-un format prelucrabil automat, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 4 din regulamentul respectiv;	(2) Informațiile transmise către CNPF în temeiul alin.(1) trebuie: 1) să fie prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției din reglementările UE aplicabile; 2) să fie însoțite de fiecare dintre următoarele metadata: a) toate denumirile firmei de investiții, ale operatorului de piață sau ale emitentului la care se referă informațiile;	Compatibil	Prevederile articolului 166 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(b) sunt însoțite de fiecare dintre următoarele metadata: (i) toate denumirile firmei de investiții, ale operatorului de piață sau ale emitentului la care se referă informațiile; (ii) identificatorul entității juridice al firmei de investiții, al operatorului de piață sau al emitentului, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859; (iii) categoria de dimensiune a firmei de investiții, a operatorului de piață sau a emitentului, astfel cum este precizată în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (d) din regulamentul respectiv; (iv) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv; (v) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.	b) identificatorul entității juridice al firmei de investiții, al operatorului de piață sau al emitentului, astfel cum este determinat în conformitate reglementările UE aplicabile; c) categoria de dimensiune a firmei de investiții, a operatorului de piață sau a emitentului, astfel cum este determinată în conformitate reglementările UE aplicabile; d) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în conformitate reglementările UE aplicabile; e) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.		
(2) În sensul alineatului (1) litera (b) punctul (ii), statele membre se asigură că firmele de investiții, operatorii de piață și emitenții obțin un identificator al entității juridice.	Articolul 166. Punerea la dispoziție a informațiilor în ESAP (3) În sensul alin.(2) pct.2) lit.b), firmele de investiții, operatorii de piață și emitenții au obligația de a obține un identificator al entității juridice.	Compatibil	Prevederile articolului 166 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(3) Până la 9 ianuarie 2030, în scopul punerii la dispoziție în ESAP a informațiilor menționate la articolul 27 alineatele (3) și (6) și la articolul 33 alineatul (3) literele (c), (d) și (f) ale prezentei directive, statele membre numesc cel puțin un organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859, și notifică ESMA în acest sens. În scopul punerii la dispoziție în ESAP a informațiilor menționate la articolul 46 alineatul (2) din prezenta directivă, autoritatea competentă este organism de colectare, în sensul definiției de	(1) Firmele de investiții, operatorii de piață și emitenții au obligația ca, la publicarea oricărei informații prevăzute la art.58 alin.(4), art.87 alin.(5) și art.111 alin.(3) lit.c), lit.d) și f) din prezenta lege, să transmită concomitent informațiile respective către CNPF, în calitate de organism de colectare relevant, în sensul prevăzut de reglementările UE aplicabile, pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european (ESAP).	Compatibil	Prevederile articolului 166 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859.			
(4) De la 10 ianuarie 2030, statele membre se asigură că informațiile menționate la articolul 32 alineatul (2) primul paragraf, la articolul 52 alineatul (2) și la articolul 71 alineatele (1) și (2) din prezenta directivă sunt puse la dispoziție în ESAP. În acest scop, autoritatea competentă este organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859. Statele membre se asigură că informațiile respectă cerințele următoare: (a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859; (b) sunt însoțite de următoarele metadate: (i) toate denumirile firmei de investiții sau ale operatorului de piață la care se referă informațiile; (ii) dacă este cazul, identificatorul entității juridice al firmei de investiții sau al operatorului de piață, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;	(2) Informațiile transmise către CNPF în temeiul alin.(1) trebuie: a) să fie prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției din reglementările UE aplicabile; b) să fie însoțite de fiecare dintre următoarele metadate: (i) toate denumirile firmei de investiții, ale operatorului de piață sau ale emitentului la care se referă informațiile; (ii) identificatorul entității juridice al firmei de investiții, al operatorului de piață sau al emitentului, astfel cum este determinat în conformitate reglementările UE aplicabile; (iii) categoria de dimensiune a firmei de investiții, a operatorului de piață sau a emitentului, astfel cum este determinată în conformitate reglementările UE aplicabile; (iv) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în conformitate reglementările UE aplicabile; (v) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.	Compatibil	Prevederile articolului 166 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv; (iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.			
(5) De la 10 ianuarie 2030, informațiile menționate la articolul 5 alineatul (3), la articolul 18 alineatul (10) a patra teză și la articolul 58 alineatul (1) litera (a) din prezenta directivă sunt puse la dispoziție în ESAP. În acest scop, ESMA este organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859. Informațiile respectă următoarele cerințe: (a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859; (b) sunt însoțite de următoarele metadate: (i) toate denumirile firmei de investiții sau ale operatorului de piață la care se referă informațiile; (ii) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice al firmei de investiții sau al operatorului de piață, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859; (iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv; (iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.		Prevederi neaplicabile UE	Prevederea are caracter procedural, referindu-se la termenele de punere în aplicare a unor dispoziții specifice ale directivei de către statele membre UE, nefiind supusă procedurii de transpunere.
(6) De la 10 ianuarie 2030, statele membre se asigură că informațiile menționate la articolul 29 alineatul (3) din prezenta directivă sunt puse la dispoziție în ESAP. În acest scop, registrul public este organism de colectare, în sensul definiției de	(2) Informațiile transmise către CNPF în temeiul alin.(1) trebuie: a) să fie prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției din reglementările UE aplicabile;	Compatibil	Prevederile articolului 166 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859. Statele membre se asigură că informațiile respectă cerințele următoare: (a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859; (b) sunt însoțite de următoarele metadata: (i) toate denumirile agentului delegat la care se referă informațiile; (ii) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice al agentului delegat, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859; (iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv; (iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.	b) să fie însoțite de fiecare dintre următoarele metadata: (i) toate denumirile firmei de investiții, ale operatorului de piață sau ale emitentului la care se referă informațiile; (ii) identificatorul entității juridice al firmei de investiții, al operatorului de piață sau al emitentului, astfel cum este determinat în conformitate cu reglementările UE aplicabile; (iii) categoria de dimensiune a firmei de investiții, a operatorului de piață sau a emitentului, astfel cum este determinată în conformitate cu reglementările UE aplicabile; (iv) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în conformitate cu reglementările UE aplicabile; (v) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal. (3) CNPF, în calitate de organism de colectare, pune la dispoziție ESAP informațiile colectate în temeiul prezentei legi, în conformitate cu legislația UE aplicabilă.		
(7) În scopul colectării și gestionării eficiente a informațiilor transmise în conformitate cu alineatul (1), ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza următoarele: (a) orice alte metadata care trebuie să însoțească informațiile; (b) modul de structurare a datelor la nivelul informațiilor; (c) pentru ce informații este necesar un format prelucrabil automat și, în astfel de cazuri, ce format prelucrabil automat trebuie utilizat. În sensul literei (c), ESMA evaluează avantajele și dezavantajele diferitelor formate prelucrabile		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

automat și efectuează teste adecvate în condiții reale de utilizare în acest scop. ESMA prezintă Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de punere în aplicare. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
(8) Dacă este necesar, ESMA adoptă orientări pentru a se asigura că metadatele transmise în conformitate cu alineatul (7) primul paragraf litera (a) sunt corecte.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
CAPITOLUL III Cooperare cu țările terțe <i>Articolul 88</i> Schimbul de informații cu țările terțe (1) Statele membre și, în conformitate cu articolul 33 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, ESMA pot 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 articolului 76. Acest schimb de informații trebuie să fie destinat îndeplinirii sarcinilor autorităților competente respective.	Secțiunea a 2-a Cooperarea cu țările terțe Articolul 167. Schimbul de informații cu țările terțe (1) CNPF 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.156 (Secretul profesional al CNPF). Acest schimb de informații este limitat la scopul îndeplinirii atribuțiilor CNPF și ale autorităților competente din țări terțe. (5) În cazul în care informațiile furnizate către CNPF în temeiul alin.(1) provin de la un stat membru, CNPF poate divulga informațiile respective doar cu acordul expres al autorității competente a statului membru care le-a comunicat și, după caz, doar în scopurile pentru care acest acord a fost acordat.	Compatibil	Această secțiune se aplică relațiilor dintre Republica Moldova și statele membre ale UE până la aderare, urmând ca, ulterior aderării, cooperarea să fie realizată în cadrul mecanismelor de cooperare între autoritățile competente ale statelor membre prevăzute de Directiva 2014/65/UE.

Transmiterea de date cu caracter personal unei țări terțe de către un stat membru se face în conformitate cu capitolul IV din Directiva 95/46/CE. Transmiterea de date cu caracter personal unei țări terțe de către ESMA se face în conformitate cu articolul 9 din Regulamentul (UE) nr. 45/2001.	(2) Transferul de date cu caracter personal de către CNPF către o autoritate competentă dintr-o țară terță, inclusiv în temeiul unui acord de cooperare, se face în conformitate cu prevederile Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal, precum și cu alte acte normative aplicabile.	Compatibil	
De asemenea, statele membre și ESMA pot încheia acorduri de cooperare care prevăd schimbul de informații cu autorități, 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 întreprinderilor de asigurări și supravegherea piețelor financiare; (b) procedurile de lichidare sau de faliment al firmelor de investiții și alte proceduri similare; (c) efectuarea auditului legal al conturilor firmelor de investiții și ale altor instituții financiare, ale instituțiilor de credit și ale întreprinderilor de asigurări, 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 legal al conturilor întreprinderilor de asigurări, 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	(3) CNPF poate încheia acorduri de cooperare care prevăd schimbul de informații cu autorități din țări terțe, organisme și persoane fizice sau juridice din țări terțe, investite 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) derularea procedurilor de lichidare sau de faliment ale firmelor de investiții sau a altor proceduri similare; c) efectuarea auditului financiar al firmelor de investiții și al altor instituții financiare, al instituțiilor de credit sau 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 sau în alte proceduri similare; e) supravegherea persoanelor responsabile de auditul financiar al societăților de asigurare, al instituțiilor de credit, al firmelor de investiții și al altor instituții financiare; f) supravegherea persoanelor active pe piețele de comercializare a certificatelor de emisii, în scopul asigurării unei imagini de ansamblu consolidate asupra piețelor financiare și spot; g) supravegherea persoanelor active pe piețele instrumentelor financiare derivate pe mărfuri agricole,	Compatibil	

mărfuri agricole în scopul asigurării unei imagini de ansamblu consolidate asupra piețelor financiare și spot.	în scopul asigurării unei imagini de ansamblu consolidate asupra piețelor financiare și spot.		
Acordurile de cooperare menționate la al treilea paragraf pot fi încheiate numai dacă informațiile comunicate beneficiază de garanții ale secretului profesional cel puțin echivalente cu cele impuse în temeiul articolului 76. Acest schimb de informații este destinat îndeplinirii sarcinilor autorităților, organismelor sau persoanelor fizice sau juridice respective. În cazul în care un acord de cooperare implică transmiterea de date cu caracter personal de către un stat membru, acesta respectă capitolul IV din Directiva 95/46/CE și, în cazul în care ESMA este implicată în transmiterea de date, Regulamentul (CE) nr. 45/2001.	(2) Transferul de date cu caracter personal de către CNPF către o autoritate competentă dintr-o țară terță, inclusiv în temeiul unui acord de cooperare, se face în conformitate cu prevederile Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal, precum și cu alte acte normative aplicabile. (4) Acordurile de cooperare prevăzute la alin.(3) pot fi încheiate de CNPF numai dacă informațiile comunicate beneficiază de garanții ale secretului profesional cel puțin echivalente cu cele impuse în temeiul prevederilor art.156. Acest schimb de informații este limitat la scopul îndeplinirii atribuțiilor CNPF, precum și ale autorităților competente, organismelor ori persoanelor fizice sau juridice din țările terțe respective.	Compatibil	
(2) În cazul în care provin de la alt stat membru, informațiile pot fi divulgate doar cu acordul expres al autorității competente care le-a comunicat și, după caz, doar în scopurile pentru care aceasta și-a dat acordul. Aceeași dispoziție se aplică informațiilor comunicate de autoritățile competente ale țărilor terțe.	(5) În cazul în care informațiile furnizate către CNPF în temeiul alin.(1) provin de la un stat membru, CNPF poate divulga informațiile respective doar cu acordul expres al autorității competente a statului membru care le-a comunicat și, după caz, doar în scopurile pentru care acest acord a fost acordat.	Compatibil	
<i>TITLUL VII</i> <i>ACTE DELEGATE</i> <i>Articolul 89</i> Exercitarea delegării de competențe (1) Competența de a adopta acte delegate este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la prezentul articol. (2) Delegarea de competențe menționată la articolul 2 alineatele (3) și (4), la articolul 4 alineatul (1) punctul 2 al doilea paragraf, la articolul 4 alineatul (2), la articolul 13 alineatul (1),		Prevederi neaplicabile	UE Norma se referă la competențele Comisiei.

la articolul 16 alineatul (12), la articolul 23 alineatul (4), la articolul 24 alineatul (13), la articolul 25 alineatul (8), la articolul 27 alineatul (9), la articolul 28 alineatul (3), la articolul 30 alineatul (5), la articolul 31 alineatul (4), la articolul 32 alineatul (4), la articolul 33 alineatul (8), la articolul 51a alineatul (7), la articolul 52 alineatul (4), la articolul 54 alineatul (4), la articolul 58 alineatul (6), la articolul 64 alineatul (7), la articolul 65 alineatul (7) și la articolul 79 alineatul (8) se conferă Comisiei pentru o durată nedeterminată. (3) Delegarea de competențe menționată la articolul 2 alineatele (3) și (4), la articolul 4 alineatul (1) punctul 2 al doilea paragraf, la articolul 4 alineatul (2), la articolul 13 alineatul (1), la articolul 16 alineatul (12), la articolul 23 alineatul (4), la articolul 24 alineatul (13), la articolul 25 alineatul (8), la articolul 27 alineatul (9), la articolul 28 alineatul (3), la articolul 30 alineatul (5), la articolul 31 alineatul (4), la articolul 32 alineatul (4), la articolul 33 alineatul (8), la articolul 51a alineatul (7), la articolul 52 alineatul (4), la articolul 54 alineatul (4), la articolul 58 alineatul (6), la articolul 64 alineatul (7), la articolul 65 alineatul (7) și la articolul 79 alineatul (8) poate fi revocată oricând de Parlamentul European sau de Consiliu. O decizie de revocare pune capăt delegării de competențe specificate în decizia respectivă. Decizia produce efecte din ziua care urmează datei publicării acesteia în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene sau de la o dată ulterioară menționată în decizie. Decizia nu aduce atingere actelor delegate care sunt deja în vigoare.			

(4) De îndată ce adoptă un act delegat, Comisia îl notifică simultan Parlamentului European și Consiliului. (5) Un act delegat adoptat în temeiul articolului 2 alineatul (3) sau (4), al articolului 4 alineatul (1) punctul 2 al doilea paragraf, al articolului 4 alineatul (2), al articolului 13 alineatul (1), al articolului 16 alineatul (12), al articolului 23 alineatul (4), al articolului 24 alineatul (13), al articolului 25 alineatul (8), al articolului 27 alineatul (9), al articolului 28 alineatul (3), al articolului 30 alineatul (5), al articolului 31 alineatul (4), al articolului 32 alineatul (4), al articolului 33 alineatul (8), al articolului 51a alineatul (7), al articolului 52 alineatul (4), al articolului 54 alineatul (4), al articolului 58 alineatul (6), al articolului 64 alineatul (7), al articolului 65 alineatul (7) sau al articolului 79 alineatul (8) intră în vigoare numai în cazul în care nici Parlamentul European și nici Consiliul nu au formulat obiecții în termen de trei luni de la notificarea acestuia către Parlamentul European și Consiliu sau în cazul în care, înaintea expirării termenului respectiv, Parlamentul European și Consiliul au informat Comisia că nu vor formula obiecții. Respectivul termen se prelungește cu trei luni la inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului.			
<i>Articolul 89a</i> Procedura comitetului (1) Comisia este asistată de Comitetul european pentru valori mobiliare instituit prin Decizia 2001/528/CE a Comisiei. Comitetul respectiv este un comitet în înțelesul Regulamentului (UE) nr. 182/2011 al Parlamentului European și al Consiliului (17).		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

(2) Atunci când se face trimitere la prezentul alineat, se aplică articolul 5 din Regulamentul (UE) nr. 182/2011.			
DISPOZIȚII FINALE <i>Articolul 90</i> Rapoarte și revizuire (1) Înainte de 3 martie 2020 și în urma consultării ESMA, Comisia prezintă un raport Parlamentului European și Consiliului cu privire la: (a) funcționarea OTF-urilor, inclusiv utilizarea specifică de către acestea a tranzacționării simultane pe cont propriu, ținând seama de experiențele acumulate de autoritățile competente în urma activității de supraveghere, numărul OTF-urilor autorizate în Uniune și cota de piață a acestora, analizându-se, în special, dacă sunt necesare modificări ale definiției OTF-urilor și dacă gama de instrumente financiare acoperite de categoria OTF-urilor rămâne adecvată; (b) funcționarea regimului piețelor de creștere pentru IMM-uri, ținând seama de numărul MTF-urilor înregistrate ca piețe de creștere pentru IMM-uri, numărul de emitenți prezenți pe acestea și volumele de tranzacționare aferente; În special, raportul evaluează dacă pragul menționat la articolul 33 alineatul (3) litera (a) rămâne un nivel minim adecvat în vederea îndeplinirii obiectivelor privind piețele de creștere pentru IMM-uri menționate în prezenta directivă; (c) impactul cerințelor referitoare la tranzacționarea algoritmică, inclusiv tranzacționarea algoritmică de mare frecvență; (d) experiența legată de mecanismul de interdicere a anumitor produse sau practici, ținând seama de câte ori au fost declanșate aceste mecanisme și de efectele pe care le-au avut;		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.

(e) aplicarea sancțiunilor administrative și penale și, în special, nevoia continuării armonizării sancțiunilor administrative stabilite pentru încălcarea cerințelor prevăzute în prezenta directivă sau în Regulamentul (UE) nr. 600/2014; (f) impactul aplicării limitelor pozițiilor și administrării pozițiilor privind lichiditatea, abuzul de piață și condițiile de decontare și de cotație ordonată pe piețele instrumentelor derivate pe mărfuri; (g) evoluția prețurilor în vederea transmiterii datelor privind transparența pre și post-tranzacționare de către piețele reglementate, MTF-uri, OTF-uri și APA-uri; (h) impactul cerinței de comunica taxe, comisioane și beneficii nepecuniare în legătură cu furnizarea unui serviciu de investiții sau a unui serviciu auxiliar unui client în conformitate cu articolul 24 alineatul (9), inclusiv impactul său asupra funcționării corecte a pieței interne de consultanță în domeniul investițiilor transfrontaliere. (1a) Până la 31 decembrie 2021, Comisia revizuieste impactul exonerării prevăzute la articolul 2 alineatul (1) litera (j) în ceea ce privește certificatele de emisii sau instrumentele derivate pe acestea și elaborează, dacă este cazul, o propunere legislativă de modificare a exonerării respective. În contextul respectiv, Comisia evaluează tranzacționarea certificatelor de emisii și a instrumentelor derivate pe acestea la nivelul Uniunii și în țările terțe, impactul exonerării prevăzute la articolul 2 alineatul (1) litera (j) asupra protecției investitorilor, a integrității și a transparenței piețelor certificatelor de emisii și a instrumentelor derivate pe acestea, precum și oportunitatea adoptării unor măsuri în legătură cu			

tranzacționarea în locuri de tranzacționare din țări terțe. (4) Până la 1 ianuarie 2019, Comisia elaborează un raport, după consultarea ESMA și ACER, în care evaluează impactul potențial asupra prețurilor la energie și a funcționării pieței energiei, precum și fezabilitatea și beneficiile în materie de reducere a riscurilor de contrapartidă și a riscurilor sistemice, precum și a costurilor directe care decurg din faptul că contractele derivate pe energie menționate în secțiunea C punctul 6 sunt supuse obligației de compensare stabilite la articolul 4 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, tehnicilor de diminuare a riscului stabilite la articolul 11 alineatul (3) din respectivul regulament, precum și includerea lor în calcularea pragului de compensare în temeiul articolului 10 din respectivul regulament. Dacă consideră că includerea acestor contracte nu ar fi benefică și fezabilă, Comisia prezintă, dacă este cazul, o propunere legislativă Parlamentului European și Consiliului. Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 89 din prezenta directivă în ceea ce privește prelungirea perioadei de 42 de luni menționate la articolul 95 alineatul (1) din prezenta directivă, o dată cu doi ani, și încă o dată cu un an. (5) După consultarea ESMA, ABE și ACER, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului rapoarte care conțin o evaluare cuprinzătoare a piețelor instrumentelor financiare derivate pe mărfuri, ale certificatelor de emisii și ale instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii. Rapoartele respective evaluează, cel puțin pentru fiecare dintre următoarele elemente,			

contribuția lor la lichiditatea și buna funcționare a piețelor Uniunii pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri, pentru certificatele de emisii sau pentru instrumentele financiare derivate pe certificate de emisii: (a) regimurile privind limitele pozițiilor și mecanismele de control al administrării pozițiilor, pe baza datelor comunicate ESMA de către autoritățile competente în conformitate cu articolul 57 alineatele (5) și (10); (b) elementele menționate la articolul 2 alineatul (4) al doilea și al treilea paragraf din prezenta directivă și criteriile pentru stabilirea momentului în care o activitate trebuie considerată auxiliară în raport cu activitatea principală la nivel de grup în temeiul Regulamentului delegat (UE) 2021/1833 al Comisiei (18), ținând seama de capacitatea persoanelor menționate la articolul 2 alineatul (1) litera (j) din prezenta directivă de a încheia tranzacții pentru reducerea efectivă a riscurilor direct legate de activitatea comercială sau de activitatea de finanțare a trezoreriei, aplicarea cerințelor începând cu 26 iunie 2026 pentru firmele de investiții specializate în instrumente financiare derivate pe mărfuri, certificate de emisii sau instrumente financiare derivate pe acestea, astfel cum sunt prevăzute în Regulamentul (UE) 2019/2033, și a cerințelor pentru contrapărțile financiare prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 648/2012; (c) pentru tranzacțiile de pe piețele instrumentelor financiare derivate pe mărfuri sau ale instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii, elementele-cheie pentru obținerea unui set de date armonizate, colectarea datelor referitoare la tranzacții de către o singură entitate de colectare și			

informațiile relevante privind datele referitoare la tranzacții care trebuie făcute publice și formatul cel mai adecvat al acestora. Comisia prezintă: — până la 31 iulie 2024, raportul menționat la primul paragraf litera (b) de la prezentul alineat; și — până la 31 iulie 2025, rapoartele menționate la primul paragraf literele (a) și (c) de la prezentul alineat. Rapoartele respective sunt însoțite, dacă este cazul, de o propunere legislativă privind modificarea unor elemente specifice ale normelor pieței pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri, certificatele de emisii sau instrumentele financiare derivate pe certificate de emisii. (6) Până la 5 decembrie 2028, Comisia revizuieste și evaluează impactul dispoziției privind lipsa de obiecții de la articolul 33 alineatul (7) asupra concurenței dintre locurile de tranzacționare, în special piețele de creștere pentru IMM-uri, și impactul acesteia asupra accesului IMM-urilor la capital.			
<i>Articolul 92</i> Modificarea Directivei 2011/61/UE Directiva 2011/61/UE se modifică după cum urmează: 1. la articolul 4 alineatul (1) litera (r), se introduce următorul punct: „(vii) un stat membru, altul decât statul membru de origine, în care un AFIA din UE furnizează serviciile menționate la articolul 6 alineatul (4);”; 2. articolul 33 se modifică după cum urmează: (a) titlul se înlocuiește cu următorul text: „Condiții pentru administrarea FIA din UE stabilite în alte state membre și pentru furnizarea de servicii în alte state membre”;		Prevederi neaplicabile UE	Norme ce urmează a fi transpuse prin alte acte normative

(b) alineatele (1) și (2) se înlocuiesc cu următorul text: „(1) Statele membre se asigură că un AFIA autorizat din UE, direct sau prin înființarea unei sucursale, poate: (a) să administreze un FIA din UE stabilit într-un alt stat membru, cu condiția ca AFIA să fie autorizat să administreze acel tip de FIA; (b) să furnizeze în alte state membre serviciile menționate la articolul 6 alineatul (4) pentru care a fost autorizat. (2) Un AFIA care intenționează să presteze pentru prima oară activitățile și serviciile menționate la alineatul (1) comunică autorităților competente din statul său membru de origine următoarele informații: (a) statul membru în care intenționează să administreze niște FIA direct sau prin înființarea unei sucursale și/sau să furnizeze serviciile menționate la articolul 6 alineatul (4); (b) un program de activitate care să menționeze în special serviciile pe care intenționează să le presteze și/sau care să identifice FIA pe care intenționează să le administreze.”			
<i>Articolul 93</i> Transpunere (1) Statele membre adoptă și publică actele cu putere de lege și actele administrative necesare pentru a se conforma prezentei directive până la 3 iulie 2017. Statele membre comunică de îndată Comisiei textele respectivele măsuri. Statele membre aplică măsurile respective de la 3 ianuarie 2018. Atunci când statele membre adoptă măsurile respective, ele conțin o trimitere la prezenta		Prevederi neaplicabile UE	Prevederea are caracter procedural, referindu-se la termenele de transpunere și publicare a măsurilor naționale de transpunere a directivei de către statele membre, nefiind supusă procedurii de transpunere.

directivă sau sunt însoțite de o asemenea trimitere la data publicării lor oficiale. Statele membre stabilesc modalitatea de efectuare a acestei trimiteri. De asemenea, ele conțin o mențiune în sensul că trimiterile din cuprinsul actelor cu putere de lege și al actelor administrative în vigoare la directivele abrogate prin prezenta directivă se înțeleg ca trimiteri la prezenta directivă. Statele membre stabilesc modalitatea de efectuare a acestei trimiteri și modul în care se formulează această mențiune. (2) Statele membre aplică măsurile menționate la articolul 92 de la 3 iulie 2015. (3) Comisiei și ESMA le sunt comunicate de către statele membre textele principalelor dispoziții de drept intern pe care le adoptă în domeniul reglementat de prezenta directivă. (3a) Până la 23 martie 2023, statele membre adoptă și publică dispozițiile necesare pentru a se conforma articolului 4 alineatul (1) punctul 15 și le comunică Comisiei. Statele membre aplică dispozițiile respective de la 23 martie 2023. Prin derogare de la primul paragraf, statele membre care nu pot adopta dispozițiile necesare pentru a se conforma articolului 4 alineatul (1) punctul 15 până la 23 martie 2023, deoarece procedurile lor legislative durează mai mult de nouă luni, beneficiază de o prelungire de maximum șase luni de la 23 martie 2023, cu condiția ca acestea să notifice Comisiei necesitatea de a beneficia de prelungirea respectivă până la 23 martie 2023.			
<i>Articolul 94</i> Abrogare Directiva 2004/39/CE, astfel cum a fost modificată prin actele menționate în anexa III partea A la		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea are caracter procedural, referindu-se la abrogarea Directivei 2004/39/CE (MiFID I) la

prezenta directivă, se abrogă de la 3 ianuarie 2018, fără a aduce atingere obligațiilor statelor membre cu privire la termenele pentru transpunerea în dreptul intern a directivelor prevăzute în anexa III partea B la prezenta directivă. Trimiterile la Directiva 2004/39/CE sau la Directiva 93/22/CEE se interpretează ca trimiteri la prezenta directivă sau la Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și se citesc conform tabelului de corespondență din anexa IV la prezenta directivă. Trimiterile la termenii definiți în Directiva 2004/39/CE sau în Directiva 93/22/CEE sau la articole din aceste directive se interpretează ca trimiteri la termenul echivalent definit în prezenta directivă sau la articolul echivalent din prezenta directivă.			nivelul statelor membre UE, nefiind supusă procedurii de transpunere.
<i>Articolul 95</i> Dispoziții tranzitorii (1) Până la 3 iulie 2021: (a) obligația de compensare stabilită la articolul 4 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 și tehnicile de diminuare a riscului stabilite la articolul 11 alineatul (3) din respectivul regulament nu se aplică contractelor derivate pe energie menționate la punctul 6 din secțiunea C încheiate de contrapărți nefinanciare care respectă condițiile de la articolul 10 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 sau de contrapărți nefinanciare care sunt autorizate pentru prima dată ca societăți de investiții de la 3 ianuarie 2018; și (b) aceste contracte derivate pe energie menționate la punctul 6 din secțiunea C nu sunt considerate contracte derivate extrabursiere în sensul pragului de decontare stabilit la articolul 10 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.		Prevederi neaplicabile UE	Prevederea are caracter procedural, referindu-se la dispozițiile tranzitorii la nivelul statelor membre UE privind aplicarea MiFID II, nefiind supusă procedurii de transpunere.

Contractele derivate pe energie menționate la punctul 6 din secțiunea C care beneficiază de regimul de tranziție stabilit la primul paragraf sunt reglementate de toate celelalte cerințe prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 648/2012. (2) Derogarea menționată la alineatul (1) este acordată de autoritatea competentă relevantă. Autoritatea competentă comunică ESMA contractele derivate pe energie menționate la punctul 6 din secțiunea C pentru care s-a acordat o derogare în conformitate cu alineatul (1), iar ESMA publică pe site-ul său internet lista acestor contracte derivate pe energie menționate la punctul 6 din secțiunea C.			
<i>Articolul 95a</i> Dispoziția tranzitorie privind autorizarea instituțiilor de credit menționate la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 Autoritățile competente informează autoritatea competentă menționată la articolul 8 din Directiva 2013/36/UE în cazul în care activele totale preconizate ale unei întreprinderi care a solicitat autorizația în temeiul titlului II din prezenta directivă înainte de 25 decembrie 2019 pentru a desfășura activitățile menționate la punctele 3 și 6 din secțiunea A a anexei I au o valoare mai mare sau egală cu 30 de miliarde EUR și notifică solicitantul în acest sens.		Prevederi neaplicabile UE	Dispoziția reglementează o măsură tranzitorie destinată autorităților competente din statele membre ale UE în temeiul Regulamentului (UE) nr. 575/2013 și Directiva 2013/36/UE.
<i>Articolul 96</i> Intrare în vigoare Prezenta directivă intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene.		Prevederi neaplicabile UE	Prevederea are caracter procedural, referindu-se la intrarea în vigoare a directivei în ordinea juridică a Uniunii Europene, nefiind supusă procedurii de transpunere.

<i>Articolul 97</i> Destinatari Prezenta directivă se adresează statelor membre.		Prevederi neaplicabile UE	Prevederea are caracter procedural, referindu-se la destinatarii directivei — statele membre ale Uniunii Europene, nefiind supusă procedurii de transpunere.
<i>ANEXA I</i> LISTA SERVICIILOR, ACTIVITĂȚILOR ȘI INSTRUMENTELOR FINANCIARE <i>SECȚIUNEA A</i> Servicii și activități de investiții 1. Primirea și transmiterea de ordine privind unul sau mai multe instrumente financiare. 2. Executarea ordinelor în contul clienților. 3. Tranzacționarea pe cont propriu. 4. Administrarea de portofolii. 5. Serviciile de 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 de MTF-uri. 9. Operarea unui OTF.	<i>Articolul 9</i> Tipuri de servicii și activități de investiții (1) Serviciile și activitățile de investiții reglementate prin prezenta lege includ: a) primirea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare; b) executarea ordinelor privind instrumentele financiare în numele clienților; c) tranzacționarea pe cont propriu; d) administrarea de portofolii; e) consultanța de investiții; f) subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm; g) plasarea de instrumente financiare fără angajament ferm; h) exploatarea unui MTF; i) exploatarea unui OTF.	Compatibil	
<i>SECȚIUNEA B</i> 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 („serviciu de administrare centralizată”) menționat în secțiunea A punctul 2 din anexa la Regulamentul (UE) nr. 909/2014. 2. Acordarea de credite sau împrumuturi unui investitor pentru a-i permite efectuarea unei	(2) În sensul prezentei legi, serviciile auxiliare serviciilor și activităților de investiții reglementate prin prezenta lege includ (în continuare – servicii auxiliare): a) păstrarea și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și serviciile auxiliare, precum gestionarea fondurilor bănești/garanțiilor și excluzând serviciul de deschidere și administrare a conturilor de valori mobiliare la nivelul cel mai înalt („serviciu de administrare centralizată”) menționat în art.5 alin.(2) din Legea	Compatibil	

tranzacții cu unul sau mai multe instrumente financiare, tranzacție în care este implicată firma care acordă creditul sau împrumutul. 3. Serviciile de consultanță furnizate întreprinderilor în ceea ce privește structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe; consultanța și serviciile 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 secțiunea A sau B din anexa I privind activele suport ale instrumentelor derivate incluse în secțiunea C punctele 5, 6, 7 și 10, în cazul în care acestea sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare.	nr.234/2016 cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare; 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 de investiții care acordă creditul sau împrumutul; c) servicii de consultanță prestate societăților în ceea ce privește structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe; consultanță și servicii în materie de fuziuni și achiziții de societăți; d) servicii de schimb valutar în cazul în care acestea sunt legate de prestarea serviciilor de investiții; e) cercetarea în domeniul investițiilor și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare; f) servicii legate de subscrierea de instrumente financiare; g) serviciile și activitățile de investiții menționate în alin.(1), precum și serviciile auxiliare menționate în prezentul alineat, privind activele suport ale instrumentelor derivate menționate la art.5 lit.e), f), g) și j), în cazul în care acestea sunt legate de prestarea serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare.		
SECȚIUNEA C Instrumente financiare 1. Valorile mobiliare.	<i>Articolul 5</i> Categorii de instrumente financiare Serviciile și activitățile financiare reglementate de prezenta lege vizează următoarele instrumente financiare: a) valorile mobiliare;	Compatibil	
2. Instrumentele pieței monetare.	c) instrumentele pieței monetare;	Compatibil	
3. Unități ale organismelor de plasament colectiv.	b) unitățile (titlurile) emise de organisme de plasament colectiv;	Compatibil	

4. Contractele de opțiuni, contractele futures, contractele swap, contractele forward pe rate și orice alte contracte derivate referitoare la titluri de valoare, monede, rate ale dobânzii sau ale randamentului, certificate de emisii sau alte instrumente derivate, indici financiari sau măsuri financiare care pot fi decontate prin livrare fizică sau în numerar.	d) contractele options, 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 mijloace bănești;	Compatibil	
5. Contractele de opțiuni, contractele futures, contractele swap, contractele forward și orice alte contracte derivate referitoare la mărfuri care trebuie decontate în numerar sau pot fi decontate în numerar la cererea uneia dintre părți, altfel decât în caz de încălcare a obligațiilor sau de alt incident care conduce la reziliere;	e) contractele options, contractele futures, contractele swap, contractele forward și orice alte contracte derivate referitoare la mărfuri care trebuie decontate în mijloace bănești sau pot fi decontate în mijloace bănești la cererea uneia dintre părți, altfel decât în caz de încălcare a obligațiilor sau de alt incident care conduce la reziliere;	Compatibil	
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 MTF sau un OTF, cu excepția produselor energetice angro tranzacționate pe un OTF care trebuie decontate prin livrare fizică.	f) contractele options, 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 MTF sau un OTF, cu excepția produselor energetice angro tranzacționate pe un OTF care trebuie decontate prin livrare fizică;	Compatibil	
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 menționate în alt mod la punctul 6 din prezenta secțiune și neavând scopuri comerciale, care prezintă caracteristicile altor instrumente financiare derivate.	g) contractele options, 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 specificate la lit.f) și neavând scopuri comerciale, care prezintă caracteristicile altor instrumente financiare derivate;	Compatibil	
8. Instrumentele derivate care servesc la transferul riscului de credit.	h) instrumentele derivate care servesc la transferul riscului de credit;	Compatibil	
9. Contractele financiare pentru diferențe (financial contracts for differences).	i) contractele financiare pentru diferențe;	Compatibil	

10. Contractele de opțiuni, contractele futures, contractele swap, contractele forward pe rate și orice alt contract derivat referitor la variabile climatice, la taxe de navlu sau la rate ale inflației sau alte statistici economice oficiale care trebuie decontat în numerar sau poate fi decontat în numerar la cererea uneia dintre părți, altfel decât în caz de încălcare a obligațiilor sau de alt incident care conduce la reziliere, precum și orice alt contract derivat privind active, drepturi, obligații, indici și măsuri care nu a fost menționat în alt mod în prezenta secțiune, care prezintă caracteristicile altor instrumente financiare derivate ținând seama dacă, în special, este tranzacționat pe o piață reglementată, un OTF sau un MTF. Fart	j) contractele options, 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 mijloace bănești sau pot fi decontate în mijloace 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 specificați în alt mod în prezentul alineat, care prezintă caracteristicile altor instrumente financiare derivate ținând seama dacă, în special, sunt tranzacționate pe o piață reglementată, un OTF sau un MTF;	Compatibil	
11. Certificatele de emisii care constau în orice unități recunoscute ca fiind conforme cu cerințele Directivei 2003/87/CE (sistemul de comercializare a certificatelor de emisii).	k) certificatele de emisii care constau în orice unități recunoscute ca fiind conforme cu cerințele Legii nr.74/2024 privind acțiunile climatice.	Compatibil	
ANEXA II „CLIEȚI PROFESIONALI” ÎN SENSUL PREZENTEI DIRECTIVE 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:	Articolul 4. Noțiuni principale 14) client profesionist – client care întrunește criteriile prevăzute în art.48 sau art.49;	Compatibil	
I. CATEGORII DE CLIEȚI CONSIDERAȚI CLIEȚI PROFESIONALI Sunt considerați ca profesioniști pentru toate serviciile și activitățile de investiții și instrumentele financiare în sensul prezentei directive:	Articolul 48. Clieții considerați clienți profesioniști (1) Următoarele categorii de clienți sunt considerați profesioniști pentru toate serviciile și activitățile de investiții și instrumentele financiare în sensul prezentei legi:	Compatibil	

1. Entitățile care trebuie autorizate sau reglementate pentru a opera pe piețele financiare. Lista următoare trebuie să fie interpretată ca incluzând toate entitățile autorizate care exercită activități caracteristice entităților menționate: entități autorizate de un stat membru în temeiul unei directive, entități autorizate sau reglementate de un stat membru fără raportare la o directivă și entități autorizate sau reglementate de o țară terță: (a) instituții de credit; (b) firme de investiții; (c) alte instituții financiare autorizate sau reglementate; (d) întreprinderi de asigurări; (e) organisme de plasament colectiv și societățile care le administrează; (f) fonduri de pensii și societățile care le administrează; (g) entități care efectuează tranzacții cu mărfuri și instrumente derivate pe acestea; (h) societăți locale; (i) alți investitori instituționali;	1) entitățile care trebuie autorizate sau reglementate pentru a opera pe piețele financiare, indiferent de jurisdicția în care sunt autorizate sau reglementate, inclusiv entitățile care exercită activități caracteristice: a) instituțiilor de credit; b) firmelor de investiții; c) altor instituții financiare autorizate sau reglementate; d) societăților de asigurare; e) organismelor de plasament colectiv și societăților de administrare ale acestora; f) fondurilor de pensii și societăților de administrare ale acestora; g) entităților care efectuează tranzacții cu mărfuri și instrumente derivate pe mărfuri; h) societăților locale; (i) altor investitori instituționali;		
2. Marile întreprinderi care întrunesc două din următoarele criterii, la nivel individual: — totalul bilanțului : 20 000 000 EUR; — cifra de afaceri netă : 40 000 000 EUR; — capitaluri proprii : 2 000 000 EUR.	2) persoanele juridice care întrunesc cel puțin 2 din următoarele criterii, la nivel individual: a) totalul bilanțului constituie echivalentul în lei moldovenești a cel puțin 20 milioane euro calculat la cursul oficial al leului moldovenesc; b) cifra de afaceri netă constituie echivalentul în lei moldovenești a cel puțin 40 milioane euro calculat la cursul oficial al leului moldovenesc; c) capitalurile proprii constituie echivalentul în lei moldovenești a cel puțin 2 milioane euro calculat la cursul oficial al leului moldovenesc;	Compatibil	

3. 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, FMI, BCE, BEI și alte organizații internaționale similare.	3) guvernele naționale și regionale, inclusiv organismele (autoritățile) 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;	Compatibil	
4. Alți investitori instituționali a căror activitate principală constă în investiții în instrumente financiare, inclusiv entitățile care se ocupă cu securitizarea activelor sau alte operațiuni de finanțare.	4) 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.	Compatibil	
Entitățile menționate anterior sunt considerate clienți profesionali. Cu toate acestea, acestea trebuie să poată solicita tratamentul rezervat clienților neprofesionali, iar firmele de investiții pot accepta să le acorde un nivel de protecție mai ridicat.	(2) Entitățile specificate la alin.(1) pot solicita să nu fie tratate în calitate de clienți profesioniști, iar firmele de investiții pot accepta acordarea unui nivel de protecție mai ridicat.	Compatibil	
În cazul în care clientul unei firme de investiții este o întreprindere menționată mai sus, firma de investiții trebuie să îl informeze, 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 firma de investiții și clientul convin altfel. De asemenea, firma de investiții trebuie să informeze clientul că acesta poate solicita o modificare a termenilor acordului, pentru a beneficia de o mai mare protecție.	(3) Firma de investiții este obligată ca, anterior furnizării serviciilor sale, să informeze clientul care este o entitate prevăzută la alin.(1) că: a) pe baza informațiilor de care dispune, este considerat client profesionist și va fi tratat ca atare, cu excepția cazului în care acordul dintre firma de investiții și client prevede altfel; și b) are dreptul să solicite modificarea termenilor acordului, în vederea beneficierii de un nivel de protecție.	Compatibil	
Clientului considerat ca profesional îi revine responsabilitatea de a solicita această protecție mai ridicată în cazul în care estimează că nu este în	(4) Clientului considerat ca profesionist îi revine responsabilitatea de a solicita acordarea unui nivel de protecție mai ridicat în cazul în care apreciază că nu	Compatibil	

măsură să evalueze sau să gestioneze corect riscurile implicate.	este în măsură să evalueze sau să gestioneze corect riscurile implicate.		
Acest nivel mai ridicat de protecție este acordat în cazul în care un client considerat profesionist încheie în scris, cu firma de investiții, un acord care prevede că nu trebuie să fie tratat ca și client profesionist în sensul normelor de conduită profesională aplicabile. Acest acord ar trebui să specifice serviciile sau tranzacțiile sau tipurile de produse sau de tranzacții cărora li se aplică.	(5) Nivelul de protecție mai ridicat este acordat în cazul în care un client considerat profesionist încheie în scris cu firma de investiții un acord care prevede că nu trebuie să fie tratat în calitate de client profesionist în sensul normelor de conduită profesională aplicabile. Acest acord specifică serviciile sau tranzacțiile sau tipurile de produse sau de tranzacții cărora li se aplică.	Compatibil	
II. CLIENȚI CARE POT FI CONSIDERAȚI PROFESIONALI LA CEREREA LOR II.1. Criterii de identificare Alți clienți decât cei menționați în secțiunea I, inclusiv organismele din sectorul public, autoritățile publice locale, municipalitățile și investitorii obișnuiți privați, pot fi, de asemenea, autorizați să renunțe la o parte din protecția conferită de normele de conduită profesională.	Articolul 49. Clienți considerați profesioniști la cerere (1) Pot obține calitatea de client profesionist, la cerere, și, respectiv, pot renunța la o parte din nivelul de protecție conferit de normele de conduită profesională, persoanele fizice sau juridice care nu se încadrează în criteriile prevăzute de art.48 alin.(1), inclusiv organismele din sectorul public, autoritățile publice locale, municipalitățile și investitorii privați, dacă întrunesc cel puțin 2 din următoarele criterii: a) au efectuat pe piața respectivă în medie 10 tranzacții de o mărime semnificativă pe trimestru în ultimele 4 trimestre anterioare; b) dețin un portofoliu de instrumente financiare al clientului compus din instrumente financiare și depozite bancare care are o valoare ce depășește echivalentul în lei moldovenești a 500000 euro calculat la cursul oficial al leului moldovenesc; c) au activat sau activează în sectorul financiar de cel puțin un an, deținând o funcție ce necesită cunoștințe în domeniul tranzacțiilor cu instrumente financiare sau al serviciilor și activităților de investiții.	Compatibil	
Prin urmare, firmele de investiții ar trebui să fie autorizate să trateze oricare dintre acești clienți drept client profesionist, cu condiția respectării criteriilor relevante și procedurii prezentate în	(2) Firmele de investiții pot trata oricare dintre clienții specificați la alin.(1) în calitate de clienți profesioniști, cu condiția respectării criteriilor și procedurii stabilite prin prezentul articol. Cu toate acestea, nu trebuie să se	Compatibil	

continuare. Cu toate acestea, nu trebuie să se presupună că acești clienți posedă cunoștințe și o experiență de piață comparabile cu cele ale clienților menționați în secțiunea I.	presupună că acești clienți posedă cunoștințe și experiență de piață comparabile cu cele ale clienților specificați la art.48 alin.(1).		
Această renunțare la protecția permisă de normele standard de conduită profesională nu este considerată valabilă decât cu condiția ca o evaluare adecvată, efectuată de firma de investiții, 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.	(3) Renunțarea la protecția permisă de normele standard de conduită profesională este valabilă numai cu condiția ca o evaluare adecvată, efectuată de firma de investiții, 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.	Compatibil	
Criteriile de aptitudine aplicate administratorilor și directorilor entităților autorizate în temeiul directivelor din domeniul financiar pot fi considerate ca un exemplu 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. În cadrul acestei evaluări, trebuie să fie reunite cel puțin două din următoarele criterii: — clientul a efectuat în medie 10 tranzacții de o mărime semnificativă pe trimestru în ultimele 4 trimestre anterioare pe piața respectivă; — valoarea portofoliului de instrumente financiare al clientului, definit ca fiind compus din depozite bancare și instrumente financiare, depășește 500 000 EUR; — clientul activează de cel puțin un an sau a activat timp de cel puțin un an în sectorul financiar într-o poziție de profesionist care necesită o cunoaștere a tranzacțiilor sau a serviciilor în cauză.	(3) Criteriile de aptitudine aplicate administratorilor și directorilor entităților autorizate în temeiul legislației 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.	Compatibil	
Statele membre pot adopta criterii specifice pentru evaluarea competenței și a cunoștințelor	(4) CNPF poate stabili criterii specifice pentru evaluarea competenței și a cunoștințelor	Compatibil	

municipalităților și autorităților publice locale care solicită să fie considerate clienți profesionali. Aceste criterii pot fi alternative sau suplimentare la cele enumerate la al cincilea paragraf.	reprezentanților municipalităților și autorităților publice locale care solicită să fie tratați drept clienți profesioniști.		
II.2. Procedură Clienții respectivi pot renunța la protecția acordată de normele de conduită numai în conformitate cu procedura următoare: — clientul notifică în scris firmei de investiții 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; — firma de investiții precizează clar și în scris protecțiile și drepturile legate de compensarea investitorilor pe care clientul riscă să le piardă; — clientul declară în scris, într-un document separat de contract, că este conștient de consecințele renunțării sale la protecțiile menționate anterior.	Clienții specificați la alin.(1) pot renunța la protecția acordată de normele de conduită în modul următor: a) solicitantul adresează firmei de investiții o cerere scrisă, cu indicarea faptului că dorește să fie considerat client profesionist, fie în general, fie pentru un anumit serviciu de investiții sau o anumită tranzacție, fie pentru un tip de tranzacții sau de produse; solicitantul anexează la cerere documentele relevante ce confirmă corespunderea lui cu prevederile prezentului articol; b) firma de investiții prezintă o informație clară, în formă scrisă, privind drepturile și protecțiile pe care riscă să le piardă solicitantul la obținerea calității de client profesionist; c) clientul prezintă firmei de investiții o declarație în scris, separată de contractele încheiate între solicitant și firma de investiții, că este conștient de consecințele obținerii calității de client profesionist și renunțării la protecțiile menționate anterior.	Compatibil	
Înainte de a decide acceptarea acestei renunțări, firmele de investiții trebuie să ia obligatoriu toate măsurile rezonabile pentru a se asigura că clientul care dorește să fie tratat ca un client profesional îndeplinește cerințele aplicabile enunțate în secțiunea II.1.	(6) Înainte de a decide acceptarea solicitării prevăzute la alin.(5), firmele de investiții adoptă toate măsurile rezonabile pentru a se asigura că clientul care dorește să fie tratat drept client profesionist îndeplinește cerințele prevăzute la alin.(1)-(4).	Compatibil	
În ceea ce privește clienții deja clasificați ca profesionali conform unor criterii și proceduri similare celor prevăzute anterior, relațiile lor cu firmele de investiții nu sunt, cu toate acestea, afectate de eventualele norme noi adoptate în conformitate cu prezenta anexă.		Prevederi neaplicabile	UE Prevederea se referă la regimul tranzitoriu pentru clienții deja clasificați ca profesioniști de firmele de investiții din statele membre UE anterior intrării în vigoare a Directivei, neaplicabilă Republicii

			Moldova care implementează MiFID II.
Societățile trebuie să pună în aplicare politici și proceduri interne adecvate, consemnate în scris, care să permită clasificarea clienților.	Articolul 47. Clasificarea clienților (1) Firmele de investiții sunt obligate să stabilească, aplice și mențină politici și proceduri interne scrise adecvate pentru clasificarea clienților.	Compatibil	
Clienților profesionali le revine responsabilitatea de a informa firma de investiții în legătură cu orice modificare ce le poate afecta clasificarea.	(13) Clienții profesioniști sunt obligați să informeze firma de investiții în legătură cu orice modificare care poate afecta clasificarea acestora.	Compatibil	
Dacă firma de investiții constată că un client nu mai îndeplinește condițiile inițiale, pe baza cărora era considerat client profesional, firma de investiții ia măsurile adecvate.	(12) În cazul în care o firmă de investiții constată că un client nu mai întrunește condițiile care au stat la baza calificării sale în calitate de client profesionist, aceasta este obligată să întreprindă măsurile necesare pentru a aplica regimul de protecție corespunzător situației reale a clientului.	Compatibil	
<i>ANEXA III</i> PARTEA A Directiva abrogată cu lista modificărilor sale succesive (menționate la articolul 94) Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului (JO L 145, 30.4.2004, p. 1). Directiva 2006/31/CE a Parlamentului European și a Consiliului (JO L 114, 27.4.2006, p. 60). Directiva 2007/44/CE a Parlamentului European și a Consiliului (JO L 247, 21.9.2007, p. 1). Directiva 2008/10/CE a Parlamentului European și a Consiliului (JO L 76, 19.3.2008, p. 33). Directiva 2010/78/UE a Parlamentului European și a Consiliului (JO L 331, 15.12.2010, p. 120). PARTEA B Lista termenelor de transpunere în dreptul intern (menționate la articolul 94)		Prevederi neaplicabile	UE Prevederea are caracter procedural, referindu-se la anexele directivei privind actele abrogate, exclusiv aplicabile statelor membre UE, nefiind supusă procedurii de transpunere.

Prevederi cu specific național	
Proiectul de act normativ național	Observațiile
7	9
Articolul 2. Domeniul de aplicare și alte prevederi generale (7) Prevederile prezentului articol și art.3 se aplică fără a aduce atingere dispozițiilor speciale prevăzute în titlul VI. (8) În procesele de autorizare, notificare, înregistrare și aprobare prevăzute de prezenta lege, prevederile Legii nr.160/2011 privind reglementarea prin autorizare a activității de întreprinzător nu se aplică.	Articolul 2 alin.(7) instituie o regulă de interpretare sistematică a domeniului de aplicare al legii, statuând că prevederile generale ale articolului și ale art.3 se aplică fără a aduce atingere normelor speciale din Titlul VI - care reglementează limitele de poziții pe instrumente derivate pe mărfuri, transparența tranzacțiilor de finanțare a valorilor mobiliare și vânzarea în lipsă. Alineatul (8) exclude expres aplicarea Legii nr.160/2011 privind reglementarea prin autorizare a activității de întreprinzător în toate procedurile de autorizare, notificare, înregistrare și aprobare prevăzute de Legea MIFI, înlăturând astfel posibilitatea de conflict între regimul general al autorizării activității de întreprinzător și regimul special, prudențial, al pieței instrumentelor financiare. Ambele dispoziții sunt norme de tehnică legislativă și coerență sistemică, necesare în arhitectura juridică a Republicii Moldova, unde Legea nr.160/2011 constituie dreptul comun al autorizării administrative. Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul.
Articolul 6. Interdicții cu privire la unele instrumente financiare, depozite structurate și activități sau practici financiare (1) În Republica Moldova sunt interzise marketingul, vânzarea și/sau distribuirea instrumentelor financiare derivate de tipul opțiunilor binare, care reprezintă un instrument financiar derivat decontat în numerar în care plata unei sume monetare fixe depinde de apariția unui sau mai multor evenimente specificate în raport cu prețul, nivelul sau valoarea activului suport la data de scadență a instrumentului financiar derivat. Utilizarea instruirilor ca mijloc de marketing, de vânzare sau de distribuire a instrumentelor financiare derivate de tipul opțiunilor binare constituie încălcare a prevederilor prezentului alineat. (2) În Republica Moldova sunt interzise marketingul, vânzarea și/sau distribuirea către unul sau mai mulți clienți de retail a instrumentelor financiare derivate tranzacționate prin intermediul unei platforme electronice de tranzacționare, care implică, direct sau indirect, efectul de levier, stabilit în funcție de activul suport, prin oricare din următoarele modalități:	Articolul 6 menține și codifică în lege interdicțiile privind marketingul, vânzarea și distribuirea către clienții de retail a instrumentelor financiare derivate de tipul opțiunilor binare și al contractelor financiare pentru diferență (CFD) cu efect de levier, interdicții care existau anterior în cadrul juridic național la art.4¹ din Legea nr.171/2012 privind piața de capital. Norma este rezultatul unei alegeri deliberate de politică de reglementare, dar și se mai bazează pe alinierea la măsurile de intervenție asupra produselor adoptate de ESMA în temeiul art.40 din Regulamentul 600/2014, ulterior preluate permanent în dreptul intern al statelor membre. Norma include totodată prevederi procedurale privind investigarea publicității înșelătoare în legătură cu aceste

1) acordarea de recompense de orice fel pentru clienții existenți, în cazul în care aceștia aduc noi clienți sau potențiali clienți ori recomandă altor persoane instrumentele financiare derivate oferite sau serviciile prestate în legătură cu instrumentele respective;

2) acordarea de cadouri sau bonusuri unui client ori acordarea oricărui alt avantaj, în cazul în care acordarea respectivă depinde de executarea tranzacțiilor cu instrumentele financiare derivate care au fost distribuite;

3) folosirea furnizorilor externi de servicii de intermediere telefonică de tipul "call center" în vederea contactării clienților sau potențialilor clienți;

4) folosirea oricărui software proiectat, dezvoltat sau vândut de către furnizori în scopul obținerii, directe sau indirecte, în totalitate sau parțial, a câștigurilor din pierderile suferite de clienți în cadrul distribuirii produselor în cauză sau al prestării serviciilor în legătură cu acestea;

5) acordarea către oricare parte terță, implicată, direct sau indirect, în distribuirea produselor în cauză sau în prestarea serviciilor în legătură cu acestea, a câștigurilor stabilite, direct sau indirect, în totalitate sau parțial, din pierderile suferite de clienți în cadrul distribuirii produselor în cauză sau al prestării serviciilor în legătură cu acestea;

6) asigurarea fondurilor necesare executării tranzacțiilor prin debitarea automată a unui card de plată, fără acordul clientului;

7) folosirea serviciilor de tipul trainingurilor, al instruirilor, precum și a platformelor de social media (rețelelor de socializare), a posturilor de radio, a televiziunilor, ca forme de promovare sau de distribuire a instrumentelor financiare menționate în prezentul alineat.

(3) Efectul de levier indicat la alin.(2) reprezintă orice procedură care permite creșterea expunerii la piață a clientului care nu este client profesionist peste suma pe care acesta a alocat-o pentru tranzacția respectivă.

(4) Marketingul, vânzarea sau distribuirea în Republica Moldova către clienții de retail a instrumentelor financiare derivate de tipul contractelor financiare pentru diferență, denumite în continuare *CFD*, se limitează la circumstanțele în care sunt îndeplinite toate condițiile următoare:

1) distribuitorul/vânzătorul *CFD*:

a) solicită clientului de retail sau consumatorului să plătească cel puțin marja inițială pentru protecție;

b) acordă clientului de retail sau consumatorului posibilitatea de închidere în marja de protecție;

c) acordă clientului de retail sau consumatorului clauza privind balanța negativă pentru protecție;

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

instrumente și mecanisme de supraveghere exercitate de CNPF în temeiul art.143, 148 și 149 din lege.

Directiva nu interzice expres opțiunile binare sau *CFD*-urile, întrucât Directiva stabilește un cadru general de protecție a investitorilor, lăsând la latitudinea statelor membre și a autorităților competente posibilitatea de a adopta măsuri de restricționare sau interdicție a anumitor produse financiare atunci când acestea prezintă riscuri semnificative pentru protecția investitorilor. Măsurile de intervenție temporară adoptate de ESMA în 2018 privind opțiunile binare (Decizia ESMA 2018/795) și *CFD*-urile (Decizia ESMA 2018/796) au fost preluate permanent de majoritatea statelor membre, inclusiv România prin Legea 126/2018, demonstrând că interzicerea acestor instrumente pentru clienții de retail reprezintă o orientare consolidată la nivelul UE. Autorul proiectului confirmă că prezenta prevedere nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul.

a) 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;

b) 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 actelor normative ale CNPF.

(5) În sensul alin. (4), termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:

1) *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:

a) 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

b) 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;

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

3) *marja inițială* – orice plată necesară pentru a iniția un CFD, excluzând comisioanele și onorariile de tranzacționare;

4) *marja inițială pentru protecție* – marja inițială determinată în funcție de activul-suport în conformitate cu actele normative ale CNPF;

5) *balanța negativă pentru protecție* – 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:

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

b) 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;

6) *marja variabilă* – orice plată necesară pentru a tranzacționa un CFD, excluzând comisioanele și onorariile de tranzacționare.

(6) Prevederile prezentului articol nu se aplică în cazul instrumentelor financiare derivate admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui MTF sau OTF.

(7) Încălcarea prevederilor alin.(1), (2) și (3) constituie infracțiune și se pedepsește conform prevederilor Codului penal.

(8) Publicitatea difuzată în sensul prezentului articol se prezumă publicitate înșelătoare, astfel cum este definită aceasta la art.3 din Legea nr.62/2022 cu privire la publicitate, până la proba contrarie, rezultată din investigațiile desfășurate în acest sens de către organele competente. (9) În scopul constatării și/sau prevenirii de către Comisia Națională a Pieței Financiare, denumită în continuare <i>CNPF</i>, a încălcării prevederilor prezentului articol, prevederile art.143, art.148 și art.149 se aplică în mod corespunzător.	
Articolul 7. Competențele autorităților competente (7) În exercitarea competențelor prevăzute de Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare, și de prezenta lege, CNPF poate fi prestator de servicii de formare, pregătire și perfecționare profesională, respectiv evaluator de competențe profesionale în domeniul pieței financiare. (8) În scopul executării prezentei legi și a altor acte normative care reglementează serviciile și activitățile de investiții, CNPF ține Registrul public al CNPF, în format electronic, denumit în continuare <i>Registrul CNPF</i>, care are caracter public, este plasat pe pagina web oficială a CNPF și se actualizează în mod regulat. Structura, conținutul, modalitatea de administrare și publicare a Registrului CNPF se stabilesc prin actele normative ale CNPF.	Articolul 7 alin.(7) conferă CNPF capacitatea de a presta servicii de formare profesională și de a evalua competențele profesionale în domeniul pieței financiare, iar alin.(8) instituie obligația CNPF de a ține și publica Registrul public al CNPF în format electronic, stabilind că structura, conținutul și modalitatea de administrare a acestuia se determină prin actele normative ale CNPF. Ambele dispoziții sunt norme de organizare instituțională și de funcționare a autorității de supraveghere, care derivă din statutul juridic al CNPF ca autoritate publică autonomă în temeiul Legii nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare, și răspund unor necesități ale pieței: insuficiența ofertei de formare profesională specializată în domeniu și absența unor reguli sistematizate privind registru public ținut de CNPF. Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu suprareglementsază domeniul
Articolul 10. Accesul la activitatea de prestare a serviciilor și de desfășurare a activităților de investiții (1) Fără a aduce atingere prevederilor art.3, serviciile de investiții și/sau activitățile de investiții prevăzute la art.9 alin.(1), precum și serviciile auxiliare prevăzute la art.9 alin.(2), pot fi prestate și/sau desfășurate, cu titlu profesional, de firmele de investiții și băncile autorizate de către CNPF în condițiile prezentei legi. (2) Prin derogare de la alin.(1), serviciile de investiții și/sau activitățile de investiții pot fi prestate și/sau desfășurate și de: a) consultanții de investiții, în temeiul aprobării acordate de CNPF, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege; b) agenții delegați, în temeiul aprobării acordate de către CNPF, în numele persoanelor specificate la alin.(1) sau alin.(2) lit.d) din prezentul articol, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege; c) operatorii de piață autorizați în conformitate cu prezenta lege, în limitele și condițiile prevăzute la art.13 alin.(2);	Articolul 10 constituie un articol de sinteză care reglementează condițiile generale de acces la activitatea de prestare a serviciilor și activităților de investiții pe teritoriul Republicii Moldova, integrând într-un cadru unitar mai multe categorii de entități autorizate: firme de investiții și bănci, consultanți de investiții, agenți delegați, operatori de piață, entități din state membre, sucursale din țări terțe, și adăugând două prevederi cu specific național: obligația de conformare cu cerințele FATCA pentru prestarea serviciilor clienților vizați de acordul RM-SUA, și interdicția utilizării sintagmelor rezervate de către entități neautorizate. Interdicția utilizării sintagmelor rezervate, deși nementionată expres în Directivă, este compatibilă cu spiritul art.5 din Directivă și cu cerințele de protecție a consumatorilor împotriva inducerii în

d) firmele de investiții și instituțiile de credit autorizate de autoritățile competente din statele membre să furnizeze servicii de investiții sau să exercite activități de investiții, în condițiile prezentei legi; e) sucursalele societăților din țări terțe, în temeiul autorizației acordate de CNPF, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege; f) societățile din țări terțe, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege; g) alte persoane, în limitele și condițiile prevăzute de legislația care reglementează statutul și activitatea acestora. (3) Firmele de investiții sunt în drept să presteze servicii de investiții și să desfășoare activități de investiții, să presteze servicii auxiliare în mod direct sau prin intermediul sucursalelor, pe întreg teritoriul Republicii Moldova. (4) Deschiderea unei sucursale pe teritoriul Republicii Moldova se notifică CNPF cu cel puțin 30 de zile înainte de data preconizată pentru începerea activității acesteia, în conformitate cu cerințele stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi. (5) Firmele de investiții sunt în drept să presteze servicii de investiții și să desfășoare activități de investiții, să presteze servicii auxiliare pe teritoriul altui stat, în mod direct sau prin intermediul sucursalelor, în condițiile prevăzute de Capitolul 5 din prezentul titlu. (7) Operațiunile de schimb valutar specificate la art.9 alin.(2) lit.d) se efectuează de către firma de investiții, cu respectarea prevederilor legislației în vigoare. (8) Prestarea serviciilor și activităților de investiții clienților care cad sub incidența Acordului de cooperare dintre Guvernul Republicii Moldova și Guvernul Statelor Unite ale Americii pentru facilitarea implementării prevederilor Actului privind îndeplinirea obligațiilor fiscale cu privire la conturile străine (FATCA) este permisă doar în cazul în care firmele de investiții sunt înregistrate în sistemul Internal Revenue Service al Statelor Unite ale Americii, au obținut numărul global intermediar de identificare în conformitate cu prevederile Acordului de cooperare dintre Guvernul Republicii Moldova și Guvernul Statelor Unite ale Americii pentru facilitarea implementării prevederilor Actului privind îndeplinirea obligațiilor fiscale cu privire la conturile străine (FATCA) și respectă cerințele stabilite în acest acord. (9) Serviciile și activitățile de investiții specificate la art.9 sunt reglementate de actele normative emise pentru executarea prezentei legi.	eroare cu privire la statutul entităților care prestează servicii de investiții. Autorul proiectului confirmă că prezenta prevedere nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul, deoarece norma integrează în mod coerent regimul de acces la activitate prevăzut de Directivă cu particularitățile juridice și internaționale ale Republicii Moldova.

(10) Se interzice oricărei persoane, alta decât o persoană autorizată sau înregistrată în conformitate cu prezenta lege, să utilizeze sintagmele „servicii de investiții” „activități de investiții”, „firmă de investiții”, „sistem multilateral de tranzacționare”, „MTF”, „sistem organizat de tranzacționare”, „OTF” și derivatele acestora cu referire la instrumentele financiare în denumirile proprii, în sistemele multilaterale create, în mărcile și materialele sale promoționale, cu excepția cazului în care această utilizare este stabilită sau recunoscută prin lege ori printr-un acord internațional sau când din contextul în care este utilizată denumirea respectivă rezultă neîndoiește că nu este vorba despre desfășurarea unei activități specifice unei firme de investiții sau unui loc de tranzacționare.	
Articolul 11. Consultantul de investiții (5) CNPF acordă calitatea de consultant de investiții sau respinge cererea depusă în termen de cel mult 60 de zile lucrătoare de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii, însoțite de documentele și informațiile care asigură constatarea corespunderii cu cerințele alin.(4). Prin derogare de la Codul administrativ, în termen de 15 zile lucrătoare, CNPF informează solicitantul despre caracterul complet al cererii sau necesitatea completării acesteia, stabilind un termen în acest sens. Decizia de acordare a calității de consultant de investiții va include mențiunea privind interdicția prevăzută la alin.(10). (8) Taxa de înregistrare a consultanților de investiții în Registrul CNPF se stabilește prin actele normative ale CNPF și se achită de consultantul de investiții în termen de 10 zile lucrătoare de la data aprobării deciziei privind acordarea calității de consultant de investiții. (9) Calitatea de consultant de investiții se acordă pentru o perioadă nelimitată.	Art.11 alin.(5), alin.(9) și alin.(10) reglementează aspectele procedurale ale procesului de acordare a calității de consultant de investiții care nu sunt armonizate prin Directivă, ci sunt lăsate la latitudinea dreptului național: mecanismul de confirmare a caracterului complet al cererii, posibilitatea CNPF de a solicita informații suplimentare în termenul de examinare, cuantumul taxei de acordare a calității de consultant. Aceste dispoziții asigură predictibilitatea și securitatea juridică a procedurii administrative de autorizare în cadrul dreptului administrativ național, completând cadrul stabilit de Directivă cu instrumentele procedurale necesare funcționării efective a procesului.
Articolul 13. Autorizația de firmă de investiții (7) În sensul alin.(6), prin derogare de la Codul administrativ, cererea se consideră completă la data confirmării de către CNPF a caracterului complet al acesteia, cu respectarea următoarelor condiții:: a) în termen de 20 de zile lucrătoare de la înregistrarea cererii de autorizare, CNPF o verifică sub aspectul plenitudinii (totalității) documentelor și informațiilor prezentate; b) dacă cererea este incompletă, CNPF propune solicitantului să prezinte documentele și informațiile lipsă și stabilește un termen în acest sens. În cazul în care solicitantul nu prezintă sau prezintă incomplet documentele și informațiile solicitate în termenul stabilit, CNPF informează solicitantul despre încetarea procedurii administrative fără a iniția procedura de examinare în fond a cererii de autorizare; c) după constatarea caracterului complet al cererii, CNPF comunică solicitantului data la care cererea este considerată completă, precum și data expirării termenului prevăzut la alin.(6).	Art.13 alin.(7)-(18) reglementează aspectele procedurale ale procesului de autorizare a firmelor de investiții care nu sunt armonizate prin Directivă, ci sunt lăsate la latitudinea dreptului național: mecanismul de confirmare a caracterului complet al cererii, posibilitatea CNPF de a solicita informații suplimentare în termenul de examinare, dreptul solicitantului de a retrage cererea înainte de adoptarea deciziei, caracterul nedeterminat și netransferabil al autorizației, cuantumul taxei de eliberare a autorizației, obligația firmelor de investiții de a indica numărul de înregistrare din Registrul CNPF în documentele oficiale, și aplicabilitatea Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal activităților de prelucrare a datelor.

(8) CNPF poate solicita în scris, orice informații sau documente suplimentare necesare pentru finalizarea examinării cererii de autorizare, dar nu mai târziu de expirarea a 4 luni de la data stabilită conform alin.(7) lit.c). (9) Solicitantul transmite informațiile sau documentele suplimentare solicitate de CNPF conform alin.(8) în termen de cel mult 20 de zile lucrătoare de la data expedierii sau înmânării de către CNPF a solicitării. Curgerea termenului de examinare prevăzut la alin.(6) se suspendă de drept de la data expedierii sau înmânării de către CNPF a solicitării, pe durata acestui termen. Solicitățile ulterioare ale CNPF de completare sau de clarificare a informațiilor primite nu suspendă termenul de examinare. (10) Aplicarea prevederilor prezentului articol și a cerințelor privind autorizarea băncilor se realizează ținând cont de art.17 alin.(8) și art.23 alin.(7). (11) Cererea de eliberare a autorizației poate fi retrasă de solicitant înainte de eliberarea autorizației sau de respingerea cererii. (12) Autorizația de firmă de investiții se eliberează pe un termen nedeterminat și nu poate fi transferată unei alte persoane. (13) Taxa de eliberare a autorizației de firmă de investiții este de 10000 de lei, care se varsă în bugetul CNPF în termen de cel mult 10 zile de la data aprobării deciziei de eliberare a autorizației. (16) În toate documentele oficiale, firma de investiții trebuie să precizeze, pe lângă datele proprii de identificare, numărul și data înscrierii în Registrul CNPF. În cazul băncilor, această obligație se aplică în măsura în care documentele respective sunt emise în legătură cu prestarea serviciilor și/sau desfășurarea activităților de investiții ori a serviciilor auxiliare. (17) Activitățile firmei de investiții ce țin de prelucrarea datelor cu caracter personal se desfășoară în conformitate cu prevederile Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal și ale altor prevederi legale în vigoare în domeniul protecției datelor cu caracter personal. (18) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile, procedura, forma și conținutul documentației aferente procesului de autorizare, precum și alte măsuri necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol.	Aceste dispoziții asigură predictibilitatea și securitatea juridică a procedurii administrative de autorizare în cadrul dreptului administrativ național, completând cadrul stabilit de Directivă cu instrumentele procedurale necesare funcționării efective a procesului. MiFID II stabilește în art.7 cerințele de fond ale autorizării firmelor de investiții și termenul maxim de examinare (6 luni de la data depunerii cererii complete), fără a prescrie procedura administrativă internă prin care autoritatea competentă verifică completitudinea cererii, modalitățile de suspendare a termenului de examinare sau quantumul taxelor administrative – acestea constituind aspecte de organizare administrativă rezervate dreptului intern al fiecărui stat membru. Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu suprareglementează domeniul.
Articolul 14. Domeniul de aplicare a autorizației și activitățile permise firmelor de investiții (5) CNPF decide asupra cererii depuse în temeiul alin.(4) în termen de cel mult 6 luni de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii însoțită de documentele și/sau informațiile prevăzute de actele sale normative. Dispozițiile art. 13 alin. (7) se aplică în mod corespunzător. (6) Modificările și completările efectuate se introduc în Registrul CNPF.	Art.14 alin.(5)-(6) reglementează aspectele procedurale ale procesului de modificare a autorizațiilor prin extinderea sau restrângerea activităților autorizate a firmelor de investiții care nu sunt armonizate prin Directivă, ci sunt lăsate la latitudinea dreptului național: mecanismul de confirmare a caracterului complet al cererii, posibilitatea CNPF de a solicita informații suplimentare în termenul de examinare.

(9) Fără a aduce atingere prevederilor alin.(4), firmele de investiții pot desfășura și alte activități decât serviciile și activitățile de investiții pentru care au fost autorizate în temeiul prezentei legi, cu condiția ca aceste servicii sau activități să fie permise de legislația specială aplicabilă și, după caz, să fie obținute autorizațiile, notificările, sau înregistrările necesare potrivit acesteia. CNPF poate stabili, prin acte normative, categoriile de servicii și activități care pot fi desfășurate de firmele de investiții și cerințele aplicabile acestora. (10) Firmele de investiții notifică CNPF în prealabil despre intenția de a desfășura activitățile prevăzute la alin.(9). (11) CNPF supraveghează firmele de investiții numai cu privire la obiectul de activitate ce intră în sfera sa de competență, astfel cum aceasta este prevăzută prin prezenta lege, legislația privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții și Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare. (12) Prestarea serviciilor și desfășurarea activităților de investiții se realizează prin persoane fizice, angajate ale firmei de investiții, care își desfășoară activitatea în numele unei singure firme de investiții și care nu pot presta servicii și activități de investiții în nume propriu. (13) Persoanele fizice prevăzute la alin.(12) se înregistrează în Registrul CNPF sau se notifică CNPF, în funcție de serviciile și activitățile de investiții prestate, și trebuie să îndeplinească, după caz, criteriile de experiență și pregătire profesională stabilite de CNPF. (14) Prevederile alin.(1) și alin.(4) se aplică în mod corespunzător băncilor.	Art.14 alin.(9)-(14) reglementează aspecte ale regimului de funcționare a firmelor de investiții care completează cadrul Directivei cu norme necesare în contextul juridic național: posibilitatea firmelor de investiții de a desfășura activități auxiliare permise de legislația specială aplicabilă, cu notificarea prealabilă a CNPF; delimitarea sferei de supraveghere a CNPF la obiectul de activitate autorizat în temeiul prezentei legi; obligativitatea prestării serviciilor și activităților de investiții exclusiv prin persoane fizice angajate ale societății, care nu pot acționa în nume propriu; înregistrarea sau notificarea acestora în Registrul CNPF și aplicarea corespunzătoare a prevederilor privind domeniul de aplicare a autorizației băncilor care prestează servicii de investiții. Norma privind persoanele fizice angajate reflectă practica legislativă a statelor membre, inclusiv a României prin art.11 din Legea nr.126/2018. Norma privind activitățile suplimentare față de autorizație este compatibilă cu legislația europeană (e.g. Regulamentul 600/2014), care permite firmelor de investiții să desfășoare și alte activități decât serviciile și activitățile de investiții. Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul.
Articolul 16. Retragera autorizației (3) La solicitarea expresă a unei firme de investiții, formulată în temeiul hotărârii adunării generale a acționarilor, CNPF retrage autorizația de a presta servicii și activități de investiții, în conformitate cu prevederile prezentei legi și a actelor normative emise în aplicarea acesteia. Din momentul publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova a hotărârii adunării generale a acționarilor și până la data retragerii de către CNPF a autorizației, firma de investiții poate desfășura exclusiv operațiuni necesare finalizării procedurii de retragere a autorizației. (4) În perioada prevăzută la alin.(3), firma de investiții este exonerată de la îndeplinirea cerințelor de capital. (5) Retragera autorizației la solicitarea firmei de investiții are loc numai după prezentarea de către aceasta a confirmării privind stingerea tuturor obligațiilor contractuale asumate în cadrul desfășurării activităților autorizate, la care se anexează documentele justificative.	Se reglementează procedura de retragere voluntară a autorizației firmelor de investiții la solicitarea acestora, precum și consecințele juridice ale retragerii autorizației, indiferent de cauza acesteia, sub aspectul protecției clienților, creditorilor și integrității pieței. Aceste norme sunt indispensabile în dreptul național, întrucât prevederile corespunzătoare din Legea nr.171/2012 urmează a fi abrogate, iar un alt act normativ nu acoperă particularitățile procedurii de retragere a autorizației entităților de pe piața financiară. Directiva reglementează în art.8 condițiile și temeiurile de retragere a autorizației de către autoritatea competentă, fără a prescrie procedura detaliată a retragerii voluntare la inițiativa societății, obligațiile post-retragere privind arhivarea documentelor sau mecanismul de radiere din registrul național, acestea constituind

(6) Decizia CNPF de retragere a autorizației va cuprinde motivele de retragere a autorizației. Despre retragerea autorizației este notificată firma de investiții respectivă, Fondul de compensare a investitorilor și Serviciul Fiscal de Stat. (7) Decizia CNPF de retragere a autorizației se publică, în cel mult 7 zile lucrătoare de la adoptare, în Monitorul Oficial al Republicii Moldova. Un anunț privind retragerea autorizației se publică, în termenul indicat, pe pagina web oficială a CNPF. (8) Titularul de autorizație față de care a fost adoptată decizia cu privire la retragerea autorizației este obligat: a) să înceteze imediat desfășurarea activității pe piața instrumentelor financiare; și b) să întreprindă toate măsurile necesare întru asigurarea protecției intereselor clienților, creditorilor și ale altor persoane ale căror drepturi pot fi lezate prin retragerea autorizației. (9) Entitățile cărora li s-a retras autorizația au obligația de a comunica CNPF adresa locului de păstrare a arhivei, precum și datele de identificare și de contact ale persoanei responsabile de administrarea acesteia, în vederea asigurării accesului CNPF la înregistrările aferente serviciilor prestate, activităților desfășurate și tranzacțiilor efectuate, inclusiv după retragerea autorizației. (10) CNPF dispune radierea firmei de investiții din Registrul CNPF după confirmarea stingerii de către aceasta a tuturor obligațiilor contractuale, asumate în cadrul desfășurării activității pe piețele instrumentelor financiare și conformarea cu prevederile alin.(9). (11) CNPF retrage autorizația firmei de investiții în cazul în care constată existența unuia dintre temeiurile de insolvabilitate prevăzute de lege.	aspecte de procedură administrativă și drept societar rezervate reglementării naționale. Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul, deoarece norma reglementează exclusiv aspecte procedurale ale retragerii autorizației pe care Directiva le lasă în mod expres la latitudinea dreptului național, iar obligațiile impuse firmelor de investiții în perioada post-retragere sunt proporționale cu obiectivul protecției investitorilor.
Articolul 20. Aplicarea principiilor de guvernanță (22) Firma de investiții trebuie să includă în contractele, inclusiv în contractele individuale de muncă încheiate cu membrii organelor de conducere și persoanele care dețin funcții-cheie clauze care să asigure posibilitatea respectării de către firma de investiții a cerințelor prevăzute la prezentul articol, inclusiv fără plata salariului suplimentar și altor plăți de stimulare și compensare în astfel de cazuri. (23) Cerințele aplicabile membrilor organului de conducere și persoanelor care dețin funcții-cheie, precum și alte condiții necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol se stabilesc prin actele normative ale CNPF.	Aceste prevederi completează cadrul de guvernanță corporativă aplicabil firmelor de investiții cu două norme operaționale necesare implementării efective a competențelor de supraveghere ale CNPF: obligația firmelor de a include în contractele cu membrii organelor de conducere și persoanele cu funcții-cheie clauze care să permită aplicarea măsurilor de supraveghere prevăzute de lege și delegarea către CNPF a stabilirii prin acte normative a cerințelor detaliate aplicabile acestor persoane. În absența unor clauze contractuale exprese și ținând cont de prevederile Codului muncii, firmele de investiții s-ar putea afla în dificultatea implementării măsurilor dispuse de CNPF, inclusiv revocarea din funcție. Norma aliniază cadrul contractual la cerințele de supraveghere, prevederi similare existând pentru bănci (Legea 202/2017).

	Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul.
Articolul 22. Comitetele specializate ale consiliului firmei de investiții (1) Consiliul firmei de investiții este în drept, iar în cazurile prevăzute de lege și actele normative emise pentru executarea acesteia, este obligat să înființeze și să dispună de comitete specializate. (2) Comitetele specializate trebuie să fie formate exclusiv din membri ai consiliului firmei de investiții și cel puțin 1/3 din membrii acestora trebuie să fie independenți. Comitetele specializate prevăzute la prezentul articol raportează direct consiliului firmei de investiții. (3) Firmele de investiții care sunt semnificative din punctul de vedere al mărimii și organizării interne, precum și al naturii, extinderii și complexității activității lor trebuie să înființeze și să dispună de un comitet de nominalizare. (4) Fără a aduce atingere responsabilităților atribuite membrilor consiliului firmei de investiții, comitetul de nominalizare are, cel puțin, 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 organului executiv și face recomandări consiliului. (5) 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 poate fi dominat de nicio persoană sau de niciun grup mic de persoane într-un mod care este în detrimentul intereselor firmei de investiții în ansamblu. (6) 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.	Articolul 22 reglementează cadrul organizatoric al comitetelor specializate ale consiliului firmelor de investiții, integrând în lege cerințele de guvernanță corporativă care derivă din Directiva 2013/36/UE, aplicabile firmelor de investiții în temeiul art.9 alin.(1) din Directivă. Autorul proiectului confirmă că prezenta prevedere nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul

Articolul 25. Exceptarea de la obligația de solicitare în prealabil a aprobării (1) Prevederile art.24 alin.(1) nu se aplică în circumstanțe obiective, stabilite prin actele normative ale CNPF. În acest caz, exercițiul dreptului de vot, al dreptului de convocare și desfășurare a adunării generale a acționarilor, al dreptului de a introduce chestiuni în ordinea de zi, al dreptului de a propune candidați pentru membrii organului de conducere, al dreptului de a primi dividende este suspendat de drept de la data achiziției până la data eliberării de către CNPF a aprobării prealabile în condițiile prezentei legi. CNPF informează acționarul achizitor, în termen de 5 zile lucrătoare de la data la care a aflat despre achiziția realizată în condițiile prezentului alineat, despre incidența prevederilor ce vizează suspendarea exercițiului drepturilor menționate. (2) În cazul prevăzut la alin.(1), acționarii achizitori informează CNPF despre achiziția realizată în termen de 15 zile de la data achiziției și solicită aprobarea prealabilă a CNPF în termen de 60 de zile de la data achiziției. (3) La solicitarea și eliberarea aprobării prealabile se aplică prevederile art.26-28. (4) Dacă acționarii nu solicită aprobarea prealabilă a CNPF în termenul prevăzut la alin.(2) sau dacă, în urma evaluării efectuate, CNPF refuză eliberarea aprobării prealabile, acționarii vor înstrăina, în termen de 3 luni de la data achiziției sau, după caz, de la data la care a fost emis acest refuz, acțiunile aferente participației calificate astfel achiziționate.	Art.25 reglementează un regim procedural special aplicabil dobândirii participațiilor calificate în firmele de investiții care intervine în absența aprobării prealabile a CNPF: situații în care transferul de proprietate asupra acțiunilor operează de drept, independent de voința achizitorului, prin efectul unor mecanisme juridice precum succesiunea legală, reorganizarea corporativă prin fuziune sau dezmembrare, executarea silită, sau alte operațiuni similare prevăzute de dreptul civil. Norma stabilește un mecanism de regularizare post-factum: suspendarea automată a drepturilor acționarului achizitor de la data achiziției până la obținerea aprobării CNPF, obligația de notificare a CNPF și consecința înstrăinării obligatorii a acțiunilor în termen de 3 luni dacă aprobarea nu este solicitată sau este refuzată. Această normă răspunde unui vid de reglementare identificat în practica de supraveghere bancară. Directiva reglementează în art.11-13 procedura de notificare și evaluare prealabilă a achizițiilor calificate intenționate, fără a conține dispoziții exprese privind achizițiile care intervin prin efectul legii sau al unor operațiuni juridice independente de voința achizitorului. Autorul proiectului confirmă că prezenta prevedere nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul, deoarece norma reglementează exclusiv situații pe care Directiva nu le acoperă expres, utilizând instrumentele procedurale minime necesare pentru a readuce structura acționariatului în conformitate cu cerințele art.10-13 din Directivă.
Articolul 32. Transparența deținătorilor de participații (1) Orice deținător, direct sau indirect, inclusiv beneficiarul efectiv, al unei participații în capitalul unei firme de investiții prezintă CNPF, la cererea acesteia, informația aferentă activității sale, inclusiv situațiile financiare anuale, declarațiile de venituri, precum și altă informație necesară efectuării cercetărilor sau verificării corespunderii criteriilor de la art.28 alin.(1) și (2), în modul și în condițiile prevăzute de actele normative ale CNPF. Orice deținător, direct sau indirect, al unei participații în capitalul social al unei firme de investiții prezintă acestei firme de investiții, la solicitarea acesteia, informația cu privire la identitatea sa și a persoanelor sale afiliate, precum și informația cu privire la persoanele cu care acest deținător acționează concertat față de firma de investiții.	Art.32 instituie un regim de transparență a structurii acționariatului firmelor de investiții care completează cadrul de evaluare a achizițiilor calificate cu instrumentele de supraveghere continuă necesare pentru ca CNPF să poată verifica în mod permanent că persoanele care dețin participații în capitalul firmelor de investiții îndeplinesc criteriile prevăzute de lege. Autorul proiectului confirmă că prezenta prevedere nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul, deoarece obligațiile de transparență instituite prin art.32 sunt proporționale cu obiectivul de supraveghere prudentială

(2) Orice deținător, direct sau indirect, inclusiv beneficiar efectiv, este obligat să notifice CNPF și firma de investiții despre efectuarea achiziției/dobândiri pentru care a obținut aprobarea prealabilă în temeiul art.24 alin.(1), în termen de 10 zile de la data efectuării acesteia. (3) CNPF trebuie să fie informată despre orice acord, indiferent de forma în care a fost încheiat, care are drept obiect sau efect: a) exercitarea concertată a dreptului de vot în cadrul adunărilor generale ale acționarilor firmei de investiții sau în cadrul adunărilor generale ale persoanelor care exercită controlul asupra firmei de investiții; b) activitatea concertată în cadrul administrării firmei de investiții sau a persoanelor care exercită controlul asupra acesteia; sau c) exercitarea dreptului de a desemna majoritatea membrilor organului de conducere al firmei de investiții sau al persoanelor care exercită controlul asupra acesteia. (4) Obligația de informare prevăzută la alin.(3) revine participanților la acord și organului de conducere al firmei de investiții sau al persoanelor la care acest acord se referă, urmând a fi executată în termen de 5 zile lucrătoare de la semnarea acordului sau, dacă acordul nu este încheiat în formă scrisă, din data la care devin cunoscute circumstanțele care relevă existența acestuia. (5) CNPF asigură urmărirea respectării în mod permanent a cerințelor prevăzute la art.28 și poate solicita, în acest sens, de la firma de investiții și/sau de la orice deținător, direct și/sau indirect, inclusiv beneficiarul efectiv de participație într-o firmă de investiții, orice informații pe care le consideră necesare, de asemenea poate aplica firmei de investiții, conducătorilor acesteia și deținătorului, direct și indirect, inclusiv beneficiarului efectiv, al unei participații în capitalul social al unei firme de investiții măsuri de supraveghere, sancțiuni și/sau măsuri sancționatoare corespunzătoare, conform prezentei legi. (6) Informațiile prezentate conform acestui articol pot fi verificate de CNPF în condițiile art.26.	continuă a structurii acționariatului și urmăresc criteriile de evaluare prevăzute expres la art.10-13 din Directivă.
Articolul 50. Contractul de intermediere (1) Prestarea serviciilor și activităților de investiții, în contul investitorilor, se realizează în baza unui contract încheiat în formă scrisă sau pe suport durabil, iar un exemplar sau o copie a acestuia se pune la dispoziția clientului. (2) Conținutul și clauzele minime ale contractelor încheiate cu investitorii, inclusiv ale contractelor la distanță, sunt stabilite prin actele normative ale CNPF și prin Legea nr.157/2014 despre încheierea și executarea contractelor la distanță privind serviciile financiare de consum. (3) Prin contract la distanță, în sensul prezentei legi, se înțelege orice contract privind prestarea de servicii și activități de investiții, încheiat între o firmă de investiții, în calitate de ofertant, și un client, în calitate de beneficiar de servicii și activități de investiții, în cadrul unui sistem de	Legea nr.157/2014 despre încheierea și executarea contractelor la distanță privind serviciile financiare de consum transpune Directiva 2002/65/CE, care se aplică orizontal tuturor serviciilor financiare prestate la distanță consumatorilor, și integrarea sa expresă în prezenta lege asigură un cadru legislativ coerent. Autorul proiectului confirmă că prezenta prevedere nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul.

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, la momentul încheierii contractului. (4) În cazul exercitării dreptului de revocare în conformitate cu prevederile art.7 alin.(3) din Legea nr.157/2014 despre încheierea și executarea contractelor la distanță privind serviciile financiare de consum, clientul poate fi obligat să plătească serviciile prestate până la data notificării de revocare, în conformitate cu clauzele contractului.	
Articolul 76. Înființarea sucursalelor pe teritoriul unui stat terț (1) Firma de investiții poate presta serviciile și/sau activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare prevăzute în autorizația eliberată de CNPF într-o țară terță, 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 CNPF, conform actelor normative emise de aceasta. (3) CNPF poate respinge cererea de aprobare a înființării sucursalei dacă, pe baza informațiilor deținute și a documentației prezentate de firma de investiții, consideră că: a) firma de investiții 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 normativ existent în țara terță și/sau modul de aplicare a acestuia împiedică exercitarea de către CNPF a funcțiilor sale de supraveghere; c) firma de investiții nu îndeplinește cerințele prevăzute de prezenta lege sau de actele normative emise pentru executarea acesteia. (4) Orice modificare a elementelor examinate de CNPF la aprobarea înființării sucursalei este supusă aprobării prealabile a CNPF.	Directiva reglementează în art.34-35 regimul de pașaport pentru prestarea de servicii de investiții în alte state membre și în art.39-43 condițiile de autorizare a sucursalelor societăților din țări terțe care doresc să opereze pe teritoriul UE, fără a conține dispoziții privind deschiderea de sucursale de către firme de investiții din state membre pe teritoriul unor țări terțe. Autorul proiectului confirmă că prezenta prevedere nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul, deoarece norma reglementează o situație pe care Directiva o lasă la latitudinea dreptului național, iar cerința aprobării prealabile este proporțională cu obiectivul supravegherii prudențiale a firmelor de investiții în jurisdicții terțe.
Articolul 77. Dispoziții generale privind piețele reglementate și operatorii de piață (4) Operatorii de piață se constituie sub forma juridică de organizare de societăți pe acțiuni conform legislației cu privire la societățile pe acțiuni și prezentei legi. Dispozițiile Legii nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni și ale altor legi pot fi aplicate operatorilor de piață doar în măsura în care nu contravin normelor stabilite de prezenta lege. (5) Sediul operatorului de piață trebuie să fie situat pe teritoriul Republicii Moldova și indicat în statutul său. (6) Se interzice oricărei persoane, alta decât o persoană autorizată sau înregistrată în conformitate cu prezenta lege, să utilizeze sintagmele „bursă”, „piață reglementată”, „sistem de tranzacționare” și derivatele acestora cu referire la instrumentele financiare în denumirile	Art.77 cuprinde mai multe categorii de norme cu specific național privind statutul juridic și obligațiile permanente ale operatorilor de piață. Alin.(4)-(5) stabilesc forma juridică obligatorie de societate pe acțiuni a operatorilor de piață și sediul obligatoriu pe teritoriul Republicii Moldova, asigurând că operatorul de piață este supus în integralitate jurisdicției naționale și regimului de supraveghere al CNPF.

proprii, în sistemele multilaterale create, în mărcile și materialele sale promoționale, cu excepția cazului în care această utilizare este stabilită sau recunoscută prin lege ori printr-un acord internațional sau când din contextul în care este utilizată denumirea respectivă rezultă neîndoiește că nu este vorba despre desfășurarea unei activități specifice unui operator de piață. (7) Prevederile alin.(6) nu se aplică relațiilor reglementate de legislația cu privire la bursele de mărfuri. (9) Operatorii de piață, identificați în calitate de furnizori de servicii în conformitate cu Legea nr.48/2023 privind securitatea cibernetică, sunt responsabili de îndeplinirea obligațiilor privind asigurarea securității cibernetice prevăzute de legea respectivă. (10) Supravegherea și controlul de stat al respectării de către operatorii de piață a obligațiilor menționate la alin.(9) din prezentul articol sunt exercitate de către autoritatea competentă la nivel național în domeniul securității cibernetice în conformitate cu Legea nr.48/2023 privind securitatea cibernetică. (11) Pe toată durata desfășurării activității sale, operatorul de piață este obligat: a) să respecte condițiile de autorizare; b) să informeze CNPF despre orice modificare semnificativă a condițiilor inițiale de autorizare; c) să prezinte CNPF datele, rapoartele, informațiile și documentele solicitate de CNPF, periodic sau la cerere, în termenele stabilite de legislația aplicabilă; d) să dezvăluie public informația necesară, în conformitate cu condițiile și termenele stabilite de legislația aplicabilă; e) să informeze imediat CNPF despre orice încălcare semnificativă a legislației referitoare la operațiuni și/sau la activități de manipulare, de abuz de piață sau de altă natură care poate afecta stabilitatea pieței.	Alin.(6)-(7) instituie protecția sintagmelor rezervate asociate pieței reglementate, prevenind astfel confuziile în rândul publicului investitor. Alin.(9)-(10) integrează obligațiile de securitate cibernetică ce revin operatorilor de piață în calitate de furnizori de servicii esențiale conform Legii nr.48/2023 privind securitatea cibernetică, care transpune Directiva NIS2 (Directiva UE 2022/2555), stabilind totodată competența de supraveghere a autorității naționale în domeniul securității cibernetice. Alin.(11) codifică obligațiile permanente de conformitate, raportare și transparență ale operatorilor de piață. Directiva nu prescrie forma juridică specifică pe care operatorii de piață trebuie să o adopte în dreptul național, aceasta constituind o chestiune de drept societar intern, lăsată la latitudinea statelor membre. Obligațiile de securitate cibernetică ale operatorilor de piață derivă din Directiva NIS2, care se aplică orizontal furnizorilor de servicii esențiale, iar integrarea lor în proiectul de lege prin trimitere la Legea nr.48/2023 este necesară pentru coerența cadrului normativ și nu introduce cerințe noi față de acquis-ul european aplicabil (norma e preluată din Legea 171/2012, care la rândul ei a fost modificată în legătură cu transpunerea Directivei NIS2). Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu excedă obiectul de reglementare al MiFID II și nu suprareglementează domeniul.
Articolul 78. Autorizarea ca piață reglementată (7) În scopul prezentei legi, inclusiv art.145, și fără a aduce atingere dreptului CNPF de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare membrilor organului de conducere al operatorului de piață în cazurile prevăzute de prezenta lege, persoanele care asigură conducerea efectivă a activității pieței reglementate specificate la alin.(4) lit.e) sunt asimilate membrilor organului de conducere al operatorului de piață. (8) Cererea de eliberare a autorizației poate fi retrasă de solicitant înainte de eliberarea autorizației sau de respingerea cererii. (9) Autorizația de piață reglementată se eliberează pe un termen nedeterminat și nu poate fi transferată unei alte persoane.	Articolul 78 alin.(7)-(14) completează procedura de autorizare a piețelor reglementate cu norme de natură administrativ-procedurală și organizatorică care nu sunt armonizate prin Directivă, ci sunt lăsate la latitudinea dreptului național. Toate taxele prevăzute de lege au fost preluate fără schimbări din Legea nr.171/2012. Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul.

(10) Taxa de eliberare a autorizației de piață reglementată este de 20000 de lei, care se varsă în bugetul CNPF de către operatorul de piață în termen de cel mult 10 zile de la data aprobării deciziei de eliberare a autorizației. (11) Conform deciziei operatorului de piață, se admite acordarea unei denumiri generice pieței reglementate, diferite sau identice cu denumirea operatorului de piață. Denumirea pieței reglementate se indică în autorizația de piață reglementată. (12) La eliberarea autorizației de piață reglementată, CNPF include informația respectivă în Registrul CNPF. (13) CNPF poate verifica, în mod regulat și în orice moment, dacă operatorul de piață și piața reglementată îndeplinesc condițiile care au stat la baza autorizării. (14) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile, procedura, forma și conținutul documentației aferente procesului de autorizare, precum și alte măsuri necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol.	
Articolul 98. Admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată a valorilor mobiliare emise de Ministerul Finanțelor, BNM, de autoritățile administrației publice locale și de organismele internaționale cu caracter public (1) Valorile mobiliare emise de Ministerul Finanțelor, de BNM, de autoritățile administrației publice locale și de organismele internaționale cu caracter public (în continuare în prezentul articol – autorități) pot fi admise spre tranzacționare pe piața reglementată doar la inițiativa acestor autorități. (2) Modul și condițiile de admitere spre tranzacționare a valorilor mobiliare emise de Ministerul Finanțelor și de BNM se stabilesc de Ministerul Finanțelor și, respectiv, de BNM, în comun cu CNPF. (3) Modul și condițiile de admitere spre tranzacționare a valorilor mobiliare emise de autoritățile administrației publice locale și de organismele internaționale cu caracter public se stabilesc în conformitate cu actele normative ale CNPF. (4) Nu pot fi admise spre tranzacționare valori mobiliare care, conform deciziei autorității în cauză, nu pot fi liber tranzacționate.	Directiva reglementează în art.51-53 condițiile generale de admitere la tranzacționare a instrumentelor financiare pe piețele reglementate. Regimul special al valorilor mobiliare de stat este o chestiune de drept public național. Această prevedere a fost preluată din Legea nr.171/2012, având în vedere că norma corespunzătoare din această lege va fi abrogată. Autorul proiectului confirmă că prezenta prevedere nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul.
Articolul 101. Dispoziții generale privind MTF și OTF (1) Sistemele multilaterale de tranzacționare (MTF) și/sau, după caz, sistemele organizate de tranzacționare (OTF), denumite în continuare, în sensul prezentei secțiuni, <i>sisteme de tranzacționare</i>, pot fi exploatate în Republica Moldova, în condițiile și limitele prevăzute de prezenta lege, de următoarele entități, denumite în continuare <i>operatori de sistem</i>: a) firmele de investiții și băncile autorizate de CNPF să exploateze MTF-uri și/sau OTF-uri;	Articolele 101-103 constituie cadrul normativ național privind autorizarea și funcționarea MTF și OTF pe teritoriul Republicii Moldova. Directiva reglementează în art.18-20 cerințele organizatorice și operaționale ale MTF-urilor și OTF-urilor, în art.18 alin.(10) obligația de notificare a ESMA cu privire la MTF și OTF autorizate, fără a prescrie procedura administrativă națională de

b) operatorii de piață care administrează și exploatează o piață reglementată autorizată în Republica Moldova; c) sucursalele instituțiilor de credit dintr-un stat membru, autorizate în statul membru de origine să exploateze MTF-uri și/sau OTF-uri; d) sucursalele firmelor de investiții dintr-un stat membru, autorizate în statul membru de origine să exploateze MTF-uri și/sau OTF-uri; e) sucursalele operatorilor de piață dintr-un stat membru, autorizați în statul membru de origine să exploateze un MTF și/sau OTF; f) sucursalele firmelor de investiții din țări terțe, autorizate potrivit prezentei legi să exploateze MTF-uri și/sau OTF-uri. (2) Exploatarea unui sistem de tranzacționare sunt permise numai după verificarea de către CNPF a conformității acestuia cu dispozițiile prezentei secțiuni și după obținerea autorizației de MTF/OTF. (3) Exploatarea unui sistem de tranzacționare de către operatorul prevăzut la alin.(1) lit.b) este condiționată de verificarea prealabilă de către CNPF a respectării condițiilor de autorizare și a cerințelor organizatorice aplicabile acestuia, potrivit art.13 alin.(2). (4) Exploatarea unui sistem de tranzacționare de către sucursalele instituțiilor de credit prevăzute la alin.(1) lit.c) sunt permise numai în măsura în care sucursalele sunt organizate și funcționează în Republica Moldova potrivit Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor și legislației bancare aplicabile. (5) Exploatarea unui sistem de tranzacționare de către sucursalele firmelor de investiții, operatorii de piață și firmele de investiții din țările terțe prevăzute la alin.(1) lit.d)-f) este permisă numai după conformarea acestora cu dispozițiile art.70 sau, după caz, art.71 din prezenta lege. (6) CNPF reglementează și supraveghează activitatea operatorilor de sistem în legătură cu exploatarea de către aceștia a sistemelor de tranzacționare, în scopul asigurării respectării prezentei legi și a actelor normative ale CNPF. (7) Operatorul de sistem este responsabil pentru conformitatea sistemului de tranzacționare exploatat cu cerințele aplicabile prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia. (8) Prevederile art.77 alin.(9)-(11) se aplică în mod corespunzător operatorilor de sistem. Articolul 102. Autorizația de MTF/OTF (1) Pentru autorizarea sistemului de tranzacționare, solicitantul depune la CNPF, în modul stabilit prin actele normative ale acesteia, o cerere scrisă, la care anexează documentele și informațiile aferente solicitantului, după cum urmează: a) documentele de constituire ale operatorului de sistem;	autorizare, cuantumul taxelor, sau documentația specifică, acestea constituind aspecte de organizare administrativă națională. Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul.

b) programul de activitate, din care să rezulte, printre altele, tipurile de operațiuni avute în vedere, structura organizatorică, precum și procedurile, mecanismele, dotarea tehnică și sistemele instituite, pentru a permite CNPF să poată verifica dacă sistemul de tranzacționare a adoptat toate măsurile necesare pentru respectarea obligațiilor prevăzute de prezenta lege;

c) proiectul regulilor sistemului de tranzacționare;

d) informații privind identitatea persoanelor din cadrul operatorului de sistem care vor conduce efectiv activitățile și operațiunile sistemului de tranzacționare și documentele care atestă îndeplinirea cerințelor de calificare, experiență profesională și reputație prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia;

e) informații privind orice legături sau participații deținute de solicitant în alte piețe reglementate, MTF-uri, OTF-uri sau operatori independenți, precum și lista membrilor, participanților și/sau utilizatorilor acestora;

f) orice alte informații și documente prevăzute în actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(2) În cazul operatorilor de sistem prevăzuți la art.101 alin.(1) lit.a), cererea de autorizare a sistemului de tranzacționare poate fi depusă concomitent cu cererea de autorizare ca firmă de investiții. În acest caz, termenul prevăzut la art.13 alin.(6) poate fi prelungit cu până la 3 luni.

(3) Taxa de eliberare a autorizației de MTF/OTF este de 10000 de lei, care se varsă în bugetul CNPF de către operatorul de sistem, în termen de cel mult 10 zile de la data aprobării deciziei de eliberare a autorizației.

(4) CNPF admite sau respinge cererea de autorizare a sistemului de tranzacționare în termen de cel mult 6 luni de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii, însoțite de documentele și informațiile prevăzute la alin.(1). Dispozițiile art.13 alin.(7)-(9) se aplică în mod corespunzător.

(5) În scopul prezentei legi, inclusiv art.105 și art.145, și fără a aduce atingere dreptului CNPF de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare membrilor organului de conducere al operatorului de sistem în cazurile prevăzute de prezenta lege, persoanele care asigură conducerea efectivă a activității sistemului de tranzacționare specificate la alin.(1) lit.d) sunt asimilate membrilor organului de conducere al firmei de investiții/operatorului de piață.

(6) Prevederile art.78 alin.(2), (3), (7), (8) și (12) se aplică în mod corespunzător operatorilor de sistem și sistemelor de tranzacționare.

(7) CNPF autorizează sistemul de tranzacționare numai dacă este pe deplin convinsă că atât operatorul de sistem, cât și sistemul de tranzacționare satisfac cel puțin cerințele prevăzute în dispozițiile prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia.

(8) Dispozițiile art.15 se aplică în mod corespunzător cererii de autorizare a sistemului de tranzacționare.

(9) Dispozițiile art.80 se aplică în mod corespunzător autorizațiilor de MTF/OTF și operatorilor de sistem. (10) Orice autorizație eliberată unei firme de investiții sau unui operator de piață pentru exploatarea unui MTF sau a unui OTF se notifică ESMA de către CNPF. (11) La cererea ESMA, CNPF transmite acesteia informațiile prevăzute la alin.(1). (12) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile, procedura, forma și conținutul documentației aferente procesului de autorizare, precum și alte măsuri necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol. Articolul 103. Principii de guvernanță (1) Dispozițiile art.17-20 se aplică în mod corespunzător membrilor organului de conducere al operatorului de sistem, cu excepția băncilor, pentru care se aplică prevederile art.17 alin.(8). (2) Pentru operatorii de sistem prevăzuți la art.101 alin.(1) lit.c)–f), atribuțiile consiliului sunt exercitate de organul de supraveghere al persoanei juridice străine care a constituit sucursala. Dispozițiile art.20 nu se aplică membrilor organului de supraveghere respectiv.	
TITLUL VII REORGANIZAREA, ADMINISTRAREA SPECIALĂ ȘI LICHIDAREA Articolul 140. Reorganizarea (1) Reorganizarea firmelor de investiții și a operatorilor de piață se realizează conform legislației privind societățile pe acțiuni, dispozițiilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF. (2) Reorganizarea entităților prevăzute la alin.(1) se efectuează cu avizul prealabil al CNPF și se înregistrează de către organul înregistrării de stat numai după prezentarea de către entitatea respectivă a avizului prealabil din partea CNPF. (3) Societatea constituită prin reorganizare își începe activitatea numai după obținerea autorizației în condițiile prezentei legi. (4) Aprobarea sau realizarea unei reorganizări nu împiedică CNPF să dispună măsuri de supraveghere, retragerea autorizației ori inițierea procedurii de lichidare, în condițiile prezentei legi. (5) Dacă prin fuziune sau dezmembrare se înființează o nouă persoană juridică, aceasta poate fi numai o firmă de investiții, în cazul reorganizării unei firme de investiții, respectiv un operator de piață, în cazul reorganizării unui operator de piață. (6) În cazul reorganizării firmei de investiții care are sucursale în alte state, informarea obligatorie a creditorilor privind reorganizarea, precum și dreptul de a prezenta creanțe spre onorare se aplică și creditorilor sucursalei firmei de investiții aflată în statul respectiv.	Art.140-142 instituie un regim juridic special și complet pentru reorganizarea, administrarea specială și lichidarea societăților de investiții și a operatorilor de piață, necesar în contextul național deoarece normele echivalente existente din Legea nr.171/2012 urmează a fi abrogate. Directiva nu reglementează procedurile de reorganizare, administrare specială sau lichidare a societăților de investiții. Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu supragelementează domeniul.

(7) CNPF va stabili, prin acte normative, reglementări suplimentare necesare pentru exercitarea competențelor prevăzute de prezentul articol.

Articolul 141. Administrarea specială

(1) Prezentul articol se aplică următoarelor categorii de entități (denumite în continuare *entități aflate în dificultate*):

- a) firmelor de investiții;
- b) operatori de piață.

(2) CNPF instituie administrare specială în cazul în care constată că oricare din entitățile prevăzute la alin.(1):

- a) se află în dificultate financiară, în sensul Legii insolvenței nr.149/2012; sau
- b) au încălcat prevederile prezentei legi ori ale actelor normative emise de CNPF, inclusiv cerințele prudențiale aplicabile față de acestea, care au produs sau pot produce prejudicii importante sau care pun în pericol funcționarea ordonată a pieței.

(3) Administrarea specială este realizată de o persoană fizică, numită de CNPF (denumită în continuare *administrator special*). În funcția de administrator special este numită o persoană care corespunde criteriilor de reputație, cunoștințe și experiență necesare pentru exercitarea funcției și care nu se află în conflict de interese, astfel cum este stabilit în actele normative emise de CNPF.

(4) Administrarea specială se instituie prin decizia motivată a CNPF și va fi publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova și pe pagina web oficială a CNPF.

(5) Prin decizia privind instituirea administrării speciale, CNPF numește unul sau mai mulți administratori speciali, precum și stabilește atribuțiile acestora. În calitate de administrator special poate fi numit un angajat al CNPF ori un auditor care deține certificat de calificare a auditorului în domeniul pieței instrumentelor financiare.

(6) Administratorul special își exercită atribuțiile în corespundere cu prevederile legale și este responsabil doar în fața CNPF care are dreptul să dea dispoziții obligatorii și recomandări în legătură cu activitatea acestuia.

(7) În cazul în care administratorul special nu respectă prevederile legale, nu își exercită sau își exercită nesatisfăcător atribuțiile, CNPF va dispune destituirea acestuia și desemnarea altui administrator.

(8) Din momentul desemnării, administratorul special preia controlul și gestionează activitatea entității aflate în dificultate, iar organele de conducere ale entității respective permit imediat accesul la toate documentele de afaceri și la alte documente, la activele, încăperile, registrele și la orice alte informații deținute de respectiva entitate. La instituirea administrării speciale, organele de conducere ale entității aflate în dificultate elaborează un raport privind predarea

afacerii administratorului special. La cerere, organele de conducere ale entității furnizează administratorului special explicații sau rapoarte suplimentare privind operațiunile entității aflate în dificultate.

(9) Pe perioada administrării speciale, drepturile și obligațiile consiliului și ale organului executiv din entitatea aflată în dificultate se suspendă, acestea fiind exercitate de către administratorul special. Cu acordul scris al CNPF, administratorul special poate delega o parte dintre atribuțiile sale altor persoane.

(10) Pe perioada aplicării administrării speciale se suspendă dreptul de vot al acționarilor, în ceea ce privește numirea și revocarea organului executiv/consiliului societății, dreptul la dividende al acționarilor, activitatea organului executiv/consiliului societății și a auditorilor interni, precum și dreptul la remunerare al acestora.

(11) Actele juridice și/sau acțiunile efectuate în numele și în contul entității aflate în dificultate sunt nule de drept dacă sunt săvârșite cu încălcarea prevederilor prezentului articol și nu sunt coordonate cu administratorul special sau aprobate de acesta.

(12) Schimbarea organelor de conducere ale entității aflate în dificultate prin instituirea administrării speciale se supune înregistrării în Registrul de stat al persoanelor juridice. Cererea privind înregistrarea modificărilor în Registrul de stat al persoanelor juridice se depune, cu anexarea deciziei CNPF privind instituirea administrării speciale, în termen de 3 zile din data emiterii acestei decizii. Cheltuielile de înregistrare se vor fi suportate de către CNPF cu restituirea ulterioară, de către administratorul special.

(13) În termen de cel mult 3 luni de la instituirea administrării speciale, administratorul special depune la CNPF un raport privind situația financiară și condițiile de funcționare a entității aflate în dificultate în cadrul administrării speciale și anexează documente referitoare la evaluarea activelor și pasivelor, situația recuperării creanțelor, costul menținerii activelor și situația lichidării debitelor.

(14) În temeiul informațiilor și al concluziilor administratorului special, prevăzute în raportul prezentat spre aprobare, CNPF decide motivat:

a) cu privire la oportunitatea și perioada menținerii administrării speciale, în cazul în care se atestă o evoluție a situației financiare a entității aflate în dificultate și în cazul în care circumstanțele care au dus la instituirea administrării speciale au fost înlăturate parțial și nu există temei pentru demararea procedurilor de insolabilitate sau de lichidare;

b) să înceteze administrarea specială, în cazul în care se constată că au dispărut circumstanțele care au determinat instituirea administrării speciale;

c) să retragă autorizația entității aflate în dificultate cu lichidarea silită a acesteia, sau în temeiul Legii insolabilității nr.149/2012 să solicite instanței de judecată intentarea procesului de insolabilitate a entității și să înainteze candidatura administratorului

provizoriu/insolvabilității, în cazul în care CNPF estimează că, în timpul administrării speciale, situația financiară a entității aflate în dificultate nu s-a îmbunătățit.

(15) În exercitarea atribuțiilor ce le revin în cadrul exercitării administrării speciale, administratorul special nu răspunde pentru prejudiciile cauzate în legătură cu acțiunile întreprinse dacă aceste acțiuni au avut ca scop prevenirea riscului excesiv pentru stabilitatea financiară sau protejarea intereselor investitorilor.

(16) CNPF poate stabili, prin acte normative, reglementări suplimentare necesare pentru exercitarea competențelor prevăzute de prezentul articol.

Articolul 142. Lichidarea

(1) Firma de investiții sau operatorul de piață intră în lichidare prin:

- a) hotărârea adunării generale a acționarilor;
- b) hotărârea judecătorească irevocabilă;
- c) retragerea autorizației de firmă de investiții sau, după caz, de piață reglementată conform prevederilor prezentei legi.

(2) Inițierea procedurii de lichidare în cazurile prevăzute la alin.(1) lit.a) și b) atrage după sine retragerea autorizației eliberate în temeiul prezentei legi. Retragerea autorizației nu împiedică lichidatorul să desfășoare unele dintre activitățile entității lichidate în măsura în care acest lucru este necesar sau adecvat în scopul lichidării și se realizează ulterior cu notificarea imediată a CNPF.

(3) Clienții, creditorii și alte persoane ale căror drepturi pot fi lezate, precum și autoritățile publice rezidente sau străine, în cazul în care firma de investiții desfășoară activitatea pe teritoriul unui alt stat, au dreptul de a prezenta creanțe sau de a prezenta documente aferente creanțelor.

(4) Lichidatorul, în sensul prezentului articol, reprezintă o persoană desemnată de instanța de judecată și care corespunde cerințelor actelor normative ale CNPF.

(5) Lichidarea în temeiul prezentului articol se realizează potrivit procedurii de dizolvare și lichidare prevăzute de Codul Civil al Republicii Moldova nr.1107/2002, cu excepția cazului în care prezenta lege prevede altfel.

(6) CNPF este în drept să solicite instanței de judecată dizolvarea entității aflate în dificultate și desemnarea lichidatorului, în conformitate cu prevederile legislației, în cazul în care, în termen de 30 de zile de la data intrării în vigoare a deciziei de retragere a autorizației, entitatea nu a inițiat procedura de stingere a obligațiilor pe piața de capital și nu a convocat adunarea generală a acționarilor.

(7) În cazul în care lichidatorul desemnat de instanța de judecată nu respectă prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF, nu își exercită sau își exercită nesatisfăcător

atribuțiile aferente procesului de lichidare, CNPF este în drept să solicite instanței de judecată destituirea acestuia și desemnarea altei persoane. (8) CNPF poate stabili, prin acte normative, reglementări suplimentare necesare pentru exercitarea competențelor prevăzute de prezentul articol.	
Articolul 148. Constatarea încălcărilor și emiterea deciziilor (1) Constatarea încălcărilor descrise în prezentul capitol se face de către personalul CNPF (denumiți în continuare - <i>inspectori</i>) în cadrul activității de control, inclusiv al inspecțiilor la fața locului (pe teren) desfășurate la sediile/adresele de desfășurare a activității ale persoanelor și entităților care prestează servicii și activități aflate în sfera de competență a CNPF. (2) Activitatea de control prevăzută la alin.(1) cuprinde, fără a se limita la acestea, activități de cercetare, colectare și analiză a informațiilor și documentelor, inclusiv studierea și examinarea actelor de constituire, a regulamentelor și politicilor interne, a rapoartelor și dărilor de seamă, a actelor interne întocmite ca rezultat al operațiunilor efectuate, a documentelor contabile, a actelor de afaceri cu caracter extern și intern (contractelor, certificatelor, proceselor-verbale, cererilor, notelor informative etc.), inclusiv referitoare la acționarii, asociații, beneficiarii efectivi, clienții, contragenții persoanei supuse controlului, a altor documente și date, pe suport de hârtie și/sau în formă electronică. Procedura de control se desfășoară în conformitate cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale autorității competente. (3) Activitatea de control indicată la alin.(1) se efectuează în temeiul deciziei cu privire la efectuarea controlului, care se notifică persoanei supuse controlului. Prin derogare de la art.69 alin.(1) din Codul administrativ nr.116/2018, controlul se consideră inițiat din data începerii controlului, stabilită în decizia cu privire la efectuarea controlului. (4) În cadrul controlului, CNPF poate desfășura inspecții la fața locului. Inspecția la fața locului se desfășoară în temeiul unei decizii de efectuare a inspecției, care conține cel puțin următoarele informații: denumirea persoanei supuse controlului, datele privind inspectorii împuterniciți să efectueze inspecția la fața locului, data începerii și durata acesteia. Inspecția la fața locului poate fi efectuată în temeiul deciziei emise conform alin.(3) în cazul în care aceasta prevede desfășurarea inspecției la fața locului și datele cu privire la inspecție prevăzute de prezentul alineat. (5) Persoana supusă controlului este obligată să prezinte sau să ofere inspectorilor acces direct și liber, fără întârziere nejustificată, la informațiile solicitate de CNPF, inclusiv la informațiile digitalizate, programele, sistemele, aplicațiile și bazele de date. (6) În cadrul controlului, persoanei supuse controlului i se notifică actul provizoriu de control pentru prezentarea, după caz, în formă scrisă, în termen de până la 5 zile lucrătoare de la data notificării actului menționat, a obiecțiilor și explicațiilor, anexând, după caz, documentele	Art.148-149 reglementează procedura de constatare a încălcărilor și de desfășurare a inspecțiilor la fața locului de către CNPF, instituind un cadru procedural administrativ detaliat care guvernează exercitarea competențelor de supraveghere ale autorității competente față de toate entitățile reglementate în temeiul prezentei legi. Articolul 148 stabilește cadrul general al activității de control exercitate de inspectorii CNPF, inclusiv tipurile de documente și informații care pot fi examinate; mecanismul de inițiere a controlului prin decizie și derogarea de la regimul general al Codului administrativ privind data inițierii controlului; procedura de desfășurare a inspecțiilor la fața locului; dreptul persoanei controlate de a prezenta obiecții la actul provizoriu de control în termen de 5 zile lucrătoare; termenul general de 9 luni pentru finalizarea procedurii de control, cu posibilitate de prelungire inițială cu 3 luni și prelungire suplimentară pentru cazuri de complexitate deosebită. Articolul 149 detaliază drepturile și obligațiile inspectorilor și ale subiectului inspectat în cadrul inspecțiilor la fața locului, inclusiv: programul de desfășurare a inspecției și condițiile de extindere peste orele standard; obligațiile inspectorilor în absența reprezentantului subiectului; dreptul de a copia, extrage sau ridica documente și de a utiliza echipamente tehnice specializate; înregistrarea explicațiilor; solicitarea asistenței MAI. Ambele articole sunt necesare în cadrul juridic național deoarece Codul administrativ, care constituie dreptul comun al procedurilor administrative, conține un regim general de control care nu este adaptat la specificul supravegherii prudențiale a entităților pieței financiare, iar derogările exprese de la acesta sunt indispensabile pentru asigurarea eficacității activității de supraveghere a CNPF. Directiva reglementează în art.69-71 competențele minime de supraveghere și investigare ale autorităților competente, fără a

relevante. În urma examinării obiecțiilor și a explicațiilor persoanei supuse controlului sau, după caz, în lipsa acestora se întocmește decizia cu privire la rezultatele controlului, care se notifică persoanei supuse controlului.

(7) Termenul general în care trebuie finalizată procedura de control, de la data începerii controlului stabilită în decizia privind efectuarea controlului și până la data adoptării deciziei CNPF în baza rezultatelor controlului, este de 9 luni.

(8) Din motive justificate, termenul prevăzut la alin.(7) poate fi prelungit, inițial, cu cel mult 3 luni în baza deciziei președintelui sau a vicepreședintelui CNPF. În cazul în care obiectul controlului este de o complexitate deosebită și necesită mai mult timp pentru prelucrarea informațiilor sau documentelor, termenul procedurii de control poate fi prelungit suplimentar, prin decizia Consiliului de administrație. Decizia privind prelungirea, inițială sau suplimentară, a termenului procedurii de control, împreună cu motivarea acesteia, se notifică persoanei supuse controlului.

(9) CNPF este în drept să stabilească în actele sale normative dispoziții suplimentare de desfășurare a controlului, inclusiv dispoziții cu privire la drepturile și obligațiile persoanei supuse controlului și ale altor participanți la activitatea de control.

(10) Prevederile art.144 alin.(6) și ale art.146 alin.(3) din Codul administrativ nr.116/2018 nu se aplică în cazul retragerii autorizațiilor conform prevederilor prezentei legi.

(11) În cazul entităților pentru care BNM este autoritate competentă potrivit prevederilor prezentei legi, constatarea încălcărilor se realizează de personalul BNM împuternicit în acest sens, iar aplicarea măsurilor de supraveghere, sancțiunilor și măsurilor sancționatoare prevăzute de prezenta lege se efectuează potrivit procedurii stabilite prin prezenta lege și prin actele normative ale BNM.

Articolul 149. Inspecțiile la fața locului

(1) Inspecția se desfășoară între orele 09:00 și 18:00 și se efectuează în prezența subiectului supus inspecției sau a reprezentantului acestuia. Inspecția poate continua și după ora 18:00 numai cu acordul subiectului supus inspecției sau al reprezentantului acestuia.

(2) În cazul în care nu este nicio persoană în încăperea în care urmează a fi efectuată inspecția, inspectorii sunt obligați:

a) înainte de începerea acesteia, să întreprindă toate acțiunile rezonabile pentru a informa persoana care ocupă sau operează încăperea despre intenția de a efectua inspecția;

b) după ce persoana respectivă a fost informată, să-i ofere acesteia sau reprezentantului ei posibilitatea rezonabilă de a asista la efectuarea inspecției.

(3) Pe parcursul inspecției, utilizând echipamente tehnice și/sau programe specializate, inspectorii pot să ia sau să obțină, sub orice formă, copii sau extrase din registre sau documente

prescrie procedura administrativă prin care aceste competențe se exercită în dreptul național, aceasta constituind, prin natura sa, o chestiune de drept administrativ intern, lăsată integral la latitudinea statelor membre.

Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul.

și, în cazul în care consideră că este oportun, să le ridice și să continue prelucrarea acestora la sediul CNPF. După caz, pentru a asigura integritatea probelor, pot fi ridicate originalele registrelor sau ale documentelor. Ridicarea registrelor și a documentelor se admite numai dacă asemenea măsură este necesară pentru prevenirea ascunderii, înlăturării, modificării sau distrugerii acestora sau dacă nu este posibil de a face copii de pe acestea în incinta respectivă. Registrele și documentele ridicate în baza prezentei legi pot fi reținute cel mult 3 luni.

(4) Explicațiile solicitate de către inspectorii de la reprezentantul sau angajații subiectului supus inspecției poate fi înregistrat sub orice formă. La cerere, o copie a înregistrării este transmisă subiectului supus inspecției. În cazul în care s-au cerut explicații unui angajat al subiectului supus inspecției care nu a fost împuternicit de subiectul supus inspecției să dea explicații în numele acestuia, în termenul stabilit în actul de control, subiectul supus inspecției urmează să prezinte în scris rectificările sau completările la explicații.

(5) În contextul inspecțiilor, CNPF poate solicita sprijinul subdiviziunilor abilitate ale Ministerului Afacerilor Interne, care sunt obligate să acorde asistența necesară inspectorilor în conformitate cu Legea nr.320/2012 cu privire la activitatea Poliției și statutul polițistului. La efectuarea inspecțiilor pot fi antrenați, după caz, și experți în anumite domenii sau auditori, împuterniciți de CNPF în condițiile art.143 alin.(6) lit.i) din prezenta lege.

(6) Rezultatul inspecției este consemnat într-un act de control , care se întocmește în două exemplare, se numerotează fiecare pagină și se semnează pe fiecare pagină de către toți inspectorii și de reprezentantul subiectului supus inspecției.

(7) Un exemplar al actului de control se înmânează, prin confirmarea înscrisă pe acesta, subiectului supus inspecției, care este obligat să confirme, prin semnătura reprezentantului sau a altei persoane desemnate, primirea actului de control. În cazul în care reprezentantul subiectului supus inspecției refuză să primească sau să confirme prin semnătură primirea actului de control, pe actul de control face mențiunea corespunzătoare și acesta, fiind semnat, se expediază prin poștă sau prin mijloace electronice subiectului supus inspecției.

(8) În cazul în care desfășurarea inspecției a fost înregistrată în format video, înregistrarea este parte a dosarului și se eliberează subiectului supus inspecției, la solicitare, în vederea exercitării dreptului la apărare.

(9) Inspectorii au următoarele drepturi:

a) să intre în orice incintă, pe orice teren și în orice mijloc de transport ale subiectului care face obiectul inspecției;

b) să examineze registrele și alte documente, indiferent de suportul pe care sunt stocate, și să acceseze orice informație care este accesibilă subiectului care face obiectul inspecției;

c) să sigileze orice incintă destinată activității desfășurate de subiectul care face obiectul inspecției și orice registru și document aflate în raport cu obiectul și scopul controlului pe

perioada inspecției (dar nu mai mult de 72 de ore) și în măsura necesară inspecției, fără a suspenda activitatea subiectului care face obiectul inspecției;

d) să ceară oricărui reprezentant sau membru al personalului subiectului care face obiectul inspecției explicații cu privire la faptele sau documentele legate de obiectul și scopul inspecției și să înregistreze răspunsul acestora;

e) să solicite schimbarea parolei/blocarea unor conturi de utilizator și/sau de e-mail pe durata și în măsura necesară inspecției;

f) să caute și să copieze, utilizând echipamente tehnice și/sau programe specializate, documente, fișiere sau alte informații stocate pe dispozitive care nu sunt identificate cu precizie în prealabil;

g) să folosească echipamente tehnice și programe specializate de restabilire, copiere și analiză a informației, indiferent de forma și suportul de stocare.

(10) Inspectorii au următoarele obligații:

a) să comunice subiectului supus inspecției decizia cu privire la efectuarea controlului sau, după caz, de efectuare a inspecției și să se identifice prin prezentarea legitimației de serviciu;

b) să informeze subiectul supus inspecției despre drepturile și obligațiile acestuia;

c) să efectueze inspecția în conformitate cu împuternicirile atribuite.

(11) Subiectul supus inspecției are următoarele drepturi:

a) să ia cunoștință de conținutul deciziei cu privire la efectuarea controlului sau, după caz, de efectuare a inspecției și să obțină o copie de pe aceasta;

b) să solicite prezentarea legitimațiilor de serviciu ale inspectorilor (membrilor echipei de control) și să ia cunoștință de conținutul acestora;

c) să prezinte probe în cadrul efectuării inspecției;

d) să prezinte explicații cu privire la faptele sau documentele legate de obiectul și scopul inspecției;

e) să obțină copii de pe toate registrele sau documentele ridicate pe parcursul inspecției și lista acestora;

f) să fie asistat de avocat. Lipsa acestuia nu poate fi invocată ca motiv de amânare a începerii sau continuării inspecției;

g) să obțină un exemplar al actului de control privind efectuarea inspecției.

(12) Subiectul supus inspecției are următoarele obligații:

a) să permită inspectorilor, fără întârziere, începerea și derularea inspecției;

b) să se supună inspecției și să îndeplinească indicațiile inspectorilor;

c) să faciliteze, pe întreaga durată a inspecției, accesul la toate documentele și informațiile solicitate;

d) să furnizeze într-o formă completă documentele, informațiile, înregistrările și evidențele solicitate, inclusiv copiile acestora, precum și orice explicații necesare, fără a putea invoca caracterul confidențial al acestora; e) la inspectarea echipamentelor electronice de calcul, de comunicații, a echipamentelor și/sau mediilor de stocare/arhivare, să desemneze persoane care să ofere suportul necesar inspectorilor pe parcursul inspecției; f) să pună la dispoziție și să asigure accesul la toate echipamentele și programele folosite, inclusiv la cele care nu se află fizic în spațiul inspectat, dar pot fi accesate din acel spațiu, să furnizeze parolele și cheile de criptare/decriptare necesare, inclusiv cele de administrator local și/sau de rețea și să asigure suportul necesar pentru utilizarea echipamentelor și programelor specializate.	

Tabel de concordanță

1.	Titlul actului UE, inclusiv cea mai recentă modificare, nr.CELEX		
	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, CELEX 32017L0593, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 87 din 31 martie 2017, astfel cum a fost modificat ultima dată prin Directiva delegată (UE) 2021/1269 a Comisiei din 21 aprilie 2021		
2.	Titlul proiectului de act normativ național		
	Lege privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții		
3.	Gradul general de compatibilitate:		
	Parțial compatibil		
4.	Autoritatea/persoana responsabilă		
	Comisia Națională a Pieței Financiare		
5.	Data întocmirii/actualizării		
	15 aprilie 2026		
Actul Uniunii Europene		Gradul de compatibilitate	Observațiile
6		8	9
CAPITOLUL I DOMENIUL DE APLICARE <i>Articolul 1</i> Domeniul de aplicare și definițiile (1) Prezenta directivă li se aplică firmelor de investiții și societăților de administrare în conformitate cu articolul 6 alineatul (4) din Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului (4) și administratorilor de fonduri de investiții alternative în conformitate cu articolul 6 alineatul (6) din Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului (5). (2) În sensul capitolelor II, III și IV ale prezentei directive, trimitere la firme de investiții și instrumente financiare cuprind și instituțiile de credit și depozitele structurate în legătură cu toate cerințele menționate la articolul 1 alineatele (3) și (4) din Directiva 2014/65/UE. (3) „Operațiune de finanțare prin titluri” înseamnă o tranzacție astfel cum este definită la articolul 3 punctul 11 din Regulamentul 2015/2365 al Parlamentului European și al		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

Consiliului (6) privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării. (4) „Fond specializat în instrumente ale pieței monetare” înseamnă un organism de plasament colectiv care este autorizat în temeiul Directivei 2009/65/CE sau care face obiectul supravegherii și care, după caz, este autorizat de o autoritate în temeiul dreptului intern al statului membru ce acordă autorizația și îndeplinește toate condițiile următoare: (a) obiectivul prioritar investițional al acestuia constă în menținerea valorii nete a activelor organismului, fie constant la paritate (după scăderea profitului), fie la valoarea capitalului inițial al investitorilor plus profitul; (b) pentru a putea realiza respectivul obiectiv prioritar investițional, organismul investește exclusiv în instrumente de înaltă calitate ale pieței monetare cu o scadență sau o scadență reziduală de cel mult 397 de zile ori cu ajustări regulate ale randamentului care corespund acestei scadențe și cu o scadență medie ponderată de 60 de zile. De asemenea, organismul poate realiza obiectivul menționat anterior investind suplimentar în depozite la instituții de credit; (c) organismul asigură lichiditate prin decontări în aceeași zi sau în ziua următoare. În sensul literei (b), se consideră că un instrument al pieței monetare este de înaltă calitate dacă societatea de administrare/firma de investiții își efectuează propria evaluare documentată a calității creditului pentru instrumentele pieței monetare care să îi permită să considere că un anumit instrument al pieței monetare este de înaltă calitate. Dacă una sau mai multe agenții de rating de credit înregistrate și supravegheate de ESMA au acordat instrumentului ratinguri, în evaluarea internă a societății de administrare/firmei de investiții ar trebui să se aibă în vedere și respectivele ratinguri de credit.			
CAPITOLUL II PROTEJAREA INSTRUMENTELOR FINANCIARE ȘI A FONDURILOR CLIENȚILOR <i>Articolul 2</i>	Articolul 42. Mecanisme de protejare a instrumentelor financiare și a fondurilor clienților	Compatibil	

Protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor clienților (1) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să îndeplinească următoarele cerințe: (a) ținerea înregistrărilor și conturilor astfel încât să poată în orice moment și fără întârziere să distingă activele deținute pentru un client atât de activele deținute pentru un alt client, cât și de activele proprii; (b) păstrarea înregistrărilor și conturilor într-un mod care să asigure acuratețea și, în special, corespondența acestora cu instrumentele financiare și fondurile deținute pentru clienți, precum și posibilitatea ca acestea să fie utilizate ca pistă de audit; (c) efectuarea de reconcilieri periodice între conturile și înregistrările proprii și cele ale tuturor părților terțe care dețin activele în cauză; (d) luarea măsurilor necesare pentru a se asigura că toate instrumentele financiare ale clienților depuse la o parte terță, în conformitate cu articolul 3, pot fi identificate separat de instrumentele financiare care aparțin firmei de investiții și de instrumentele financiare care aparțin părții terțe în cauză, prin intermediul conturilor intitulate diferit în registrele părții terțe sau prin intermediul altor măsuri echivalente care asigură același nivel de protecție; (e) luarea măsurilor necesare pentru a se asigura că fondurile clienților depuse, în conformitate cu articolul 4, la o bancă centrală, o instituție de credit sau o bancă autorizată dintr-o țară terță ori la un fond specializat în instrumente ale pieței monetare sunt păstrate într-un cont sau în conturi identificate separat de conturile utilizate pentru păstrarea fondurilor care aparțin firmei de investiții; (f) introducerea unor mecanisme organizatorice adecvate pentru reducerea la minimum a riscului de pierdere sau diminuare a valorii activelor clienților sau a drepturilor aferente respectivelor active, ca urmare a utilizării necorespunzătoare a activelor, a fraudei, a administrării necorespunzătoare, a modului inadecvat de păstrare a registrelor sau a neglijenței.	(4) Pentru asigurarea protecției instrumentelor financiare și a fondurilor clienților, firmele de investiții asigură respectarea următoarelor cerințe: a) păstrează înregistrările și evidența conturilor astfel încât să poată în orice moment și fără întârziere să distingă activele deținute pentru un client atât de activele deținute pentru un alt client, cât și de activele proprii; b) păstrează înregistrările și evidența conturilor într-un mod care să asigure acuratețea și, în special, corespondența acestora cu instrumentele financiare și fondurile deținute pentru clienți, precum și posibilitatea ca acestea să fie utilizate ca o modalitate prin care auditorii firmei de investiții să poată verifica în orice moment succesiunea oricărei operațiuni efectuate; c) efectuează reconcilieri periodice între conturile și înregistrările proprii și cele ale tuturor părților terțe care dețin activele respective; d) adoptă măsurile necesare pentru a se asigura că toate instrumentele financiare ale clienților depuse la o parte terță pot fi identificate separat de instrumentele financiare care aparțin firmei de investiții și de instrumentele financiare care aparțin părții terțe în cauză, fie prin intermediul conturilor intitulate diferit în registrele părții terțe, fie prin alte măsuri echivalente care asigură același nivel de protecție; e) adoptă măsurile necesare pentru a se asigura că fondurile clienților depuse la o bancă centrală, o instituție de credit sau la o bancă autorizată dintr-o țară terță ori la		

	un fond specializat în instrumente ale pieței monetare sunt păstrate într-un cont sau în conturi identificate separat de conturile utilizate pentru păstrarea fondurilor care aparțin firmei de investiții; f) instituie și aplică mecanisme organizatorice adecvate pentru reducerea la minimum a riscului de pierdere sau diminuare a valorii activelor clienților sau a drepturilor aferente respectivelor active, ca urmare a utilizării necorespunzătoare a activelor, a fraudei, a administrării necorespunzătoare, a modului inadecvat de păstrare a registrelor sau a neglijenței.		
(2) În cazul în care, pe baza legislației aplicabile, în special a legislației privind proprietatea sau insolvabilitatea, firmele de investiții nu se pot conforma alineatului (1) de la prezentul articol pentru protejarea drepturilor clienților, cu scopul de a respecta cerințele prevăzute la articolul 16 alineatele (8) și (9) din Directiva 2014/65/UE, statele membre prevăd obligația firmelor de investiții de a institui mecanisme prin care să se asigure că activele clienților sunt protejate, astfel încât să se atingă obiectivele prevăzute la alineatul (1) de la prezentul articol.		Prevederi UE neaplicabile	Dispoziția nu este incidentă, întrucât aceasta se referă la situații în care legislația națională privind proprietatea sau procedurile de insolvabilitate ar împiedica aplicarea cerințelor de protejare a activelor clienților. Cadrul juridic național nu instituie astfel de limitări.
(3) În cazul în care legislația aplicabilă în jurisdicția în care sunt păstrate fondurile sau instrumentele financiare ale clientului împiedică firmele de investiții să respecte dispozițiile alineatului (1) litera (d) sau (e), statele membre prevăd cerințe cu efect echivalent în ceea ce privește protejarea drepturilor clienților. Atunci când recur la astfel de cerințe echivalente, în temeiul articolului 2 alineatul (1) litera (d) sau (e), statele membre se asigură că firmele de investiții aduc la cunoștința clienților faptul că, în astfel de cazuri, aceștia nu beneficiază de dispozițiile cuprinse în Directiva 2014/65/UE și în prezenta directivă.		Prevederi UE neaplicabile	Dispoziția nu este incidentă, întrucât aceasta reglementează situații în care legislația jurisdicției în care sunt păstrate fondurile sau instrumentele financiare ale clientului ar împiedica aplicarea cerințelor de separare a activelor, situație care nu rezultă din cadrul normativ național.

(4) Statele membre se asigură că drepturile de proprietate, de sechestru 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 autorizate, 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.	(6) Creditorii firmei de investiții, alții decât clienții specificați la alin.(1) și (2) în privința instrumentelor financiare și fondurilor care le aparțin, nu pot obține grevarea/sechestrarea, prin aplicarea măsurilor de asigurare a executării, asupra instrumentelor financiare și a fondurilor specificate la alin.(1) și (2), precum și nu pot proceda la executarea acestora, inclusiv prin executare silită sau compensare, sub nici o formă, inclusiv în cazul insolvenței firmei de investiții. (7) Prevederile alin.(6) nu sunt aplicabile în oricare dintre următoarele cazuri: a) contractul încheiat între firma de investiții și client prevede dreptul firmei de investiții de a constitui drepturi de proprietate, de garanție, de retenție ori de compensare asupra instrumentelor financiare sau fondurilor clientului; b) legislația aplicabilă a jurisdicției țării terțe în care sunt păstrate fondurile sau instrumentele financiare ale clienților permite aplicarea grevărilor, sechestrelor sau compensării în privința acestora.	Compatibil	
Statele membre prevăd ca firmele de investiții să își informeze clienții dacă sunt obligate să încheie acorduri care creează astfel de drepturi de proprietate, de sechestru sau de compensare și să le indice acestora riscurile care au legătură cu respectivele acorduri.	(8) Firmele de investiții sunt obligate să informeze în prealabil clienții în cazul în care sunt obligate să încheie acorduri care constituie sau permit constituirea unor drepturi de proprietate, de garanție, de retenție ori de compensare asupra instrumentelor financiare sau fondurilor clienților și să le comunice riscurile asociate acestor acorduri.	Compatibil	

Atunci când firma acordă drepturi de proprietate, de sechestrul sau de compensare asupra instrumentelor financiare sau a fondurilor clienților sau când firmei i-a fost adus la cunoștință faptul că astfel de drepturi au fost acordate, drepturile respective se consemnează în contractele încheiate cu clienții și se înregistrează în contabilitatea internă a firmei, astfel încât să reiasă clar care sunt raporturile de proprietate aferente activelor clienților, în caz de insolvabilitate, de exemplu.	(9) În cazul în care firma de investiții acordă sau i se aduce la cunoștință existența unor drepturi de proprietate, de garanție, de retenție ori de compensare asupra instrumentelor financiare sau fondurilor clienților, drepturile respective se consemnează în contractele încheiate cu clienții și se înregistrează în contabilitatea internă a firmei de investiții, astfel încât să fie asigurată identificarea clară a titularului fiecărui activ și a regimului juridic aplicabil, inclusiv în caz de insolvabilitate.	Compatibil	
(5) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să pună la dispoziția următoarelor entități, într-un mod ușor accesibil, informații referitoare la instrumentele financiare și fondurile clienților: autorități competente, practicieni în insolvență desemnați și persoane responsabile cu rezoluția instituțiilor care se confruntă cu dificultăți majore. Informațiile care trebuie puse la dispoziție cuprind următoarele: (a) înregistrările și conturile interne conexe care să identifice cu ușurință soldurile fondurilor și instrumentele financiare deținute pentru fiecare client; (b) dacă fondurile clienților sunt deținute de firme de investiții în conformitate cu articolul 4, date despre conturile în care sunt deținute fondurile clienților și despre acordurile relevante cu firmele respective; (c) dacă instrumentele financiare ale clienților sunt deținute de firme de investiții în conformitate cu articolul 3, date despre conturile deschise la părți terțe și despre acordurile relevante cu părțile respective, precum și date despre acordurile relevante cu firmele de investiții respective; (d) date despre părțile terțe care efectuează sarcini conexe (externalizate) și date despre eventualele sarcini externalizate; (e) principalele persoane din firmă implicate în procesele conexe, inclusiv persoanele responsabile cu	(10) În scopul alin.(6)-(9) din prezentul articol, firmele de investiții sunt obligate să pună la dispoziția organelor competente, administratorilor insolvențității, și autorităților responsabile cu rezoluția instituțiilor care se confruntă cu dificultăți majore, într-un format ușor accesibil și structurat, informațiile relevante privind instrumentele financiare și fondurile specificate la alin.(1) și (2), care trebuie să includă următoarele: a) înregistrările și conturile interne aferente care permit identificarea cu ușurință a soldurilor fondurilor și a instrumentelor financiare deținute pentru fiecare client; b) date despre conturile în care sunt deținute fondurile clienților și despre acordurile relevante încheiate cu societățile, instituțiile de credit sau alte instituții implicate; c) date despre părțile terțe care efectuează sarcini conexe (externalizate) și date despre eventualele sarcini externalizate;	Compatibil	

supravegherea cerințelor firmei în legătură cu protejarea activelor clienților; și acordurile care sunt relevante pentru stabilirea dreptului de proprietate al clienților asupra activelor.	d) principalele persoane din firma de investiții implicate în procesele conexe, inclusiv persoanele responsabile de supravegherea respectării obligațiilor firmei de investiții privind protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor clienților; și e) acordurile care sunt relevante pentru stabilirea dreptului de proprietate al clienților asupra activelor.		
<i>Articolul 3</i> Depunerea instrumentelor financiare ale clienților (1) Statele membre permit firmelor de investiții să depună instrumente financiare pe care le dețin în numele clienților în unul sau mai multe conturi deschise la o parte terță, cu condiția ca firmele să dea dovadă de competență, precauția și diligența cuvenite la selectarea, numirea și verificarea periodică a părții terțe în cauză și a contractelor pentru deținerea și păstrarea în siguranță a instrumentelor financiare respective. Mai precis, statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să țină seama de competențele de specialitate și de reputația pe piață a părții terțe, precum și de eventualele cerințe juridice referitoare la deținerea respectivelor instrumente financiare care ar putea afecta drepturile clienților. (2) Atunci când o firmă de investiții propune să depună instrumente financiare ale clienților la o parte terță, statele membre se asigură că respectiva firmă de investiții depune instrumente financiare numai la o parte terță dintr-o jurisdicție în care păstrarea în siguranță a instrumentelor financiare în contul altei persoane se supune unei reglementări și supravegheri specifice și că partea terță respectivă se supune reglementării și supravegherii specifice în chestiune. (3) Statele membre se asigură că firmele de investiții nu depun instrumentele financiare deținute în numele clienților la o parte terță dintr-o țară terță care nu reglementează deținerea și păstrarea în siguranță a instrumentelor financiare în contul unei alte persoane, cu excepția cazului în care se respectă una dintre următoarele condiții:		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(a) dată fiind natura instrumentelor financiare sau a serviciilor de investiții asociate acestora, firmele de investiții au obligația de a depune respectivele instrumente financiare la o parte terță situată în țara terță în cauză; (b) instrumentele financiare sunt deținute în numele unui client profesional, iar clientul respectiv solicită în scris firmei să depună respectivele instrumente financiare la o parte terță situată într-o țară terță. (4) Statele membre se asigură că cerințele cuprinse la alineatele (2) și (3) se aplică și în cazul în care partea terță și-a delegat altei părți terțe oricare dintre funcțiile referitoare la deținerea și păstrarea în siguranță a instrumentelor financiare.			
<i>Articolul 4</i> Depunerea fondurilor clienților (1) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să plaseze imediat fondurile clienților pe care le primesc în unul sau mai multe conturi deschise la una dintre următoarele instituții: (a) o bancă centrală; (b) o instituție de credit autorizată în conformitate cu Directiva 2013/36/UE a Parlamentului European și a Consiliului (7); (c) o bancă autorizată într-o țară terță; (d) un fond specializat în instrumente ale pieței monetare. Primul paragraf nu se aplică instituțiilor de credit autorizate în temeiul Directivei 2013/36/UE în ceea ce privește depozitele, astfel cum sunt definite în directiva menționată, care sunt deținute de instituția în cauză. (2) Statele membre prevăd obligația ca, atunci când nu depun fonduri ale clienților la o bancă centrală, firmele de investiții să dea dovadă de competență, precauția și diligența cuvenite la selectarea, numirea și verificarea periodică atât a instituției de credit, a băncii sau a fondului de piață monetară în care sunt plasate fondurile, cât și a contractelor pentru deținerea fondurilor respective și să analizeze dacă este necesar ca riscurile să fie diversificate pentru aceste fonduri, în cadrul obligației lor de diligență.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

Statele membre se asigură, în special, că firmele de investiții țin seama de competențele de specialitate și de reputația pe piață a respectivelor instituții sau fonduri de piață monetară, în vederea protejării drepturilor clienților, precum și de eventualele cerințe juridice sau administrative sau practici de pe piață care se referă la deținerea fondurilor clienților și care ar putea afecta drepturile acestora. Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să se asigure că clienții lor își dau explicit acordul ca fondurile să le fie plasate într-un fond specializat în instrumente ale pieței monetare. Pentru a se asigura că dreptul la acord este efectiv, firmele de investiții informează clienții că fondurile plasate la un fond specializat în instrumente ale pieței monetare nu vor fi deținute în conformitate cu cerințele de protejare a fondurilor clienților care sunt stabilite în prezenta directivă. (3) Statele membre prevăd obligația ca, atunci când depun fonduri ale clienților la o instituție de credit, o bancă sau un fond de piață monetară care face parte din același grup ca firma de investiții, firmele de investiții să limiteze fondurile pe care le depun la orice astfel de entitate din grup sau la o combinație de astfel de entități din grup, astfel încât fondurile să nu depășească 20 % din totalul fondurilor. Firmele de investiții pot să nu respecte această limită dacă pot să demonstreze că, date fiind natura, amploarea și complexitatea activității lor, precum și siguranța oferită de părțile terțe amintite la paragraful anterior și având în vedere, în orice caz, volumul redus de fonduri ale clienților pe care le dețin, cerința de la alineatul precedent nu este proporțională. Firmele de investiții revizuiesc periodic evaluarea efectuată în conformitate cu prezentul paragraf și își comunică evaluările inițiale și revizuite autorităților competente naționale.			
<i>Articolul 5</i> Utilizarea instrumentelor financiare ale clienților (1) Statele membre nu permit firmelor de investiții să încheie acorduri de operațiuni de finanțare prin titluri folosind instrumentele financiare pe care le dețin în numele unui client sau să utilizeze în alt fel respectivele instrumente financiare fie în cont propriu, fie în contul altei persoane sau al altui client		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

al firmei, decât atunci când sunt îndeplinite ambele condiții de mai jos: (a) clientul și-a dat în prealabil acordul expres pentru utilizarea instrumentelor în condiții precise, acordul respectiv fiind documentat clar în scris și confirmat prin semnătură sau într-un mod echivalent, iar (b) utilizarea instrumentelor financiare ale respectivului client se limitează la condițiile precise pentru care clientul și-a dat acordul. (2) Statele membre nu permit firmelor de investiții să încheie acorduri de operațiuni de finanțare prin titluri folosind instrumentele financiare deținute în numele unui client într-un cont colectiv („omnibus”) administrat de o parte terță sau să utilizeze în alt fel instrumentele financiare deținute într-un astfel de cont, fie în cont propriu, fie în contul oricărei alte persoane, decât în cazul în care, pe lângă condițiile prevăzute la alineatul (1), se respectă, de asemenea, cel puțin una dintre următoarele condiții: (a) orice client ale cărui instrumente financiare sunt deținute într-un cont colectiv trebuie să își fi dat în prealabil acordul expres în conformitate cu alineatul (1) litera (a); (b) firma de investiții trebuie să dispună de sisteme și de metode de control care să asigure că sunt utilizate astfel numai instrumentele financiare aparținând clienților care și-au dat în prealabil acordul expres în conformitate cu alineatul (1) litera (a). Pentru a permite repartizarea corectă a eventualelor pierderi, înregistrările firmei de investiții cuprind informații detaliate referitoare la clientul la ale cărui instrucțiuni a fost efectuată utilizarea instrumentelor financiare, precum și numărul de instrumente financiare utilizate ale fiecărui client care și-a dat acordul. (3) Statele membre se asigură că firmele de investiții iau măsurile corespunzătoare pentru a preveni utilizarea neautorizată a instrumentelor financiare ale clienților în cont propriu sau în contul oricărei alte persoane, cum ar fi: (a) încheierea cu clienții a unor acorduri cu privire la măsurile pe care firmele de investiții urmează să le ia			

în cazul în care provizioanele din contul clientului sunt insuficiente la data decontării, cum ar fi luarea cu împrumut a titlurilor corespunzătoare în numele clientului sau lichidarea poziției; (b) monitorizarea atentă de către firma de investiții a capacității sale preconizate de livrare la data decontării și introducerea de măsuri corective dacă acest lucru nu este posibil; și (c) monitorizarea atentă și solicitarea promptă a titlurilor nelivrate care se află în circulație la data decontării și după aceasta. (4) Statele membre se asigură că firmele de investiții adoptă dispoziții specifice pentru toți clienții care să garanteze că debitorul instrumentelor financiare ale clienților oferă garanții reale corespunzătoare și că firmele monitorizează caracterul adecvat continuu al respectivelor garanții reale și iau măsurile necesare pentru a menține echilibrul cu valoarea instrumentelor clienților. (5) Statele membre se asigură că firmele de investiții nu încheie contracte care sunt interzise în temeiul articolului 16 alineatul (10) din Directiva 2014/65/UE.			
<i>Articolul 6</i> Utilizarea necorespunzătoare a contractelor de garanție cu transfer de proprietate (1) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să analizeze în mod corespunzător – și să poată demonstra că au făcut acest lucru – utilizarea contractelor de garanție cu transfer de proprietate în contextul relației dintre obligația clientului față de firma de investiții și activele clientului care fac obiectul unor contracte de garanție cu transfer de proprietate încheiate de firmă. (2) Când analizează și documentează caracterul adecvat al utilizării de contracte de garanție cu transfer de proprietate, firmele de investiții țin seama de toți factorii următori: (a) posibilitatea ca legătura dintre obligația clientului față de firmă și utilizarea de contracte de garanție cu transfer de proprietate să fie doar una slabă, inclusiv probabilitatea ca obligația clientului față de firmă să fie una scăzută sau neglijabilă;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(b) posibilitatea ca valoarea fondurilor sau a instrumentelor financiare ale clientului care fac obiectul unor contracte de garanție cu transfer de proprietate să depășească semnificativ obligația clientului sau chiar să fie nelimitată, în cazul în care clientul are vreo obligație față de firmă; și (c) posibilitatea ca toate instrumentele financiare sau fondurile clienților să fie incluse în contracte de garanție cu transfer de proprietate, fără a se analiza ce obligație are fiecare client față de firmă. (3) Atunci când recurg la contracte de garanție cu transfer de proprietate, firmele de investiții le pun în vedere clienților profesionali și contrapărților eligibile riscurile implicate și efectul oricărui contract de garanție cu transfer de proprietate asupra instrumentelor financiare și fondurilor clientului.			
<i>Articolul 7</i> Mecanismele de guvernare pentru protejarea activelor clienților Statele membre se asigură că firmele de investiții numesc un responsabil unic care dispune de competențe suficiente și de autoritatea necesară și care se ocupă special cu chestiuni legate de îndeplinirea de către firme a obligațiilor lor de protejare a instrumentelor financiare și a fondurilor clienților. Statele membre permit firmelor de investiții să decidă, cu respectarea deplină a prezentei directive, dacă responsabilul numit urmează să se dedice exclusiv sarcinii menționate sau dacă acesta își poate îndeplini responsabilitățile cu eficacitate chiar dacă preia și alte responsabilități.	Articolul 42. Mecanisme de protejare a instrumentelor financiare și a fondurilor clienților (5) Firmele de investiții sunt obligate să desemneze o persoană responsabilă unică care trebuie să dispună de competențe profesionale adecvate, precum și de autoritatea necesară, și care să fie responsabilă de supravegherea respectării obligațiilor firmei de investiții privind protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor clienților. În acest sens, firmele de investiții sunt în drept să decidă, cu respectarea legislației în vigoare, dacă responsabilul numit urmează să se dedice exclusiv sarcinii menționate sau dacă acesta își poate îndeplini responsabilitățile cu eficacitate chiar dacă preia și alte responsabilități.	Compatibil	

<i>Articolul 8</i> Rapoartele auditorilor externi Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să se asigure că auditorii lor externi prezintă cel puțin o dată pe an autorității competente din statul membru de origine al firmei rapoarte cu privire la caracterul adecvat al măsurilor luate de firmă în temeiul articolului 16 alineatele (8), (9) și (10) din Directiva 2014/65/UE și în temeiul prezentului capitol.	(11) Firmele de investiții sunt obligate să asigure că auditorii externi ai acestora prezintă CNPF, cel puțin o dată pe an, un raport cu privire la caracterul adecvat al măsurilor luate de firma de investiții în temeiul prezentului articol.	Compatibil	
CAPITOLUL III CERINȚELE DE GUVERNANȚĂ A PRODUSULUI <i>Articolul 9</i> Obligațiile în materie de guvernanță a produsului pe care le au firmele de investiții producătoare de instrumente financiare (1) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să respecte prezentul articol la producerea de instrumente financiare, activitate care cuprinde crearea, dezvoltarea, emiterea și/sau proiectarea de instrumente financiare. Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții producătoare de instrumente financiare să îndeplinească, într-un mod corespunzător și proporțional, cerințele relevante de la alineatele (2)-(15), ținând seama de natura instrumentului financiar, de serviciul de investiții și de piața-țintă a produsului în cauză. (2) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să stabilească, să introducă și să mențină proceduri și măsuri prin care asigură faptul că la producerea instrumentelor financiare se respectă cerințele referitoare la gestionarea corespunzătoare a conflictelor de interese, inclusiv remunerația. Mai precis, firmele de investiții producătoare de instrumente financiare se asigură că proiectarea unui anumit instrument financiar, inclusiv a caracteristicilor acestuia, nu afectează clienții finali și nu creează probleme cu integritatea pieței prin faptul că permite firmei respective să își atenueze și/sau cedeze propriile riscuri sau expuneri față de activele-suport ale produsului, în cazul în care firma de investiții deține deja activele-suport pe cont propriu. (3) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să analizeze potențialele conflicte de interese de fiecare dată		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

când este produs un instrument financiar. Mai precis, firmele evaluează dacă instrumentul financiar creează o situație în care clienții finali ar putea fi afectați în cazul în care preiau: (a) o expunere opusă celei deținute anterior de firma însăși; sau (b) o expunere opusă celei pe care firma dorește să o dețină după vânzarea produsului. (4) Statele membre se asigură că, înainte de a decide să continue cu lansarea unui produs, firmele de investiții analizează dacă instrumentul financiar ar putea reprezenta o amenințare pentru buna funcționare a piețelor financiare sau pentru stabilitatea acestora. (5) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să se asigure că personalul relevant implicat în producerea de instrumente financiare dispune de competențele de specialitate necesare pentru a înțelege caracteristicile și riscurile instrumentelor financiare pe care intenționează să le producă. (6) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să se asigure că organul de conducere exercită un control efectiv asupra procesului desfășurat de firmă în materie de guvernanță a produsului. Firmele de investiții se asigură că în rapoartele de conformitate transmise organului de conducere sunt furnizate în mod sistematic și informații cu privire la instrumentele financiare produse de firmă, inclusiv informații cu privire la strategia de distribuție. Firmele de investiții pun rapoartele la dispoziția autorității competente, la cererea acesteia. (7) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să se asigure că persoana care îndeplinește funcția de verificare a conformității monitorizează dezvoltarea și revizuirea periodică a mecanismelor de guvernanță a produsului, în vederea detectării oricărui risc de nerespectare, de către firmă, a obligațiilor prevăzute la prezentul articol. (8) Statele membre prevăd obligația firmelor de investiții ca, atunci când colaborează unele cu altele, inclusiv cu entități care nu sunt autorizate și supravegheate conform Directivei 2014/65/UE sau cu firme din țări terțe pentru crearea, dezvoltarea, emiterea și/sau proiectarea unui produs, să			

stabilească într-un acord scris responsabilitățile care revin fiecăreia dintre ele. (9) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să identifice, la un nivel suficient de detaliere, potențiala piață-țintă pentru fiecare instrument financiar și să specifice tipul (tipurile) de client cu ale cărui nevoi, caracteristici și obiective este compatibil instrumentul financiar. În cadrul acestui proces, firma identifică grupul (grupurile) de clienți cu ale căror nevoi, caracteristici și obiective nu este compatibil instrumentul financiar. Atunci când un instrument financiar este produs prin colaborarea mai multor firme de investiții, nu este necesar să fie identificată decât o singură piață-țintă. Firmele de investiții producătoare de instrumente financiare care sunt distribuite prin alte firme de investiții determină nevoile și caracteristicile clienților cărora li se potrivește produsul pe baza cunoștințelor teoretice și a experienței anterioare în ceea ce privește instrumentul financiar respectiv sau instrumente financiare similare, piețele financiare și nevoile, caracteristicile și obiectivele potențialilor clienți finali. (10) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să își supună instrumentele financiare unei analize pe bază de scenarii în care se evaluează ce riscuri de rezultate slabe pentru clienții finali prezintă produsul și în ce condiții ar putea apărea respectivele rezultate. Firmele de investiții evaluează modul în care se comportă instrumentul financiar în condiții negative, analizând ce s-ar întâmpla, de exemplu: (a) dacă se deteriorează condițiile de piață; (b) dacă producătorul sau o parte terță implicată în producerea sau funcționarea instrumentului financiar întâmpină dificultăți financiare sau dacă se materializează vreun alt risc de contraparte; (c) dacă instrumentul financiar nu se dovedește a fi viabil din punct de vedere comercial; sau (d) dacă cererea pentru respectivul instrument financiar este mult mai mare decât s-a anticipat, ceea ce solicită excesiv resursele firmei și/sau piața instrumentului-suport.			

(11) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să stabilească dacă un instrument financiar corespunde nevoilor, caracteristicilor și obiectivelor identificate ale pieței-țintă, examinând inclusiv: (a) dacă profilul de risc/randament corespunde pieței-țintă; și (b) dacă modul de proiectare a instrumentului financiar este determinat de caracteristici care sunt de folos clientului, și nu de un model de afaceri a cărui rentabilitate se bazează pe rezultate slabe pentru client. (12) Statele membre se asigură că firmele de investiții analizează structura tarifară propusă pentru instrumentul financiar, examinând inclusiv: (a) dacă costurile și taxele aferente instrumentului financiar sunt compatibile cu nevoile, obiectivele și caracteristicile pieței-țintă; (b) dacă taxele nu subminează perspectivele de randament ale instrumentului financiar, cum ar fi în cazul în care costurile sau taxele egalează, depășesc sau anulează aproape toate avantajele fiscale preconizate în legătură cu un instrument financiar; și (c) dacă structura tarifară a instrumentului financiar are gradul adecvat de transparență pentru piața-țintă, astfel încât să nu disimuleze taxe și nici să nu fie prea complexă pentru a fi înțeleasă. (13) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să se asigure că informațiile referitoare la un instrument financiar care le sunt furnizate firmelor distribuitoare cuprind și informații cu privire la canalele potrivite de distribuție a instrumentului financiar, la procesul de aprobare a produsului și la evaluarea pieței-țintă și că respectivele informații corespund unui standard adecvat, care permite firmelor distribuitoare să înțeleagă și să recomande sau să vândă instrumentul financiar în mod corect. (14) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să își revizuiască instrumentele financiare produse cu regularitate, ținând seama de orice eveniment care ar putea influența în mod semnificativ riscul potențial pentru piața-			

țintă identificată. Firmele de investiții analizează dacă instrumentul financiar continuă să corespundă nevoilor, caracteristicilor și obiectivelor pieței-țintă și dacă este distribuit pe piața-țintă sau dacă acesta ajunge la clienți cu ale căror nevoi, caracteristici și obiective nu este compatibil. (15) financiare înainte de orice altă emiterie sau relansare, dacă au cunoștință de vreun eveniment care ar putea influența în mod semnificativ riscul potențial pentru investitori, și să verifice la intervale regulate dacă instrumentele financiare funcționează în modul prevăzut. Firmele de investiții determină periodicitatea de revizuire a instrumentelor lor financiare pe baza unor factori relevanți, cum ar fi factori legați de complexitatea sau de natura inovatoare a strategiilor de investiții urmărite. De asemenea, firmele stabilesc ce evenimente cruciale ar putea influența riscul potențial sau perspectivele de randament ale instrumentului financiar, cum ar fi: (a) depășirea unui prag care ar influența profilul de randament al instrumentului financiar; sau (b) solvabilitatea anumitor emitenți ale căror titluri sau garanții ar putea avea efecte asupra performanței instrumentului financiar. Statele membre se asigură că, atunci când se produc astfel de evenimente, firmele de investiții iau măsurile corespunzătoare, care pot consta în: (a) furnizarea oricărei informații relevante cu privire la eveniment și la consecințele acestuia asupra instrumentului financiar către clienți sau către firmele distribuitoare ale instrumentului financiar, în cazul în care instrumentul financiar nu este oferit sau vândut clienților direct de către firma de investiții; (b) modificarea procesului de aprobare a produsului; (c) sistarea emiterii instrumentului financiar; (d) modificarea instrumentului financiar pentru evitarea unor clauze contractuale abuzive; (e) analizarea caracterului potrivit al canalelor prin care sunt vândute instrumentele financiare, când firmele constată că instrumentul financiar nu este vândut cum era preconizat;			

(f) contactarea firmelor distribuitoare în vederea discutării unei modificări a procesului de distribuție; (g) încheierea relației cu firma distribuitoare; sau (h) informarea autorității competente relevante.			
<i>Articolul 10</i> Obligațiile în materie de guvernanta a produsului pe care le au firmele distribuitoare (1) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să îndeplinească, într-un mod corespunzător și proporțional, atunci când stabilesc gama de instrumente financiare – emise de ele însele sau de alte firme – și de servicii pe care intenționează să le ofere sau să le recomande clienților, cerințele relevante prevăzute la alineatele (2)-(10), ținând seama de natura instrumentului financiar, de serviciul de investiții și de piața-țintă a produsului. Statele membre se asigură că cerințele prevăzute de Directiva 2014/65/UE sunt îndeplinite și de firmele de investiții care oferă sau recomandă instrumente financiare produse de entități care nu intră în domeniul de aplicare al Directivei 2014/65/UE. În cadrul acestui proces, aceste firme de investiții dispun de măsuri eficace pentru a se asigura că obțin suficiente informații cu privire la respectivele instrumente financiare de la respectivele firme producătoare. Firmele de investiții determină piața-țintă a respectivului instrument financiar, chiar dacă piața-țintă nu a fost definită de către firma producătoare. (2) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să dispună de măsuri adecvate de guvernanta a produsului, pentru a se asigura că produsele și serviciile pe care intenționează să le ofere sau să le recomande sunt compatibile cu nevoile, caracteristicile și obiectivele unei piețe-țintă identificate și că strategia de distribuție avută în vedere corespunde pieței-țintă identificate. Firmele de investiții identifică și evaluează în mod corespunzător circumstanțele și nevoile clienților pe care intenționează să se concentreze, astfel încât să se asigure că interesele clienților nu sunt compromise ca urmare a unor presiuni comerciale sau financiare. În cadrul acestui proces, firmele identifică		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

grupurile de clienți cu ale căror nevoi, caracteristici și obiective nu este compatibil produsul sau serviciul. Statele membre se asigură că firmele de investiții obțin de la firmele producătoare care intră în domeniul de aplicare al Directivei 2014/65/UE informații care le permit să înțeleagă și să cunoască în măsura necesară produsele pe care intenționează să le recomande sau să le vândă, cu scopul de a se asigura că respectivele produse vor fi distribuite în conformitate cu nevoile, caracteristicile și obiectivele pieței-țintă identificate. Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să ia toate măsurile rezonabile pentru a garanta că obțin, la rândul lor, informații adecvate și fiabile de la firmele producătoare care nu intră în domeniul de aplicare al Directivei 2014/65/UE, pentru a se asigura că produsele vor fi distribuite în conformitate cu caracteristicile, obiectivele și nevoile pieței-țintă. Dacă informațiile relevante nu au fost făcute publice, firma distribuitoare ia toate măsurile rezonabile pentru a obține respectivele informații relevante de la firma producătoare sau de la agentul acesteia. Informațiile publice acceptabile sunt informații care sunt clare și fiabile și care au fost produse pentru respectarea unor cerințe normative, cum ar fi cerințele de informare în temeiul Directivei 2003/71/CE (8) și al Directivei 2004/109/CE (9) ale Parlamentului European și ale Consiliului. Această obligație este relevantă pentru produsele vândute pe piețele primare și secundare și se aplică în mod proporțional, în funcție de gradul în care pot fi obținute informații publice și în funcție de complexitatea produsului. Firmele de investiții utilizează informațiile obținute de la firmele producătoare și informații referitoare la propriii clienți pentru identificarea pieței-țintă și a strategiei de distribuție. Atunci când o firmă de investiții acționează și ca firmă producătoare, și ca firmă distribuitoare, nu este necesară decât o singură evaluare a pieței-țintă. (3) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să respecte, atunci când stabilesc gama de instrumente financiare și de servicii pe care le oferă sau le recomandă și când identifică piețele-țintă respective, proceduri și măsuri			

menite să asigure îndeplinirea tuturor cerințelor aplicabile în temeiul Directivei 2014/65/UE, inclusiv a celor referitoare la informare, la evaluarea caracterului adecvat sau corespunzător, la stimulente și la gestionarea corespunzătoare a conflictelor de interese. În acest context, se procedează cu o atenție deosebită atunci când firmele distribuitoare intenționează să ofere sau să recomande produse noi sau când există variații ale serviciilor pe care le furnizează. (4) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să își revizuiască și să își actualizeze periodic mecanismele de guvernanta a produsului, pentru a se asigura că acestea rămân solide și conforme cu scopul în care au fost concepute, și să ia măsurile corespunzătoare atunci când este necesar. (5) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să revizuiască cu regularitate produsele de investiții pe care le oferă sau le recomandă și serviciile pe care le furnizează, ținând seama de orice eveniment care ar putea influența în mod semnificativ riscul potențial pentru piața-țintă identificată. Firmele verifică cel puțin dacă respectivul produs sau serviciu continuă să corespundă nevoilor, caracteristicilor și obiectivelor pieței-țintă identificate și dacă strategia de distribuție avută în vedere continuă să fie adecvată. Firmele analizează din nou piața-țintă și/sau actualizează mecanismele de guvernanta a produsului în cazul în care constată că au identificat greșit piața-țintă a unui anumit produs sau serviciu sau că produsul sau serviciul nu mai corespunde circumstanțelor pieței-țintă identificate, cum ar fi în cazul în care produsul devine nelichid sau foarte volatil ca urmare a unor modificări pe piață. (6) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să se asigure că persoana care îndeplinește funcția de verificare a conformității supraveghează dezvoltarea și revizuirea periodică a mecanismelor de guvernanta a produsului, în vederea detectării oricărui caz de nerespectare a obligațiilor prevăzute la prezentul articol. (7) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să se asigure că personalul relevant deține competențele de specialitate necesare pentru a înțelege caracteristicile și riscurile produselor pe care intenționează să le ofere sau să le			

recomande și serviciile furnizate, precum și nevoile, caracteristicile și obiectivele pieței-țintă identificate. (8) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții să se asigure că organul de conducere exercită un control efectiv asupra procesului desfășurat de firmă în materie de guvernanță a produsului pentru a determina gama de produse de investiții pe care le oferă sau le recomandă și serviciile furnizate piețelor-țintă respective. Firmele de investiții se asigură că în rapoartele de conformitate transmise organului de conducere sunt furnizate în mod sistematic și informații cu privire la produsele pe care le oferă sau le recomandă și la serviciile furnizate. Rapoartele de conformitate se pun la dispoziția autorităților competente, la cererea acestora. (9) Statele membre se asigură că firmele distribuitoare transmit firmelor producătoare informații referitoare la vânzări și, când este cazul, informații referitoare la revizuirile menționate mai sus, pentru a sprijini evaluările de produs efectuate de către firmele producătoare. (10) Atunci când la distribuirea unui produs sau a unui serviciu lucrează împreună diferite firme, statele membre se asigură că răspunderea finală pentru îndeplinirea obligațiilor de guvernanță a produsului stabilite la prezentul articol îi revine firmei de investiții care întreține legătura directă cu clientul. Cu toate acestea, firmele de investiții care acționează ca intermediari: (a) se asigură că informațiile relevante despre produs sunt transmise de la firma producătoare la ultima firmă distribuitoare din lanț; (b) permit firmelor producătoare obținerea de informații referitoare la vânzările de produse dacă acestea le solicită în vederea îndeplinirii obligațiilor de guvernanță a produsului care le revin; și (c) aplică obligațiile de guvernanță a produsului în cazul firmelor producătoare, după caz, în legătură cu serviciul pe care îl oferă.			
CAPITOLUL IV STIMULENTELE <i>Articolul 11</i> Stimulente		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(1) Statele membre prevăd obligația ca firmele de investiții care plătesc sau încasează vreun onorariu sau comision ori care furnizează sau primesc vreun beneficiu nepecuniar în legătură cu furnizarea unui serviciu de investiții sau a unui serviciu auxiliar către client să se asigure că în orice moment sunt îndeplinite toate condițiile prevăzute la articolul 24 alineatul (9) din Directiva 2014/65/UE și cerințele prevăzute la alineatele (2)-(5). (2) Se consideră că onorariile, comisioanele sau beneficiile nepecuniare au scopul de a spori calitatea serviciului relevant furnizat clientului dacă îndeplinesc toate condițiile următoare: (a) sunt justificate de furnizarea unui serviciu suplimentar sau superior către clientul relevant, proporțional cu stimulentele primite, cum ar fi: (i) furnizarea de servicii neindependente de consultanță de investiții pentru o gamă largă de instrumente financiare adecvate, printre care și un număr corespunzător de instrumente de la furnizori terți de produse care nu au legături strânse cu firma de investiții, și oferirea accesului la astfel de instrumente; (ii) furnizarea de servicii neindependente de consultanță de investiții combinate: fie cu un serviciu, oferit cel puțin anual clientului, de a verifica dacă instrumentele financiare în care a investit clientul continuă să fie adecvate; fie cu un alt serviciu continuu care este probabil să fie de interes pentru client, cum ar fi consultanța în legătură cu varianta optimă sugerată de plasare a activelor acestuia; sau (iii) oferirea, la un preț competitiv, a accesului la o gamă largă de instrumente financiare care este probabil să corespundă nevoilor clientului, inclusiv la un număr corespunzător de instrumente de la furnizori terți de produse care nu au legături strânse cu firma de investiții, împreună fie cu furnizarea unor instrumente cu valoare adăugată, cum ar fi instrumentele de informare obiectivă, menite să ajute clienții relevanți la luarea deciziilor de investiții sau să le permită acestora să monitorizeze, să modeleze și să ajusteze gama de instrumente financiare în care au investit, fie cu furnizarea unor rapoarte periodice referitoare la performanța instrumentelor financiare și la costurile și taxele aferente acestora;			

(b) nu avantajează în mod direct firma destinată, acționarii sau angajații acesteia fără să existe beneficii concrete pentru clientul relevant; (c) sunt justificate de acordarea unui beneficiu continuu către clientul relevant în legătură cu un stimulent continuu. Onorariile, comisioanele sau beneficiile nepecuniare sunt considerate neacceptabile dacă furnizarea serviciilor relevante către client este pârinitoare sau denaturată ca urmare a respectivelor onorarii, comisioane sau beneficii nepecuniare. (3) Firmele de investiții îndeplinesc în mod continuu cerințele stabilite la alineatul (2), atât timp cât plătesc sau primesc onorarii, comisioane sau beneficii nepecuniare. (4) Firmele de investiții păstrează dovezi că toate onorariile, comisioanele sau beneficiile nepecuniare plătite sau primite de firmă au scopul de a spori calitatea serviciului relevant către client, și anume: (a) acestea țin o evidență internă cu toate onorariile, comisioanele și beneficiile nepecuniare pe care le primesc de la o parte terță în legătură cu furnizarea unor servicii de investiții sau a unor servicii auxiliare; și (b) consemnează atât modul în care calitatea serviciilor furnizate către clienții relevanți este sporită de onorariile, comisioanele și beneficiile nepecuniare pe care le plătesc sau le primesc ori pe care intenționează să le utilizeze, cât și măsurile pe care le iau pentru a nu-și afecta obligația de a acționa cu onestitate, corectitudine și profesionalism în interesul superior al clientului. (5) În legătură cu orice plată sau beneficiu primit de la părți terțe și orice plată sau beneficiu plătit acestora, firmele de investiții comunică clienților următoarele informații: (a) înainte de furnizarea serviciului de investiții sau a serviciului auxiliar relevant, firma de investiții comunică clientului informații cu privire la plata sau beneficiul în cauză, în conformitate cu articolul 24 alineatul (9) al doilea paragraf din Directiva 2014/65/UE. Beneficiile nepecuniare minore pot fi			

descrise în mod generic. Alte beneficii nepecuniare primite sau plătite de firma de investiții în legătură cu serviciul de investiții furnizat clientului sunt tarificate și comunicate separat; (b) dacă nu a putut stabili dinainte cuantumul unei plăți de primit sau de efectuat sau a unui beneficiu de primit sau de plătit, ci, în locul acestui cuantum, a comunicat clientului metoda de calculare a cuantumului respectiv, firma de investiții aduce ulterior la cunoștința clientului și cuantumul exact al plății sau al beneficiului primit sau plătit; și (c) atât timp cât primește stimulente (continue) în legătură cu serviciile de investiții furnizate clienților relevanți, firma de investiții aduce la cunoștința clienților, cel puțin o dată pe an și în mod individual, cuantumul efectiv al plăților sau al beneficiilor primite sau plătite. Beneficiile nepecuniare minore pot fi descrise în mod generic. La punerea în aplicare a acestor cerințe, firmele de investiții țin seama de normele privind costurile și taxele prevăzute la articolul 24 alineatul (4) litera (c) din Directiva 2014/65/UE și la articolul 50 din Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei (10). Când într-un canal de distribuție sunt implicate mai multe firme, fiecare firmă de investiții care furnizează un serviciu de investiții sau un serviciu auxiliar își respectă obligațiile de a comunica informații clienților săi.			
<i>Articolul 12</i> Stimulentele pentru serviciile independente de consultanță de investiții sau serviciile de administrare de portofolii (1) Statele membre se asigură că firmele de investiții care furnizează servicii independente de consultanță de investiții sau servicii de administrare a portofoliilor restituie clienților, cât de repede este rezonabil posibil după primire, toate onorariile, comisioanele sau alte beneficii pecuniare plătite sau acordate de părți terțe sau de persoane care acționează în numele unor părți terțe în legătură cu serviciile furnizate respectivului client. Toate onorariile, comisioanele sau		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

beneficiile pecuniare primite de la părți terțe în legătură cu furnizarea unor servicii independente de consultanță de investiții și a unor servicii de administrare de portofolii sunt transferate integral clientului. Firmele de investiții introduc și aplică o politică prin care asigură atribuirea și transferarea către fiecare client în parte a tuturor onorariilor, comisioanelor sau a altor beneficii pecuniare plătite sau acordate de părți terțe sau de persoane care acționează în numele unor părți terțe în legătură cu furnizarea de servicii independente de consultanță de investiții și de servicii de administrare de portofolii. Firmele de investiții își informează clienții cu privire la onorariile, comisioanele sau alte beneficii pecuniare care le-au fost transferate, de exemplu prin intermediul unor declarații periodice de raportare transmise acestora. (2) Firmele de investiții care furnizează servicii independente de consultanță de investiții sau servicii de administrare de portofolii nu acceptă beneficii nepecuniare dacă acestea din urmă nu îndeplinesc criteriile pentru a fi considerate beneficii nepecuniare minore acceptabile, în conformitate cu alineatul (3). (3) Următoarele beneficii sunt considerate beneficii nepecuniare minore acceptabile numai dacă ele constau în: (a) informații sau documentații care se referă la un instrument financiar sau la un serviciu de investiții și care sunt generice sau personalizate pentru a reflecta circumstanțele unui anumit client; (b) materiale scrise care provin de la o parte terță și care sunt comandate și plătite de un emitent din sectorul întreprinderilor sau de un potențial emitent pentru a promova o emisiune nouă a societății sau în cazul căruia firma terță este contractată și plătită de către emitent pentru a elabora în mod continuu astfel de materiale, cu condiția ca relația să fie clar comunicată în materiale și ca materialele să fie puse simultan la dispoziția tuturor firmelor de investiții care doresc să le primească sau publicului larg;			

(c) participări la conferințe, seminare și alte evenimente de formare având ca temă avantajele și caracteristicile unui anumit instrument financiar sau ale unui serviciu de investiții; (d) tratații cu o valoare minimă rezonabilă, cum ar fi alimente și băuturi în cursul unei întâlniri de afaceri sau al unei conferințe, al unui seminar sau al altor evenimente de formare menționate la litera (c); și (e) alte beneficii nepecuniare minore care, conform statelor membre, au capacitatea de a spori calitatea serviciului furnizat unui client și care, având în vedere nivelul total al beneficiilor acordate de o entitate sau de un grup de entități, nu riscă, prin amploarea și natura lor, să afecteze obligația firmei de investiții de a acționa în interesul superior al clientului. Beneficiile nepecuniare minore acceptabile sunt rezonabile și proporționale și nu riscă, prin amploarea lor, să influențeze comportamentul firmei de investiții în vreun mod care să fie în detrimentul intereselor clientului relevant. Beneficiile nepecuniare minore sunt comunicate înainte de furnizarea serviciilor de investiții sau serviciilor auxiliare relevante către clienți. În conformitate cu articolul 11 alineatul (5) litera (a), beneficiile nepecuniare minore pot fi descrise în mod generic.			
<i>Articolul 13</i> Stimulentele care au legătură cu cercetarea (1) Statele membre se asigură că cercetările puse de către părți terțe la dispoziția firmelor de investiții care furnizează clienților servicii de administrare de portofolii sau alte servicii de investiții sau servicii auxiliare nu sunt considerate stimulente dacă sunt primite în schimbul oricăruia dintre elementele următoare: (a) plăți directe efectuate de firma de investiții din resursele sale proprii; (b) plăți dintr-un cont separat de plăți de cercetare care este controlat de firma de investiții, dacă sunt îndeplinite următoarele condiții referitoare la operarea contului:		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(i) contul de plăți de cercetare este alimentat cu taxa specială de cercetare impusă clienților; (ii) ca parte a procesului prin care instituie un cont de plăți de cercetare și convin asupra unei taxe de cercetare cu clienții lor, firmele de investiții stabilesc și evaluează cu regularitate un buget de cercetare ca măsură administrativă internă; (iii) firma de investiții răspunde pentru contul de plăți de cercetare; (iv) firma de investiții evaluează cu regularitate calitatea cercetărilor achiziționate pe baza unor criterii solide de calitate și a capacității cercetărilor respective de a contribui la decizii de investiții mai bune. În ceea ce privește litera (b) de la primul paragraf, când recurg la un cont de plăți de cercetare, firmele de investiții furnizează clienților următoarele informații: (a) înainte de a furniza clienților un serviciu de investiții, informații cu privire la cuantumul înscris în bugetul de cercetare și la cuantumul taxei de cercetare estimate pentru fiecare client; (b) informații anuale cu privire la costurile totale suportate de fiecare client pentru cercetările efectuate de părți terțe. (2) Dacă o firmă de investiții operează un cont de plăți de cercetare, statele membre se asigură că respectiva firmă are și obligația de a pune la dispoziție, la cererea clienților săi sau a autorităților competente, un rezumat cu furnizorii plătiți din contul respectiv, cuantumul total plătit acestora într-o perioadă de timp determinată, beneficiile și serviciile primite de firma de investiții și o comparație dintre cuantumul total cheltuit din cont și bugetul stabilit de firmă pentru perioada respectivă, consemnând în acest rezumat fiecare restituire sau report, în cazul în care în cont rămân fonduri neutilizate. În sensul alineatului (1) litera (b) punctul (i), taxa specială de cercetare: (a) se bazează numai pe un buget de cercetare stabilit de firma de investiții în scopul stabilirii necesarului de cercetări efectuate de părți terțe în privința serviciilor de investiții oferite clienților săi; și (b) nu este legată de volumul și/sau valoarea tranzacțiilor executate în numele clienților.			

(3) Fiecare modalitate practică de colectare a taxei de cercetare de la client, dacă această taxă nu este colectată separat, ci împreună cu un comision de tranzacție, se referă la o taxă de cercetare identificabilă separat și respectă pe deplin condițiile stabilite la alineatul (1) primul paragraf litera (b) și la alineatul (1) al doilea paragraf. (4) Quantumul total al taxelor de cercetare primite nu poate să depășească bugetul de cercetare. (5) Firma de investiții convine cu clienții, în acordul de administrare a investițiilor firmei sau în condițiile generale, taxa de cercetare al cărei buget a fost stabilit de firmă și frecvența cu care taxa specială de cercetare va fi dedusă din resursele clientului pe parcursul anului. Bugetului de cercetare i se pot aduce majorări numai după ce clienților li s-au furnizat informații clare cu privire la astfel de majorări. Dacă la sfârșitul unei perioade există un excedent în contul de plăți de cercetare, firma ar trebui să dispună de un procedeu prin care fondurile respective să fie restituite clientului sau să fie incluse în bugetul de cercetare și în taxa de cercetare calculate pentru perioada următoare. (6) În sensul alineatului (1) primul paragraf litera (b) punctul (ii), bugetul de cercetare trebuie să fie gestionat exclusiv de firma de investiții și să se bazeze pe o evaluare rezonabilă a necesarului de cercetări efectuate de părți terțe. Alocarea bugetului de cercetare pentru achiziționarea de cercetări efectuate de părți terțe este controlată cu metode corespunzătoare și supravegheată de către conducerea superioară, pentru a se asigura că bugetul este gestionat și utilizat în interesul superior al clienților firmei. Aceste metode de control includ o pistă de audit clară în privința plăților efectuate către furnizorii de cercetări și un procedeu de verificare a modului în care au fost calculate sumele plătite prin raportare la criteriile de calitate menționate la alineatul (1) litera (b) punctul (iv). Firmele de investiții nu utilizează bugetul de cercetare și contul de plăți de cercetare în scopul de a finanța cercetări interne.			
(7) În sensul alineatului (1) litera (b) punctul (iii), firma de investiții poate să delege unei părți terțe administrarea contului de plăți de cercetare, dacă prin această măsură se facilitează		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF,

achiziționarea de cercetări efectuate de părți terțe și plățile către furnizorii de cercetări în numele firmei de investiții, fără întârzieri nejustificate, conform instrucțiunilor firmei de investiții.			în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(8) În sensul alineatului (1) litera (b) punctul (iv), firmele de investiții stabilesc toate elementele necesare în cadrul unui document de măsuri și proceduri pe care îl transmit clienților lor. În acest document se stabilește, de asemenea, în ce măsură cercetările achiziționate prin contul de plăți de cercetare ar putea fi de folos portofoliilor clienților, inclusiv, când este cazul, prin luarea în considerare a strategiilor de investiții aplicabile diferitelor tipuri de portofolii, și care este abordarea adoptată de firmă pentru a repartiza în mod corect costurile de acest fel între diferitele portofolii ale clienților. (9) Firmele de investiții care furnizează servicii de executare identifică taxe separate pentru aceste servicii, care reflectă numai costurile pentru executarea tranzacției. Orice alt beneficiu sau serviciu furnizat de către aceeași firmă de investiții către firme de investiții cu sediul în Uniune, face obiectul unei taxe care poate fi identificată separat; furnizarea de astfel de beneficii și servicii și taxele aferente nu sunt influențate și nici condiționate de valoarea plăților pentru serviciile de executare.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
CAPITOLUL V DISPOZIȚII FINALE <i>Articolul 14</i> Intrarea în vigoare și aplicarea (1) Statele membre adoptă și publică, până la 3 iulie 2017, actele cu putere de lege și actele administrative necesare pentru a se conforma prezentei directive. Statele membre comunică de îndată Comisiei textul acestor acte. Statele membre aplică respectivele acte de la 3 ianuarie 2018. Atunci când statele membre adoptă aceste acte, ele cuprind o trimitere la prezenta directivă sau sunt însoțite de o astfel de trimitere la data publicării lor oficiale. Statele membre stabilesc modalitatea de efectuare a acestei trimiteri. (2) Statele membre comunică Comisiei textul principalelor dispoziții de drept intern pe care le adoptă în domeniul reglementat de prezenta directivă.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederi privind obligațiile statelor membre inaplicabile Republicii Moldova ca stat candidat.

<i>Articolul 15</i> Prezenta directivă intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene. <i>Articolul 16</i> Prezenta directivă se adresează statelor membre. Adoptată la Bruxelles, 7 aprilie 2016.			

Tabel de concordanță

1.	Titlul actului UE, inclusiv cea mai recentă modificare, nr.CELEX			
	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, CELEX: 32014R0600, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 173 din 12 iunie 2014, astfel cum a fost modificat ultima dată prin Regulamentul delegat (UE) 2025/1156 al Comisiei din 12 iunie 2025			
2.	Titlul proiectului de act normativ național			
	Lege privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții			
3.	Gradul general de compatibilitate:			
	Parțial compatibil			
4.	Autoritatea/persoana responsabilă			
	Comisia Națională a Pieței Financiare			
5.	Data întocmirii/actualizării			
	15 aprilie 2026			
Actul Uniunii Europene		Proiectul de act normativ național	Gradul de compatibilitate	Observațiile
6		7	8	9
TITLUL I OBIECT, DOMENIU DE APLICARE ȘI DEFINIȚII <i>Articolul 1</i> Obiect și domeniu de aplicare (1) Prezentul regulament stabilește cerințe uniforme în legătură cu următoarele aspecte: (a) publicarea datelor referitoare la tranzacții; (b) raportarea tranzacțiilor către autoritățile competente; (c) tranzacționarea instrumentelor financiare derivate în locuri organizate; (d) accesul nediscriminatoriu la compensare și accesul nediscriminatoriu la tranzacționarea valorilor de referință; (e) atribuțiile autorităților competente, ale ESMA și ale ABE în ceea ce privește intervenția asupra produselor,			Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la obiectul Regulamentului

precum și competențele ESMA în privința controalelor asupra administrării pozițiilor și a limitării pozițiilor; (f) furnizarea de servicii de investiții sau desfășurarea de activități de investiții de către societățile din țări terțe în urma unei decizii de echivalare aplicabile adoptate de Comisie, în prezența sau în absența unei sucursale; (g) autorizarea și supravegherea furnizorilor de servicii de raportare a datelor.			
(2) Prezentul regulament se aplică firmelor de investiții autorizate în temeiul Directivei 2014/65/UE și instituțiilor de credit autorizate în temeiul Directivei 2013/36/UE a Parlamentului European și a Consiliului atunci când furnizează servicii de investiții și/sau desfășoară activități de investiții, precum și operatorilor de piață, inclusiv tuturor locurilor de tranzacționare pe care le exploatează.	Articolul 2. Domeniul de aplicare și alte prevederi generale (6) Dispozițiile art.6, titlului II capitolul IV, titlului III capitolul III și titlului VI capitolul II și art.143 lit.b) se aplică, în mod corespunzător, persoanelor prevăzute la alin.(1), precum și băncilor și instituțiilor de credit autorizate în statele membre, atunci când prestează servicii de investiții și/sau desfășoară activități de investiții.	Compatibil	
(3) Titlul V din prezentul regulament se aplică, de asemenea, tuturor contrapărților financiare și nefinanciare care fac obiectul obligației de compensare în temeiul titlului II din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.	Articolul 125. Obligația de tranzacționare prin intermediul locurilor organizate (1) Dispozițiile prezentului capitol se aplică contrapărților financiare și nefinanciare care fac obiectul obligației de compensare în temeiul legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.	Parțial compatibil	Trimiterea la norma de transpunere a Regulamentului (UE) nr.648/2012 nu este redată expres, întrucât acesta nu este transpus. Potrivit art.55 alin.(3) din Legea 100/2017, <i>Nu se admite trimiterea . la un act normativ de nivel inferior.</i> Nu există lege de transpunere a Regulamentului (UE) nr.648/2012.
(4) Titlul VI din prezentul regulament se aplică și CPC-urilor și persoanelor cu drepturi de proprietate asupra valorilor de referință.		Parțial compatibil	Din sensul normelor transpuse din Titlul VI se înțelege că instituie obligații

			pentru CPC-uri (art.121 din proiectul de lege).
(4a) Titlul VII capitolul 1 din prezentul regulament se aplică, de asemenea, firmelor din țări terțe care furnizează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții în cadrul Uniunii.	Articolul 63. Obligația de tranzacționare și integritatea executării ordinelor (6) Dispozițiile alin.(3)-(4) se aplică, de asemenea, societăților din țări terțe care prestează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții în Republica Moldova. Articolul 143. Competențe de supraveghere și sancționare (1) CNPF deține toate competențele de supraveghere prevăzute de prezenta lege, inclusiv: c) competența de a dispune măsurile de supraveghere prevăzute la art.144 și de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare potrivit prevederilor art.146.	Compatibil	Prevederile din Titlul VII capitolul 1 (art.39-43) sunt aplicabile parțial în contextul unui stat candidat, iar prevederile respective transpuse (art.6 alin.(10), art.63 alin.(6) și art.143 sunt aplicabile corespunzător și societăților din țări terțe care furnizează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții în Republica Moldova).
(5) Titlul VIII din prezentul regulament se aplică societăților din țări terțe care prestează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții pe teritoriul Uniunii în urma unei decizii de echivalare aplicabile adoptate de Comisie, în prezența sau în absența unei sucursale.	Articolul 71. Autorizarea și înregistrarea societăților din țări terțe (5) Fără a aduce atingere prevederilor prezentului articol, serviciile sau activitățile de investiții, cu sau fără servicii auxiliare, pot fi prestate în beneficiul contrapărților eligibile și al clienților profesioniști stabiliți în Republica Moldova de către o societate dintr-o țară terță, cu sau fără înființarea unei sucursale, în cazul în care este înregistrată în registrul societăților din țările terțe ținut de CNPF. CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile și procedura de înregistrare, precum și obligațiile aplicabile persoanelor înregistrate potrivit prezentului alineat.	Parțial compatibil	Dispozițiile Titlului VIII capitolul 1 (art.46–49) sunt aplicabile parțial în contextul unui stat candidat; art.71 alin.(5) stabilește domeniul de aplicare al regimului pentru societățile din țări terțe, urmând ca cerințele detaliate să fie stabilite prin actele normative ale CNPF, conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(5a) Titlurile II și III din prezentul regulament nu se aplică operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare astfel cum sunt definite la articolul 3 punctul	Articolul 63. Obligația de tranzacționare și integritatea executării ordinelor	Compatibil	

11 din Regulamentul (UE) 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului (2).	(5) Dispozițiile prezentului articol și art.64-65 nu se aplică operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare. Articolul 113. Cerințe privind transparența pre-tranzacționare pentru locurile de tranzacționare și derogări (13) Dispozițiile prezentului articol și art.114 nu se aplică operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare.		
(5b) Toate sistemele multilaterale operează fie în conformitate cu dispozițiile titlului II din Directiva 2014/65/UE în ceea ce privește MTF-urile sau OTF-urile, fie în conformitate cu dispozițiile titlului III din directiva menționată în ceea ce privește piețele reglementate. Operatorii independenți funcționează în conformitate cu titlul III din prezentul regulament.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
Fără a aduce atingere articolelor 23 și 28, toate firmele de investiții care încheie tranzacții cu instrumente financiare care nu sunt încheiate în cadrul sistemelor multilaterale sau al operatorilor independenți respectă articolele 20 și 21.	Articolul 65. Entitățile de publicare a datelor și cerințe privind transparența post-tranzacționare (8) Fără a aduce atingere dispozițiilor art.63 alin.(1) și art.125, obligațiile privind transparența post-tranzacționare prevăzute de prezentul articol se aplică firmelor de investiții și în cazul în care acestea încheie tranzacții cu instrumente financiare în afara unui sistem multilateral sau a unui operator independent.	Compatibil	
(6) Articolele 8, 8a, 8b, 10 și 21 nu se aplică piețelor reglementate, operatorilor de piață și firmelor de investiții în raport cu o tranzacție efectuată de un membru al Sistemului European al Băncilor Centrale (SEBC), în cazul în care membrul respectiv a notificat în prealabil contrapartea sa că tranzacția este exceptată		Prevederi UE netranspuse	Normă echivalentă, în raport cu BNM, urmează a fi transpusă în actele normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

și în cazul în care se aplică una dintre următoarele condiții: (a) membrul SEBC este membru al Eurosistemului acționând în temeiul capitolului IV din Protocolul nr. 4 privind Statutul Sistemului European al Băncilor Centrale și al Băncii Centrale Europene, anexat la Tratatul privind Uniunea Europeană și la TFUE, cu excepția articolul 24 din statutul respectiv; (b) membrul SEBC nu este membru al Eurosistemului, iar tranzacția este încheiată în cadrul aplicării politicii monetare sau de schimb valutar, inclusiv a operațiunilor efectuate pentru a deține sau administra rezerve valutare oficiale, pe care membrul SEBC în cauză este autorizat prin lege să o aplice; sau (c) tranzacția este încheiată în cadrul aplicării politicii de stabilitate financiară pe care membrul SEBC în cauză este autorizat prin lege să o aplice.			
(7) Alineatul (6) nu se aplică tranzacțiilor încheiate de un membru al SEBC care nu este membru al Eurosistemului, în cursul executării operațiunilor de investiții.		Prevederi UE netranspuse	Normă echivalentă, în raport cu BNM, urmează a fi transpusă în actele normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(8) ESMA elaborează, în strânsă cooperare cu SEBC, proiecte de standarde tehnice de reglementare în care precizează căror operațiuni de politică monetară, de schimb valutar și de stabilitate financiară, și căror tipuri de tranzacții efectuate de membri ai SEBC care nu sunt membri ai Eurosistemului, li se aplică alineatele (6) și (7). ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 29 martie 2026. Se deleagă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf,		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

în conformitate cu procedura prevăzută la articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
(9) Comisiei i se conferă competența de a adopta acte delegate în conformitate cu articolul 50 pentru a extinde domeniul de aplicare al alineatului (6) la alte bănci centrale. În acest scop, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului, până la 1 iunie 2015, un raport în care se evaluează modul în care sunt tratate tranzacțiile de către băncile centrale din țări terțe care, în scopul prezentului alineat, includ Banca Reglementelor Internaționale. Raportul conține o analiză a sarcinilor lor statutare și a volumelor tranzacționate pe teritoriul Uniunii. În raport: (a) se identifică dispozițiile aplicabile în țările terțe vizate în ceea ce privește dezvoltarea reglementată a informațiilor privind operațiunile băncilor centrale, inclusiv operațiunile desfășurate de membrii SEBC în țările terțe respective și (b) se evaluează impactul potențial pe care l-ar putea avea cerințele normative din Uniune referitoare la dezvoltarea informațiilor asupra tranzacțiilor efectuate de băncile centrale din țările terțe. În cazul în care concluzia conținută în raport indică faptul că excepția prevăzută la alineatul (6) este necesară pentru tranzacțiile în care contrapartea este o bancă centrală dintr-o țară terță care desfășoară operațiuni de politică monetară, de schimb valutar și de stabilitate financiară, Comisia prevede aplicarea acestei excepții la banca centrală a țării terțe în cauză.		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele Comisiei.
<i>Articolul 2</i> Definiții (1) În sensul prezentului regulament, se aplică următoarele definiții:	Articolul 4. Noțiuni principale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni principale semnifică: 32) <i>firmă de investiții</i> – orice persoană juridică a cărei ocupație sau activitate obișnuită constă în furnizarea unuia sau mai	Compatibil	

1. „firmă de investiții” înseamnă o firmă de investiții astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 din Directiva 2014/65/UE;	multor servicii de investiții pentru terți și/sau în desfășurarea uneia sau mai multor activități de investiții cu titlu profesional;		
2. „servicii și activități de investiții” înseamnă serviciile și activitățile în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 2 din Directiva 2014/65/UE;	65) <i>servicii și activități de investiții</i> – oricare dintre serviciile și activitățile prevăzute la art.9 alin.(1) referitoare la instrumentele financiare prevăzute la art.5;	Compatibil	
3. „servicii auxiliare” înseamnă servicii auxiliare în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 3 din Directiva 2014/65/UE;	66) <i>serviciu auxiliar</i> – orice serviciu prevăzut la art.9 alin.(2);	Compatibil	
4. „executarea ordinelor în contul clienților” înseamnă executarea ordinelor în contul clienților în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 5 din Directiva 2014/65/UE;	29) <i>executarea ordinelor în numele clienților</i> – o acțiune în vederea încheierii de acorduri de cumpărare sau de vânzare a unuia sau 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 bancă la momentul emiterii acestora;	Compatibil	
5. „tranzacționarea pe cont propriu” înseamnă tranzacționarea pe cont propriu în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 6 din Directiva 2014/65/UE;	82) <i>tranzacționare pe cont propriu</i> – încheierea de tranzacții privind unul sau mai multe instrumente financiare prin angajarea capitalurilor proprii;	Compatibil	
6. „formator de piață” înseamnă un formator de piață în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 7 din Directiva 2014/65/UE;	35) <i>formator de piață</i> – 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;	Compatibil	
7. „client” înseamnă un client în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 9 din Directiva 2014/65/UE;	14) <i>client</i> – orice persoană fizică sau juridică căreia o firmă de investiții îi furnizează servicii de investiții sau servicii auxiliare;	Compatibil	
8. „client profesional” înseamnă un client profesional în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 10 din Directiva 2014/65/UE;	15) <i>client profesionist</i> – client care întrunește criteriile prevăzute în art.48 sau art.49;	Compatibil	

8a. „piață de creștere pentru IMM-uri” înseamnă o piață de creștere pentru IMM-uri astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 12 din Directiva 2014/65/UE;	55) <i>pieță de creștere pentru IMM-uri</i> – un MTF sau un segment dintr-un MTF înregistrat ca piață de creștere pentru IMM-uri în conformitate cu prevederile prezentei legi;	Compatibil	
9. „instrument financiar” înseamnă un instrument financiar în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 15 din Directiva 2014/65/UE;	40) <i>instrumente financiare</i> – instrumentele prevăzute la art.5, inclusiv astfel de instrumente care sunt emise prin intermediul tehnologiei registrelor distribuite;	Compatibil	
10. „operator de piață” înseamnă un operator de piață în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 18 din Directiva 2014/65/UE;	48) <i>operator de piață</i> – una sau mai multe persoane juridice care administrează și/sau exploatează activitatea unei piețe reglementate;	Compatibil	
11. „sistem multilateral” înseamnă orice sistem sau mecanism în cadrul căruia pot interacționa multiple interese de tranzacționare ale terților privind cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare;	Articolul 65. Entitățile de publicare a datelor și cerințe privind transparența post-tranzacționare (8) În sensul prezentului alineat, prin sistem multilateral se înțelege orice sistem sau mecanism în cadrul căruia pot interacționa multiple interese de tranzacționare ale terților privind cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare.	Compatibil	
12. „operator independent” înseamnă un operator independent în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 20 din Directiva 2014/65/UE;	Articolul 64. Operatorii independenți și cerințe privind transparența pre-tranzacționare (1) În sensul prezentei legi, se consideră un operator independent firma de investiții care, în mod organizat, frecvent și sistematic, efectuează tranzacții pe cont propriu cu instrumente de capitaluri proprii prin executarea ordinelor clienților în afara unei piețe reglementate, a unui MTF sau a unui OTF, fără a administra un sistem multilateral, sau care optează pentru statutul de operator independent.	Compatibil	

13. „piață reglementată” înseamnă o piață reglementată în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 21 din Directiva 2014/65/UE;	Articolul 4. Noțiuni principale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni principale semnifică: 57) <i>pieță reglementată</i> – un sistem multilateral, exploatat și/sau administrat de un operator de piață, care asigură sau facilitează reunirea, în cadrul sistemului și în conformitate cu regulile sale cu caracter nediscreționar, 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 regulilor și/sau a sistemelor sale și care este autorizat și funcționează în mod regulat și în conformitate cu prezenta lege;	Compatibil	
14. „sistem multilateral de tranzacționare” sau „MTF” înseamnă un sistem multilateral de tranzacționare în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 22 din Directiva 2014/65/UE;	68) <i>sistem multilateral de tranzacționare</i> sau <i>MTF</i> – 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 prezenta lege;	Compatibil	
15. „sistem organizat de tranzacționare” sau „OTF” înseamnă un sistem organizat de tranzacționare în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 23 din Directiva 2014/65/UE;	69) <i>sistem organizat de tranzacționare</i> sau <i>OTF</i> – sistem multilateral care nu este o piață reglementată sau un MTF 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	Compatibil	

	derivate, într-un mod care conduce la încheierea de contracte în conformitate cu prezenta lege;		
16. „loc de tranzacționare” înseamnă un loc de tranzacționare în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 24 din Directiva 2014/65/UE;	46) <i>loc de tranzacționare</i> – o piață reglementată, un MTF sau un OTF;	Compatibil	
16a. „entitate raportoare desemnată” înseamnă o firmă de investiții responsabilă de publicarea tranzacțiilor printr-un APA în conformitate cu articolul 20 alineatul (1) și cu articolul 21 alineatul (1);	Articolul 65. Entitățile de publicare a datelor și cerințe privind transparența post-tranzacționare (5) În sensul prezentei legi, prin entitate de publicare desemnată se înțelege o firmă de investiții responsabilă de publicarea tranzacțiilor printr-un APA în conformitate cu alin.(1) și (2).	Compatibil	
17. „piață lichidă” înseamnă: (a) în sensul articolelor 9, 11 și 11a: (i) în ce privește obligațiunile, o piață pe care există în regim continuu cumpărători și vânzători pregătiți și dispuși să cumpere și să vândă, piața fiind evaluată în funcție de volumul emisiunii obligațiunii; (ii) în ce privește un instrument financiar sau o clasă de instrumente financiare, altele decât cel menționate la punctul (i), o piață pe care există în regim continuu participanți pregătiți și dispuși să cumpere și să vândă și unde piața este evaluată conform următoarelor criterii, ținându-se seama de structurile de piață specifice ale instrumentului financiar sau ale clasei de instrumente financiare specifice: — 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; — numărul și tipul participanților pe piață, inclusiv raportul dintre participanții pe piață și instrumentele financiare tranzacționate pe piața unui anumit produs;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

— mărimea medie a spreadurilor, atunci când este disponibilă; — volumul emisiunii, dacă este cazul; (b) în sensul articolelor 4, 5 și 14, o piață pentru un instrument financiar care este tranzacționat zilnic, piața fiind evaluată conform următoarelor criterii: (i) capitalizarea bursieră a instrumentului financiar respectiv; (ii) numărul mediu zilnic de tranzacții cu acel instrument financiar; (iii) valoarea medie zilnică a tranzacțiilor pentru acel instrument financiar;			
18. „autoritate competentă” înseamnă o autoritate competentă definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 26 din Directiva 2014/65/UE și, în ceea ce privește autorizarea și supravegherea furnizorilor de servicii de raportare a datelor, ESMA, cu excepția mecanismelor de raportare aprobate (ARM) și mecanismelor de publicare aprobate (APA) care beneficiază de o derogare în conformitate cu alineatul (3) de la prezentul articol;	Articolul 4. Noțiuni principale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni principale semnifică: 8) <i>autoritate competentă</i> – autoritatea desemnată de fiecare stat membru în conformitate cu legislația statului respectiv, responsabilă pentru atribuțiile prevăzute de actele specificate la art.8 alin.(1) lit.b), dacă prezenta lege nu prevede altfel;	Compatibil	În partea referitoare la ESMA, prevederile nu sunt aplicabile până la data aderării
19. „instituție de credit” înseamnă o instituție de credit în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 1 din Regulamentul (UE) nr.575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului;	38) <i>instituție de credit</i> – oricare dintre următoarele: a) o bancă supravegheată în temeiul Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor, denumită în continuare <i>instituție de credit din Republica Moldova</i>; b) o entitate autorizată într-un stat membru ca instituție de credit, potrivit legislației aplicabile în statul membru respectiv;	Compatibil	Definiția este adaptată pentru a reflecta conceptul de instituție de credit autorizată într-un stat membru, fără trimitere directă la Regulamentul (UE) nr.575/2013
20. „sucursală” înseamnă o sucursală în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 30 din Directiva 2014/65/UE;	76) <i>sucursală</i> – loc de desfășurare a activității, altul decât sediul principal sau social, care face parte dintr-o firmă de investiții, nu are personalitate juridică și prestează servicii de investiții și/sau desfășoară activități de	Compatibil	

	investiții și care poate, de asemenea, presta 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;		
21. „legături strânse” înseamnă legături strânse în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 35 din Directiva 2014/65/UE;	44) <i>legături strânse</i> – situație în care cel puțin două persoane fizice sau juridice sunt legate între ele în oricare dintre următoarele modalități: a) printr-o participație sub forma deținerii, direct sau prin intermediul controlului, a cel puțin 20% din capitalul sau drepturile de vot ale unei societăți; b) prin control, în sensul relației dintre o entitate-mamă și o filială, în toate cazurile prevăzute de Legea contabilității și raportării financiare nr.287/2017 sau o relație similară între orice persoană fizică sau juridică și o entitate, orice filială a unei entități filiale fiind considerată, de asemenea, ca filială a entității-mamă care le conduce; c) printr-o legătură permanentă între ambele sau toate aceste persoane și aceeași persoană terță printr-o relație de control;	Compatibil	Conceptul de control este redat prin trimitere la Legea nr.202/2017, utilizată în legislația națională într-un sens compatibil cu Directiva 2013/34/UE.
22. „organ de conducere” înseamnă un organ de conducere în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 36 din Directiva 2014/65/UE;	50) <i>organ de conducere</i> – organele unei firme de investiții, operator de piață sau furnizor de servicii de raportare a datelor, care sunt numite în conformitate cu legislația aplicabilă și sunt împuternicite să stabilească strategia, obiectivele și direcția generală a entității și care supraveghează și monitorizează procesul decizional și persoanele fizice care conduc în mod efectiv activitatea entității;	Compatibil	

22a. „conducere superioară” înseamnă conducere superioară astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 37 din Directiva 2014/65/UE;	16) <i>conducere superioară</i> – persoanele fizice care exercită funcții de membri ai organului executiv în cadrul unei firme de investiții, al unui operator de piață sau al unui furnizor de servicii de raportare a datelor, 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;	Compatibil	
23. „depozit structurat” înseamnă un depozit structurat în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 43 din Directiva 2014/65/UE;	22) <i>depozit structurat</i> – depozit, în sensul definit în Legea nr.160/2023 cu privire la garantarea depozitelor în bănci, 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 corporale sau incorporale nefungibile; sau d) un curs de schimb valutar sau o combinație de cursuri de schimb valutar;	Compatibil	
24. „valori mobiliare” înseamnă valori mobiliare în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 44 din Directiva 2014/65/UE;	82) <i>valori mobiliare</i> – 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	Compatibil	

	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.		
25. „certificate de depozit” înseamnă certificate de depozit în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 45 din Directiva 2014/65/UE;	11) <i>certificate de depozit</i> - 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;	Compatibil	
26. „fond tranzacționat la bursă” înseamnă un fond tranzacționat la bursă în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 46 din Directiva 2014/65/UE;	33) <i>fond tranzacționat la bursă</i> – 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;	Compatibil	
27. „certificate” înseamnă acele titluri care sunt negociabile pe piața de capital și care, în caz de rambursare a investiției de către emitent, se situează deasupra acțiunilor, dar sub instrumentele de obligațiuni negarantate sau alte instrumente similare;	10) <i>certificate</i> – titluri de valoare negociabile pe piața de capital și care, în caz de rambursare a investiției de către emitent, sunt clasate deasupra acțiunilor, dar sub instrumentele de obligațiuni negarantate sau alte instrumente similare;	Compatibil	

28. „produse financiare structurate” înseamnă acele titluri create în vederea securitizării și transferului riscului de credit asociat unui grup de active financiare care îl îndreptătesc pe titularul titlurilor să primească plăți regulate care depind de fluxurile de numerar provenind de la activele suport;	62) <i>produse financiare structurate</i> – acele titluri create în vederea securitizării și transferului riscului de credit asociat unui grup de active financiare care îl îndreptătesc pe titularul titlurilor să primească plăți regulate care depind de fluxurile de numerar provenind de la activele suport;	Compatibil	
29. „instrumente financiare derivate” înseamnă instrumentele financiare definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 44 litera (c) din Directiva 2014/65/UE și menționate în secțiunea C punctele 4-10 din anexa I la respectiva directivă;	41) <i>instrumente financiare derivate</i> – instrumentele financiare prevăzute la pct.82 lit.c) al prezentului articol care privesc o marfă sau un suport menționat la art.5 lit.j) sau cele prevăzute la art.5 lit.e), f), g) și j);	Compatibil	
30. „instrumente financiare derivate pe mărfuri” înseamnă instrumentele financiare definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 44 litera (c) din Directiva 2014/65/UE care privesc o marfă sau un suport menționat la secțiunea C punctul 10 din anexa I la respectiva directivă sau la punctele 5, 6, 7 și 10 din secțiunea C a anexei I la respectiva directivă;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
31. „CPC” înseamnă o CPC în sensul articolului 2 punctul 1 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012;	18) <i>contraparte centrală</i> sau <i>CPC</i> – contraparte centrală, astfel cum este definită în art.3 din Legea nr. 183/2016 cu privire la caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a instrumentelor financiare;	Compatibil	
32. „instrument financiar derivat tranzacționat la bursă” înseamnă un instrument financiar derivat care este tranzacționat pe o piață reglementată sau pe o piață dintr-o țară terță considerată a fi echivalentă cu o piață reglementată în conformitate cu articolul 28 din prezentul regulament și care nu intră, astfel, în sfera definiției instrumentelor financiare derivate extrabursiere definite la articolul 2 punctul (7) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

32a. „instrument financiar derivat extrabursier” înseamnă instrument financiar derivat extrabursier în sensul definiției de la articolul 2 punctul 7 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
33. „exprimare executabilă a interesului” înseamnă un mesaj din partea unui membru sau a unui participant către alt membru sau participant din cadrul unui sistem de tranzacționare cu privire la interesele de tranzacționare disponibile care conține toate informațiile necesare pentru a conveni asupra unei tranzacții;	Articolul 113. Cerințe privind transparența pre-tranzacționare pentru locurile de tranzacționare și derogări (2) În sensul prezentului articol, prin exprimare executabilă a interesului se înțelege un mesaj din partea unui membru sau a unui participant din cadrul unui sistem de tranzacționare cu privire la interesele de tranzacționare disponibile care conține toate informațiile necesare pentru a conveni asupra unei tranzacții.	Compatibil	
34. „mecanism de publicare aprobat” sau „APA” înseamnă o persoană autorizată în temeiul prezentului regulament să furnizeze serviciul de publicare a rapoartelor privind tranzacțiile în numele unor firme de investiții, în temeiul articolelor 20 și 21;	Articolul 117. Dispoziții generale privind furnizarea de servicii de raportare a datelor (2) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni au următoarele semnificații: 3) <i>mecanism de publicare aprobat</i> sau <i>APA</i> – persoană autorizată să presteze, în numele firmelor de investiții, serviciul de publicare a rapoartelor privind tranzacțiile, în vederea executării obligațiilor de transparență post-tranzacționare prevăzute la art.65;	Compatibil	
35. „furnizor de sisteme centralizate de raportare” sau „CTP” înseamnă o persoană autorizată în conformitate cu titlul IVa capitolul 1 din prezentul regulament să furnizeze serviciul de colectare de date de la locuri de tranzacționare și APA și de consolidare a acestor date într-un flux continuu de date electronice în direct care furnizează date de piață de bază și date de reglementare;	2) <i>furnizor de sisteme centralizate de raportare</i> sau <i>CTP</i> – persoană autorizată să presteze serviciul de colectare de date de la locuri de tranzacționare și APA și de consolidare a acestor date într-un flux continuu de date electronice în direct care furnizează date de piață de bază și date de reglementare;	Compatibil	

36. „mecanism de raportare aprobat” sau „ARM” înseamnă o persoană autorizată în temeiul prezentului regulament să furnizeze autorităților competente sau ESMA, în numele firmelor de investiții, serviciul de raportare a detaliilor privind tranzacțiile;	4) <i>mecanism de raportare aprobat</i> sau <i>ARM</i> – persoană autorizată să presteze, în numele firmelor de investiții, serviciul de raportare către CNPF a detaliilor privind tranzacțiile, în vederea executării obligațiilor de raportare prevăzute la art.66 alin.(3)-(7).	Compatibil	
36a. „furnizor de servicii de raportare a datelor” înseamnă o persoană menționată la punctele 34-36 și o persoană menționată la articolul 27b alineatul (2);	1) <i>furnizor de servicii de raportare a datelor</i> – persoană autorizată să presteze unul sau mai multe servicii de raportare a datelor, respectiv, serviciile corespunzătoare unui APA, CTP, sau ARM sau o firmă de investiții sau un operator de piață care exploatează un loc de tranzacționare și este autorizat să presteze, în temeiul autorizației, servicii echivalente celor prestate de APA, CTP sau ARM;	Compatibil	
36b. „date de piață de bază” înseamnă: (a) toate datele următoare privind o anumită acțiune sau un anumit fond tranzacționat la bursă la orice marcă temporală dată: (i) pentru registrele de ordine continue, prețul cel mai bun de cumpărare și prețul cel mai bun de vânzare la nivel european, cu volumul corespunzător; (ii) pentru sistemele de tranzacționare cu licitație periodică, prețul cel mai potrivit algoritmului de tranzacționare și volumul care ar putea fi executat la prețul respectiv de participanții la sistemul respectiv; (iii) prețul și volumul tranzacției executate la prețul respectiv; (iv) pentru tranzacții, tipul de sistem de tranzacționare și derogările și publicările decalate aplicabile; (v) cu excepția informațiilor menționate la punctele (i) și (ii), codul unic de identificare a pieței prin care se identifică locul de tranzacționare și, în cazul altor locuri de executare, codul de identificare care identifică tipul de loc de executare;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(vi) identificatorul standardizat al instrumentului care se aplică în toate locurile de tranzacționare; (vii) informații privind marca temporală cu privire la următoarele, după caz: — executarea tranzacției și orice modificare a acesteia; — înscrierea celor mai bune prețuri de vânzare și cumpărare în registrul de ordine; — indicarea, într-un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, a prețurilor sau a volumelor; — publicarea de către locurile de tranzacționare a elementelor enumerate la prima, a doua și a treia liniuță; — difuzarea datelor de piață de bază; (b) toate datele următoare despre o anumită obligațiune sau un anumit instrument financiar derivat extrabursier la orice marcă temporală dată: (i) prețul și cantitatea sau mărimea tranzacției executate la prețul respectiv; (ii) codul unic de identificare a pieței prin care se identifică locul de tranzacționare și, în cazul altor locuri de executare, codul de identificare care identifică tipul de loc de executare; (iii) pentru obligațiuni, identificatorul standardizat al instrumentului care se aplică în toate locurile de tranzacționare; (iv) pentru instrumente financiare derivate extrabursiere, datele de identificare de referință, astfel cum se menționează la articolul 27 alineatul (1) al doilea paragraf; (v) marca temporală cu privire la elementele următoare: — executarea tranzacției și orice modificare a acesteia; — publicarea tranzacției de către locurile de tranzacționare; — difuzarea datelor de piață de bază; (vi) tipul de sistem de tranzacționare și derogările și publicările decalate aplicabile;			

36c. „date de reglementare” înseamnă date referitoare la starea sistemelor pentru corelarea ordinelor referitoare la instrumente financiare și date despre statutul de tranzacționare al unor instrumente financiare individuale;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
37. „stat membru de origine” înseamnă un stat membru de origine în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 55 din Directiva 2014/65/UE;	Articolul 4. Noțiuni principale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni principale semnifică: 74) <i>stat membru de origine</i> : a) pentru o firmă de investiții: 1) statul membru în care este situat sediul principal, în cazul în care firma de investiții este persoană fizică; 2) statul membru în care este situat sediul social (înregistrat), în cazul în care firma de investiții este o persoană juridică; 3) statul membru în care este situat sediul 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;	Compatibil	
38. „stat membru gazdă” înseamnă un stat membru gazdă în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 56 din Directiva 2014/65/UE;	75) <i>stat membru gazdă</i> – 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	Compatibil	

	tranzacționare de la distanță în cadrul sistemului său;		
39. „valoare de referință” înseamnă orice rată, indice sau cifră pusă la dispoziția publicului sau publicată, care este determinată periodic sau în mod regulat prin aplicarea unei formule la valoarea unuia sau mai multor active sau prețuri ale activelor suport ori pe baza acestei valori, inclusiv prețuri estimate, rate ale dobânzilor efective sau estimate sau alte valori, sau pe baza unor sondaje și prin raportare la care se determină suma de plată aferentă unui instrument financiar ori valoarea unui instrument financiar;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
40. „acord de interoperabilitate” înseamnă un acord de interoperabilitate în sensul articolului 2 punctul 12 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
41. „instituție financiară dintr-o țară terță” înseamnă o entitate al cărei sediu principal se află într-o țară terță și care, în temeiul legislației din țara terță respectivă, este autorizată sau deține o licență pentru desfășurarea serviciilor sau activităților enumerate în Directiva 2013/36/UE, Directiva 2014/65/UE, Directiva 2009/138/CE a Parlamentului European și a Consiliului, Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului, Directiva 2003/41/CE a Parlamentului European și a Consiliului sau Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
42. „societate dintr-o țară terță” înseamnă o societate dintr-o țară terță în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 57 din Directiva 2014/65/UE;	70) <i>societate dintr-o țară terță</i> – 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 s-ar afla pe teritoriul UE;	Compatibil	
43. „produs energetic angro” înseamnă un produs energetic angro în sensul articolului 2 punctul 4 din	61) <i>produs energetic angro</i> – produs energetic angro, în sensul art.2 pct.109 din Legea nr.164/2025 cu privire la energia electrică;	Compatibil	Referința la Regulamentul (UE) nr.1227/2011 este redată prin trimitere la Legea

Regulamentul (UE) nr. 1227/2011 al Parlamentului European și al Consiliului (8);			nr.164/2025 privind energia electrică, care utilizează aceeași noțiune în sens compatibil cu legislația UE
44. „instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole” înseamnă contractele derivate referitoare la produsele enumerate la articolul 1 și în anexa I părțile I-XX și XXIV/1 la Regulamentul (UE) nr. 1308/2013 al Parlamentului European și al Consiliului (9);	42) <i>instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole</i> – contractele derivate referitoare la produsele agricole prevăzute de legislația națională privind organizarea piețelor produselor agricole, precum și la produsele pescărești și de acvacultură prevăzute în anexa la Legea nr.288/2024 privind politica în sectorul acvaculturii și organizarea pieței produselor pescărești și de acvacultură.	Compatibil	Trimiterea la produsele enumerate în Regulamentele (UE) nr.1308/2013 și nr.1379/2013 este redată prin trimitere la legislația națională sectorială privind produsele agricole și produsele pescărești și de acvacultură.
45. „fragmentarea lichidității” înseamnă o situație în care: (a) participanții la un loc de tranzacționare nu pot să încheie o tranzacție cu unul sau cu mai mulți participanți la locul de tranzacționare respectiv din cauza absenței unor acorduri de compensare la care să aibă acces toți participanții; sau (b) un membru compensator sau clienții acestuia ar fi obligați să își dețină pozițiile pe un instrument financiar în mai multe contrapărți centrale, ceea ce ar limita potențialul de compensare a expunerilor financiare;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
46. „datorie suverană” înseamnă datorie suverană în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 61 din Directiva 2014/65/UE;		Compatibil	
47. „comprimarea portofoliului” înseamnă un serviciu de reducere a riscurilor prin care două sau mai multe contrapărți reziliază integral sau parțial o parte a instrumentelor financiare derivate sau toate instrumentele financiare derivate înaintate de contrapărțile respective în vederea includerii în comprimarea portofoliului și înlocuiesc instrumentele financiare derivate reziliate cu un alt instrument		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

financiar derivat a cărui valoare nominală combinată este inferioară valorii nominale combinate a instrumentelor financiare derivate reziliate;			
48. „schimb pentru active fizice” (exchange for physical) înseamnă o tranzacție în cadrul unui contract derivat sau al altui instrument financiar care depinde de executarea simultană a unei cantități echivalente de active fizice suport;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
49. „ordin de tip «pachet»” înseamnă un ordin al cărui preț se stabilește ca pentru o singură unitate: (a) în scopul executării unui schimb pentru active fizice; sau (b) în cadrul a două sau mai multe instrumente financiare, în scopul executării unei tranzacții de tip „pachet”;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
50. „tranzacție de tip «pachet»” înseamnă: (a) un schimb pentru active fizice; sau (b) o tranzacție care implică executarea a două sau mai multe tranzacții componente cu instrumente financiare și care îndeplinește toate criteriile următoare: (i) tranzacția este executată între două sau mai multe contrapărți; (ii) fiecare componentă a tranzacției prezintă un risc economic sau financiar semnificativ care are legătură cu toate celelalte componente; (iii) execuția fiecărei componente este simultană și depinde de execuția tuturor celorlalte componente.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(2) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 50 care să specifice anumite elemente tehnice ale definițiilor prevăzute la alineatul (1), pentru a le adapta în funcție de evoluțiile pieței. (3) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 50, prin care precizează criteriile de identificare a ARM-urilor și APA-urilor care, prin derogare de la prezentul regulament pe motivul importanței lor limitate pentru piața internă, fac obiectul autorizării și supravegherii de către o autoritate competentă a unui stat membru astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 26 din Directiva 2014/65/UE. La adoptarea actului delegat, Comisia ia în considerare unul sau mai multe dintre elementele următoare: (a) măsura în care serviciile sunt furnizate firmelor de investiții autorizate într-un singur stat membru; (b) numărul de rapoarte de tranzacționare sau de tranzacții comerciale; (c) faptul că ARM-urile sau APA-urile fac parte dintr-un grup de participanți la piețele financiare care desfășoară activități transfrontaliere. În cazul în care o entitate este supravegheată de ESMA pentru serviciile prestate în calitate sa de furnizor de servicii de raportare a datelor în temeiul prezentului regulament, niciuna dintre activitățile sale în calitate de ARM sau APA nu trebuie să fie exclusă din domeniul de aplicare a supravegherii ESMA prin vreun act delegat adoptat în temeiul prezentului alineat.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
TITLUL II TRANSPARENȚĂ PENTRU LOCURILE DE TRANZACȚIONARE CAPITOLUL 1 <i>Transparență pentru instrumentele de capitaluri proprii</i>	Articolul 113. Cerințe privind transparența pre-tranzacționare pentru locurile de tranzacționare și derogări (1) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare fac publice, pentru acțiuni, certificate de depozit, fonduri	Compatibil	Prin noțiunea de operator de sistem se înțelege operatorii și firmele de investiții prevăzute la art.101 alin.(1) din proiectul de lege.

<i>Articolul 3</i> Cerințe privind transparența pretranzacționare pentru locurile de tranzacționare în ceea ce privește acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și alte instrumente financiare similare (1) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare, precum și amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri, afișate de sistemele lor pentru acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare similare tranzacționate într-un loc de tranzacționare. Această cerință se aplică, de asemenea, exprimărilor executabile ale interesului. Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare pun aceste informații la dispoziția publicului în mod continuu, în timpul programului normal de tranzacționare.	tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare similare tranzacționate în locul de tranzacționare: a) prețurile curente de cumpărare și de vânzare; și b) amploarea (mărimea) intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri, afișate de sistemele lor, inclusiv exprimările executabile ale interesului. (7) Informațiile prevăzute la alin.(1) și alin.(3)-(6) se pun la dispoziția publicului în mod continuu în timpul programului normal de tranzacționare.		
(2) Cerințele de transparență menționate la alineatul (1) sunt calibrate pentru diferitele tipuri de sisteme de tranzacționare, inclusiv sisteme pe bază de registru de ordine sau pe bază de cotații, precum și sisteme de tranzacționare hibride sau sisteme de tranzacționare cu licitație periodică.	(8) Cerințele de transparență prevăzute la alin.(1) și alin.(3)-(6) se calibrează în funcție de tipurile de sisteme de tranzacționare utilizate pentru aceste instrumente.	Compatibil	
(3) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare asigură accesul firmelor de investiții care sunt obligate să își publice prețurile la acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare similare în conformitate cu articolul 14, în condiții comerciale rezonabile și pe bază nediscriminatorie, la mecanismele pe care le utilizează pentru a face publice informațiile menționate la alineatul (1).	(12) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare asigură acces, în condiții comerciale rezonabile și în mod nediscriminatoriu, la mecanismele utilizate pentru publicarea informațiilor prevăzute la alin.(1), firmelor de investiții care au obligația de a publica detaliile propriilor tranzacții în legătură cu instrumentele financiare prevăzute la alin.(1).	Compatibil	

<i>Articolul 4</i> Derogări pentru instrumentele de capital propriu (1) Autoritățile competente au atribuțiile necesare pentru a exonera operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare de obligația de a face publice informațiile menționate la articolul 3 alineatul (1) pentru: (a) sistemele pentru corelarea ordinelor, bazate pe o metodologie de tranzacționare conform căreia prețul instrumentului financiar menționat la articolul 3 alineatul (1) este determinat de locul de tranzacționare în care instrumentul financiar respectiv a fost acceptat prima dată la tranzacționare sau de piața cea mai pertinentă în ceea ce privește lichiditatea, dacă prețul de referință respectiv este publicat pe scară largă și este considerat de către participanții pe piață ca fiind un preț de referință fiabil. Utilizarea continuă a acestei derogări face obiectul condițiilor prevăzute la articolul 5; (b) sistemele care oficializează tranzacții negociate care: (i) sunt efectuate în cadrul actualului spread ponderat la volum reflectat în registrul de ordine sau al prețurilor formatorilor de piață ai locului de tranzacționare care operează sistemul respectiv; (ii) sunt efectuate cu acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate sau alte instrumente financiare similare nelichide care nu intră în sfera definiției pieței lichide și sunt efectuate într-o marjă procentuală față de un preț de referință corespunzător, fiind vorba de o marjă procentuală și, respectiv, de un preț de referință stabilite în prealabil de operatorul sistemului; sau (iii) fac obiectul altor condiții decât prețul actual de piață pentru instrumentul financiar respectiv; (c) ordine de dimensiuni mari în comparație cu mărimea standard de piață;	Articolul 113. Cerințe privind transparența pre-tranzacționare pentru locurile de tranzacționare și derogări (9) CNPF poate exonera operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare de obligația de a face publice informațiile prevăzute la alin.(1) și alin.(3)-(6) în cazurile și condițiile stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.	Parțial compatibil	Va fi transpus integral ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3).

(d) ordine menținute într-un sistem de administrare a ordinelor utilizat de locul de tranzacționare în așteptarea publicării. (2) Prețul de referință menționat la alineatul (1) litera (a) se stabilește prin obținerea:(a) punctul de mijloc dintre prețul actual de vânzare și cel de cumpărare de la locul de tranzacționare în care instrumentul financiar respectiv a fost acceptat prima dată la tranzacționare sau de pe piața cea mai pertinentă în ceea ce privește lichiditatea; sau (b) atunci când nu este disponibil prețul menționat la litera (a), prețul de deschidere sau de închidere a ședinței de tranzacționare pertinente. Ordinele fac referire la prețurile menționate la litera (b) doar în afara etapei de tranzacționare continuă a ședinței de tranzacționare pertinente. (3) În cazul în care locurile de tranzacționare exploatează sisteme care oficializează tranzacții negociate în conformitate cu alineatul (1) litera (b) punctul (i): (a) tranzacțiile respective se execută în conformitate cu regulile locului de tranzacționare; (b) locul de tranzacționare asigură existența unor mecanisme, sisteme și proceduri prin care să se evite și să se depisteze abuzul de piață sau tentativele de abuz de piață în raport cu tranzacțiile negociate în cauză în conformitate cu articolul 16 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014; (c) locul de tranzacționare înființează, menține și aplică sisteme prin care să se depisteze tentativele de utilizare a derogării pentru a eluda alte cerințe din prezentul regulament sau din Directiva 2014/65/UE și să se raporteze aceste tentative autorității competente. În cazul în care acordă o derogare în temeiul alineatului (1) litera (b) punctul (i) sau (iii), o autoritate competentă monitorizează modul în care locul de			

tranzacționare utilizează derogarea, pentru a se asigura că sunt respectate condițiile de utilizare a derogării.			
(4) Înainte de acordarea unei derogări în conformitate cu alineatul (1), autoritățile competente notifică ESMA și celorlalte autorități competente utilizarea prevăzută pentru fiecare derogare și furnizează o explicație referitoare la funcționarea acesteia, inclusiv detaliile referitoare la locul de tranzacționare, în cazul în care prețul de referință este stabilit în conformitate cu alineatul (1) litera (a). Intenția de a acorda o derogare se notifică cu cel puțin patru luni înainte de data la care derogarea ar urma să producă efecte. În termen de două luni de la primirea notificării, ESMA emite un aviz neobligatoriu către autoritatea competentă în cauză, evaluând compatibilitatea fiecărei derogări cu cerințele stabilite la alineatul (1) și precizate în standardele tehnice de reglementare adoptate în conformitate cu alineatul (6). În cazul în care autoritatea competentă respectivă acordă o derogare și o autoritate competentă dintr-un alt stat membru nu este de acord cu acest lucru, ea poate sesiza din nou ESMA, care poate acționa în conformitate cu atribuțiile care îi sunt conferite în conformitate cu articolul 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. ESMA monitorizează aplicarea derogărilor și prezintă Comisiei un raport anual cu privire la modul în care acestea sunt aplicate în practică.		Prevederi UE neaplicabile	Aceste prevederi nu pot fi transpuse și puse în aplicare anterior aderării de către un stat candidat.
(5) Din proprie inițiativă sau la cererea unei alte autorități competente, o autoritate competentă poate retrage o derogare acordată în temeiul alineatului (1), astfel cum se specifică la alineatul (6), în cazul în care constată că derogarea este utilizată într-un mod care se îndepărtează de la scopul său inițial sau în cazul în care consideră că derogarea este folosită pentru a eluda normele stabilite la prezentul articol.	Articolul 113. Cerințe privind transparența pre-tranzacționare pentru locurile de tranzacționare și derogări (11) CNPF poate retrage o derogare acordată în temeiul alin.(9) dacă constată că derogarea este utilizată în afara scopului său inițial ori pentru a eluda normele stabilite în temeiul prezentului articol.	Compatibil	În partea referitoare la ESMA, prevederile nu sunt aplicabile până la data aderării

Autoritățile competente informează ESMA și alte autorități competente cu privire la o astfel de retragere, prezentând o justificare exhaustivă a deciziei lor.			
(6) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili următoarele: (a) detaliile privind datele pretranzacționare, intervalul prețurilor de cumpărare și de vânzare sau al cotațiilor propuse de formatorii de piață desemnați, precum și amploarea intereselor de tranzacționare la aceste prețuri, care trebuie publicate pentru fiecare clasă de instrumente financiare vizată, în conformitate cu articolul 3 alineatul (1), ținând seama de calibrarea necesară pentru diferitele tipuri de sisteme de tranzacționare, conform articolului 3 alineatul (2); (b) piața cea mai pertinentă în ceea ce privește lichiditatea unui instrument financiar în conformitate cu alineatul (1) litera (a); (c) caracteristicile specifice ale unei tranzacții negociate, în funcție de diferitele modalități în care membrul sau participantul din cadrul unui loc de tranzacționare poate executa o asemenea tranzacție; (d) tranzacțiile negociate care nu contribuie la formarea prețurilor și care se prevalează de derogarea prevăzută la alineatul (1) litera (b) punctul (iii); (e) mărimea ordinelor de dimensiuni mari și tipul și mărimea minimă a ordinelor menținute într-un sistem de administrare a ordinelor utilizat de un loc de tranzacționare în așteptarea publicării, care pot fi exceptate de la obligația de publicare pretranzacționare în temeiul alineatului (1), pentru toate clasele de instrumente financiare vizate.		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (7) Derogările acordate de autoritățile competente în conformitate cu articolul 29 alineatul (2) și articolul 44 alineatul (2) din Directiva 2004/39/CE și cu articolele 18,19 și 20 din Regulamentul (CE) nr. 1287/2006 înainte de 3 ianuarie 2018 sunt reexamine de ESMA până 3 ianuarie 2020. ESMA emite un aviz către autoritatea competentă în cauză prin care evaluează compatibilitatea neîntreruptă a fiecărei derogări în parte cu cerințele prevăzute în prezentul regulament și în orice act delegat și standard tehnic de reglementare bazat pe prezentul regulament.			
<i>Articolul 5</i> Plafon pentru volum (1) Locurile de tranzacționare suspendă utilizarea derogării menționate la articolul 4 alineatul (1) litera (a) în cazul în care procentajul tranzacțiilor efectuate în Uniune cu un instrument financiar în temeiul derogării respective depășește 7 % din volumul total al tranzacțiilor cu instrumentul financiar respectiv în Uniune. Locurile de tranzacționare își bazează decizia de a suspenda aplicarea derogării respective pe datele publicate de ESMA în conformitate cu alineatul (4) din prezentul articol și iau această decizie în termen de două zile lucrătoare de la publicarea datelor respective, pe o perioadă de trei luni. (4) În termen de șapte zile lucrătoare după sfârșitul lunilor martie, iunie, septembrie și decembrie din fiecare an calendaristic, ESMA publică volumul total al tranzacțiilor cu fiecare instrument financiar la nivelul Uniunii din ultimele 12 luni, procentajele tranzacțiilor		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.

cu fiecare instrument financiar efectuate pe tot teritoriul Uniunii și în fiecare loc de tranzacționare în temeiul derogării respective în ultimele 12 luni, precum și metodologia utilizată pentru a calcula respectivele procentaje ale tranzacțiilor cu fiecare instrument financiar. (7) Pentru a asigura o bază fiabilă pentru monitorizarea tranzacțiilor care se desfășoară în conformitate cu derogarea menționată la articolul 4 alineatul (1) litera (a) și pentru a stabili dacă limita menționată la alineatul (1) a fost depășită, operatorii locurilor de tranzacționare asigură existența unor sisteme și proceduri care să permită identificarea tuturor tranzacțiilor care au avut loc în locul de tranzacționare respectiv în conformitate cu derogarea respectivă. (8) Perioada în care ESMA publică datele de tranzacționare, pentru care se monitorizează tranzacțiile cu instrumentele financiare care fac obiectul derogării, începe la 29 septembrie 2025. (9) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a specifica metoda, inclusiv semnalarea tranzacțiilor, prin care compilează, calculează și publică datele despre tranzacții, astfel cum se indică la alineatul (4), pentru a asigura măsurarea corectă a volumului total al tranzacțiilor cu fiecare instrument financiar și a procentajelor tranzacțiilor care aplică derogarea la nivelul Uniunii. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 29 martie 2025. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			

(10) Până la 29 septembrie 2027 și, ulterior, din doi în doi ani, ESMA prezintă Comisiei un raport de evaluare a plafonului de volum prevăzut la alineatul (1), ținând seama de stabilitatea financiară, de cele mai bune practici internaționale, de competitivitatea întreprinderilor din Uniune, de intensitatea impactului asupra pieței, precum și de eficiența formării prețurilor. Comisia este împuternicită să adopte acte delegate, în conformitate cu articolul 50, pentru a modifica prezentul regulament prin ajustarea pragului de volum prevăzut la alineatul (1) din prezentul articol. În scopul prezentului paragraf, Comisia ține seama de raportul întocmit de ESMA menționat la primul paragraf al prezentului alineat, de evoluțiile internaționale și de standardele convenite la nivel unional sau internațional.			

<i>Articolul 6</i> Cerințe privind transparența posttranzacționare pentru locurile de tranzacționare în ceea ce privește acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și alte instrumente financiare similare (1) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețul, volumul și momentul tranzacțiilor executate în ceea ce privește acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și alte instrumente financiare similare tranzacționate în locul de tranzacționare în cauză. Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare fac publice detaliile tuturor acestor tranzacții pe cât posibil, din punct de vedere tehnic, în timp real. (2) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare asigură accesul firmelor de investiții care sunt obligate să publice detaliile tranzacțiilor lor cu acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare similare în conformitate cu articolul 20, în condiții comerciale rezonabile și pe bază nediscriminatorie, la mecanismele pe care le utilizează pentru a face publice informațiile menționate la alineatul (1) din prezentul articol.	Articolul 114. Cerințe privind transparența post-tranzacționare și publicarea decalată a tranzacțiilor (1) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețul, volumul și momentul tranzacțiilor executate cu acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare similare tranzacționate în locul de tranzacționare, pe cât posibil din punct de vedere tehnic, în timp real. Articolul 113. Cerințe privind transparența pre-tranzacționare pentru locurile de tranzacționare și derogări . (12) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare asigură acces, în condiții comerciale rezonabile și în mod nediscriminatoriu, la mecanismele utilizate pentru publicarea informațiilor prevăzute la alin.(1), firmelor de investiții care au obligația de a publica detaliile propriilor tranzacții în legătură cu instrumentele financiare prevăzute la alin.(1).	Compatibil	
<i>Articolul 7</i> Autorizarea publicării decalate (1) Autoritățile competente au atribuțiile necesare pentru a autoriza operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare să prevadă decalarea publicării informațiilor detaliate în funcție de tipul și de mărimea tranzacțiilor.	(4) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare pot decala publicarea informațiilor detaliate privind tranzacțiile, inclusiv a datelor referitoare la preț și volum. Cazurile, modalitățile de publicare decalată a datelor, precum și modalitatea de publicare a informațiilor după expirarea perioadei de	Parțial compatibil	Va fi transpus integral ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3).

Mai precis, autoritățile competente pot autoriza publicarea decalată în cazul tranzacțiilor de dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață pentru acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și alte instrumente financiare similare în cauză, sau pentru categoria de acțiuni, de certificate de depozit, de fonduri tranzacționate la bursă, de certificate sau de alte instrumente financiare similare în cauză. Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare obțin aprobarea prealabilă a autorității competente privind măsurile propuse pentru publicarea decalată a tranzacțiilor și prezintă aceste măsuri cu claritate participanților de pe piață și publicului în general. ESMA monitorizează aplicarea acestor măsuri vizând publicarea decalată a tranzacțiilor și prezintă Comisiei un raport anual cu privire la modul în care ele sunt aplicate în practică. În cazul în care o autoritate competentă autorizează publicarea decalată, iar o autoritate competentă dintr-un alt stat membru nu este de acord cu decalarea sau cu aplicarea efectivă a autorizației acordate, respectiva autoritate competentă poate sesiza din nou ESMA, care poate acționa în conformitate cu atribuțiile care îi sunt conferite în conformitate cu articolul 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	decalare se stabilesc prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.		
(2) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili următoarele elemente, astfel încât să permită publicarea informațiilor prevăzute la articolul 64 din Directiva 2014/65/UE: (a) detaliile referitoare la tranzacții pe care firmele de investiții, inclusiv operatorii independenți, precum și operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare le pun la dispoziția publicului pentru fiecare clasă de instrumente		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

financiare în cauză, în conformitate cu articolul 6 alineatul (1), inclusiv identificatorii diferitelor tipuri de tranzacții publicate în temeiul articolului 6 alineatul (1) și al articolului 20, făcând diferența între cele determinate de factori legați în principal de evaluarea instrumentelor financiare și cele determinate de alți factori; (b) limita de timp care ar fi considerată conformă cu obligația de a publica într-un termen cât mai apropiat de timpul real, inclusiv în cazul în care tranzacțiile sunt executate în afara programului obișnuit de tranzacționare; (c) condițiile de autorizare a publicării decalate a detaliilor referitoare la tranzacții în cazul fiecărei clase de instrumente financiare vizate, pentru firmele de investiții, inclusiv operatorii independenți, precum și operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, în conformitate cu alineatul (1) din prezentul articol și cu articolul 20 alineatul (1); (d) criteriile care trebuie aplicate pentru a determina tranzacțiile pentru care, datorită mărimii acestora sau categoriei de acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate sau alte instrumente financiare similare în cauză, inclusiv profilului lor de lichiditate, această publicare decalată este autorizată, pentru fiecare clasă de instrumente financiare vizată. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Se deleagă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
CAPITOLUL 2 <i>Transparență pentru alte instrumente decât cele de capitaluri proprii</i>	Articolul 113. Cerințe privind transparența pre-tranzacționare pentru locurile de tranzacționare și derogări	Compatibil	

<i>Articolul 8</i> Cerințe privind transparența pretranzacționare aplicabile locurilor de tranzacționare în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate și certificatele de emisii (1) Atunci când aplică un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare, precum și amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri care sunt publicate prin sistemele lor pentru obligațiuni, produse financiare structurate și certificatele de emisii. Operatorii de piață și firmele de investiții respective pun aceste informații la dispoziția publicului în mod continuu, în timpul programului normal de tranzacționare. (2) Cerințele de transparență menționate la alineatul (1) se calibrează în funcție de diferitele tipuri de sisteme de tranzacționare.	(4) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare pot decala publicarea informațiilor detaliate privind tranzacțiile, inclusiv a datelor referitoare la preț și volum. Cazurile, modalitățile de publicare decalată a datelor, precum și modalitatea de publicare a informațiilor după expirarea perioadei de decalare se stabilesc prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi. (8) Cerințele de transparență prevăzute la alin.(1) și alin.(3)-(6) se calibrează în funcție de tipurile de sisteme de tranzacționare utilizate pentru aceste instrumente.		
<i>Articolul 8a</i> Cerințe privind transparența pretranzacționare aplicabile locurilor de tranzacționare în ceea ce privește instrumentele financiare derivate (1) Atunci când aplică un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, operatorii de piață care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare, precum și amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri care sunt publicate prin sistemele lor pentru instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă. Operatorii de piață respectivi pun aceste informații la dispoziția publicului în mod continuu, în timpul programului normal de tranzacționare.	Articolul 113. Cerințe privind transparența pre-tranzacționare pentru locurile de tranzacționare și derogări (4) Atunci când aplică un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, operatorii de piață care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare și amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri pentru instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă. (7) Informațiile prevăzute la alin.(1) și alin.(3)-(6) se pun la dispoziția publicului în mod continuu în timpul programului normal de tranzacționare.	Compatibil	

(2) Atunci când aplică un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un MTF sau un OTF fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare, precum și amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri care sunt publicate prin sistemele lor pentru instrumente financiare derivate extrabursiere denumite în euro, dolari SUA sau lire sterline și care: (a) fac obiectul obligației de compensare în temeiul titlului II din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, sunt compensate la nivel central și, în ce privește instrumentele financiare derivate pe rata dobânzii, au un termen convenit contractual de 1, 2, 3, 5, 7, 10, 12, 15, 20, 25 sau 30 de ani; (b) sunt swapuri pe riscul de credit având la bază o singură semnătură care se raportează la o bancă de importanță sistemică mondială și care sunt compensate la nivel central; sau (c) sunt swapuri pe riscul de credit care se raportează la un indice care cuprinde bănci de importanță sistemică globală și care sunt compensate la nivel central. Operatorii de piață și firmele de investiții respective pun aceste informații la dispoziția publicului în mod continuu, în timpul programului normal de tranzacționare. (3) Cerințele de transparență menționate la alineatele (1) și (2) se calibrează în funcție de diferitele tipuri de sisteme de tranzacționare.	(5) Atunci când aplică un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, operatorii de sistem care exploatează un MTF sau un OTF fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare și amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri care sunt publicate prin sistemele lor pentru instrumente financiare derivate extrabursiere denumite în euro, dolari SUA sau lire sterline și care: a) fac obiectul obligației de compensare în temeiul legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, sunt compensate la nivel central și, în ce privește instrumentele financiare pe rata dobânzii, au un termen convenit contractual de 1, 2, 3, 5, 7, 10, 12, 15, 20, 25 sau 30 de ani; b) sunt swapuri pe riscul de credit având la bază o singură semnătură care se raportează la o bancă de importanță sistemică mondială și care sunt compensate la nivel central; c) sunt swapuri pe riscul de credit care se raportează la un indice care cuprinde bănci de importanță sistemică globală și care sunt compensate la nivel central. (8) Cerințele de transparență prevăzute la alin.(1) și alin.(3)-(6) se calibrează în funcție de tipurile de sisteme de tranzacționare utilizate pentru aceste instrumente.		
(4) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 50 pentru a modifica alineatul (2) primul paragraf din prezentul articol în ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere care fac obiectul cerințelor de		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

transparență prevăzute la paragraful respectiv, în funcție de evoluțiile pieței.			
<i>Articolul 8b</i> Cerințe privind transparența pretranzacționare aplicabile locurilor de tranzacționare în ceea ce privește ordinele de tip „pachet” (1) Atunci când aplică un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare, precum și amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri care sunt publicate prin sistemele lor pentru ordinele de tip „pachet” compuse din obligațiuni, produse financiare structurate, certificatele de emisii sau produse financiare derivate. Operatorii de piață și firmele de investiții respective pun aceste informații la dispoziția publicului în mod continuu, în timpul programului normal de tranzacționare. (2) Cerințele de transparență menționate la alineatul (1) se calibrează în funcție de diferitele tipuri de sisteme de tranzacționare.	Articolul 113. Cerințe privind transparența pre-tranzacționare pentru locurile de tranzacționare și derogări (6) Atunci când aplică un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare și amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri care sunt publicate prin sistemele lor pentru ordinele de tip „pachet” compuse din obligațiuni, produse financiare structurate, certificatele de emisii sau produse financiare derivate. (8) Cerințele de transparență prevăzute la alin.(1) și alin.(3)-(6) se calibrează în funcție de tipurile de sisteme de tranzacționare utilizate pentru aceste instrumente.	Compatibil	
<i>Articolul 9</i> Derogări pentru obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii, instrumente financiare derivate și ordine de tip pachet (1) Autoritățile competente au atribuțiile necesare pentru a exonera operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare de obligația de a face publice informațiile menționate la articolul 8 alineatul (1), articolul 8a alineatele (1) și (2) și articolul 8b alineatul (1) pentru: (a) ordinele de dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață și ordinele menținute	Articolul 113. Cerințe privind transparența pre-tranzacționare pentru locurile de tranzacționare și derogări (9) CNPF poate exonera operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare de obligația de a face publice informațiile prevăzute la alin.(1) și alin.(3)-(6) în cazurile și condițiile stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.	Parțial compatibil	Va fi transpus integral ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3).

într-un sistem de administrare a ordinelor utilizat de locul de tranzacționare, în așteptarea publicării; (c) instrumentele financiare derivate extrabursiere care nu fac obiectul obligației de tranzacționare menționate la articolul 28 și pentru care nu există o piață lichidă, precum și alte instrumente financiare pentru care nu există o piață lichidă; (d) ordine în scopul executării unui schimb pentru active fizice; (e) ordine de tip „pachet” care îndeplinesc una dintre următoarele condiții: (i) cel puțin una dintre componentele lor este un instrument financiar pentru care nu există o piață lichidă, cu excepția cazului în care există o piață lichidă pentru ordinul de tip „pachet” în ansamblul său; (ii) cel puțin una dintre componentele lor este de dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață, cu excepția cazului în care există o piață lichidă pentru ordinul de tip „pachet” în ansamblul său.			
(2) Înainte de acordarea unei derogări în conformitate cu alineatul (1), autoritățile competente notifică ESMA și celorlalte autorități competente utilizarea prevăzută pentru fiecare derogare și furnizează o explicație referitoare la funcționarea acesteia. Intenția de a acorda o derogare se notifică cu cel puțin patru luni înainte de data la care derogarea ar urma să producă efecte. În termen de două luni de la primirea notificării, ESMA emite un aviz către autoritatea competentă în cauză, evaluând compatibilitatea derogării cu cerințele stabilite la alineatul (1) și precizate în standardele tehnice de reglementare adoptate în conformitate cu alineatul (5). În cazul în care autoritatea competentă respectivă acordă o derogare, iar o autoritate competentă dintr-un alt stat membru nu este de acord, aceasta poate sesiza din nou ESMA, care poate acționa în conformitate cu atribuțiile care îi sunt conferite în		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea instituie un mecanism de consultare intra-UE prin ESMA, obligatorie înainte de acordarea derogărilor de la transparența pre-tranzacționare pentru instrumente non-capital. Mecanismul este specific cadrului de cooperare al UE și nu poate fi pus în aplicare anterior aderării la UE.

conformitate cu articolul 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. ESMA monitorizează aplicarea derogărilor și prezintă Comisiei un raport anual cu privire la modul în care acestea sunt aplicate în practică.			
(2a) Autoritățile competente pot exonera fiecare componentă individuală a unui ordin de tip „pachet” de obligația menționată la articolul 8b alineatul (1).	(10) CNPF poate exonera fiecare componentă individuală a unui ordin de tip „pachet” de obligația prevăzută la alin.(6) în cazurile și condițiile stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.	Compatibil	
(3) Din proprie inițiativă sau la solicitarea altor autorități competente sau a ESMA, autoritățile competente pot retrage o derogare acordată în temeiul alineatului (1) în cazul în care constată că derogarea este aplicată într-un mod care se îndepărtează de la scopul său inițial sau în cazul în care consideră că derogarea este folosită pentru a eluda cerințele stabilite în prezentul articol.	(11) CNPF poate retrage o derogare acordată în temeiul alin.(9) dacă constată că derogarea este utilizată în afara scopului său inițial ori pentru a eluda normele stabilite în temeiul prezentului articol.	Compatibil	
Autoritățile competente informează ESMA și alte autorități competente cu privire la o astfel de retragere, fără întârziere și înainte ca aceasta să intre în vigoare, prezentând o justificare exhaustivă a deciziei lor.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea instituie obligația de notificare intra-UE a derogărilor acordate, prin intermediul ESMA. Mecanismul de notificare intra-UE nu poate fi pus în aplicare anterior aderării Republicii Moldova la UE.
(4) Autoritatea competentă responsabilă cu supravegherea unuia sau mai multor locuri de tranzacționare în care este tranzacționată o clasă de obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii sau instrumente financiare derivate poate suspenda temporar obligațiile menționate la articolul 8 în cazul în care lichiditatea acelei clase de instrumente financiare scade sub un anumit prag. Pragul în cauză se stabilește pe baza unor criterii obiective care sunt specifice pieței instrumentului financiar vizat.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

Informația privind această suspendare temporară se publică pe site-ul de internet al autorității competente responsabile și se comunică ESMA. ESMA publică această suspendare temporară pe site-ul său de internet. Suspendarea temporară este valabilă pentru o perioadă inițială care nu depășește trei luni de la data publicării sale pe site-ul de internet al autorității competente responsabile. O astfel de suspendare poate fi reînnoită pentru perioade suplimentare care nu depășesc trei luni fiecare, dacă motivele cărora li se datorează suspendarea temporară se mențin în continuare. În cazul în care suspendarea temporară nu este reînnoită după perioada de trei luni, aceasta încetează în mod automat. Înainte de a suspenda sau de a reînnoi suspendarea temporară a obligațiilor menționate la articolul 8, autoritatea competentă responsabilă notifică ESMA intenția sa și oferă o explicație în acest sens.			
ESMA emite, cât mai curând posibil, un aviz către autoritatea competentă precizând dacă, în opinia sa, se justifică sau nu suspendarea sau reînnoirea suspendării temporare în conformitate cu primul și al doilea paragraf de la prezentul alineat. (5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a specifica următoarele: (a) parametrii și metodele de calcul al pragului de lichiditate menționat la alineatul (4) cu privire la instrumentul financiar. Parametrii și metodele de calcul al pragului de către statele membre se stabilesc în așa fel încât, atunci când pragul este atins, acest lucru să reprezinte o reducere semnificativă a lichidității în toate locurile din Uniune în care se tranzacționează instrumentul financiar vizat, pe baza criteriilor utilizate în temeiul articolului 2 alineatul (1) punctul 17; (b) intervalul prețurilor de cumpărare și de vânzare și amploarea interesului de tranzacționare la aceste		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

prețuri, care trebuie publicate pentru fiecare clasă de instrumente financiare vizată, în conformitate cu articolul 8 alineatul (1), articolul 8a alineatele (1) și (2) și articolul 8b alineatul (1), ținând seama de calibrarea necesară în funcție de diferitele tipuri de sisteme de tranzacționare, în conformitate cu articolul 8 alineatul (2), articolul 8a alineatul (3) și articolul 8b alineatul (2); (c) mărimea ordinelor de dimensiuni mari și tipul și mărimea minimă a ordinelor menținute într-un sistem de administrare a ordinelor în așteptarea publicării, pentru care poate fi acordată derogarea de la obligația de publicare pretranzacționare în temeiul alineatului (1) pentru fiecare clasă de instrumente financiare vizată; (e) instrumentele financiare sau clasele de instrumente financiare pentru care nu există o piață lichidă unde poate fi acordată derogarea de la obligația de publicare pretranzacționare în temeiul alineatului (1); (f) caracteristicile registrelor centrale de ordine-limită și ale sistemelor de tranzacționare cu licitație periodică. ESMA înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 29 martie 2025. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (6) În vederea asigurării unei aplicări consecvente a alineatului (1) litera (e) punctele (i) și (ii), ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a institui o metodologie prin care să se stabilească ordinele de tip „pachet” pentru care există o piață lichidă. Atunci când elaborează o astfel de metodologie care stabilește dacă există o piață lichidă pentru un ordin de tip „pachet” în ansamblul			

său, ESMA evaluează dacă pachetele sunt standardizate și sunt tranzacționate în mod frecvent. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la data de 28 februarie 2017. Se deleagă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<i>Articolul 10</i> Cerințe privind transparența posttranzacționare aplicabile locurilor de tranzacționare în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate, certificatele de emisii și instrumentele financiare derivate (1) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețul, volumul și momentul tranzacțiilor executate la obligațiunile, produsele financiare structurate, și certificatele de emisii tranzacționate într-un loc de tranzacționare. Aceste cerințe se aplică și tranzacțiilor executate cu instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă și instrumentele financiare derivate extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2). Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare publică detaliile tuturor acestor tranzacții într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real.	Articolul 114. Cerințe privind transparența post-tranzacționare și publicarea decalată a tranzacțiilor (2) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețul, volumul și momentul tranzacțiilor executate cu obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii tranzacționate în locul de tranzacționare. Această obligație se aplică și tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă și instrumentelor financiare derivate extrabursiere prevăzute la art.113 alin.(5). Publicarea trebuie să aibă loc într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real.	Compatibil	
(2) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare asigură accesul la mecanismele pe care le folosesc pentru a publica informațiile menționate la alineatul (1) de la prezentul articol, în condiții comerciale rezonabile și în mod nediscriminatoriu, firmelor de investiții care sunt obligate în conformitate cu articolul 21 să publice	Articolul 114. Cerințe privind transparența post-tranzacționare și publicarea decalată a tranzacțiilor (5) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare asigură acces, în condiții comerciale rezonabile și în mod nediscriminatoriu, la mecanismele utilizate	Compatibil	

detaliile propriilor tranzacții cu obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii și instrumente financiare derivate extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2).	pentru publicarea informațiilor prevăzute la alin.(1) și (2), firmelor de investiții care au obligația de a publica informații privind propriile tranzacții în legătură cu instrumentele financiare prevăzute la alin.(1) și (2).		
(3) Informațiile referitoare la o tranzacție de tip „pachet” sunt puse la dispoziție pentru fiecare componentă într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real, având în vedere necesitatea de a aloca prețuri anumitor instrumente financiare, și cuprind un element de semnalizare că componenta face parte dintr-un pachet. În cazul în care o componentă a tranzacției de tip „pachet” este eligibilă pentru publicarea decalată în temeiul articolului 11 sau 11a, informațiile despre componentă sunt publicate după ce se încheie perioada de decalare aferentă tranzacției.	(3) Informațiile referitoare la o tranzacție de tip „pachet” se pun la dispoziție pentru fiecare componentă într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real, ținând cont de necesitatea de a aloca prețuri anumitor instrumente financiare și trebuie să cuprindă un element de semnalizare că componenta face parte dintr-un pachet. Dacă o componentă este eligibilă pentru publicarea decalată, informațiile se publică după încheierea perioadei de decalare.	Compatibil	
<i>Articolul 11</i> Publicarea decalată cu privire la obligațiuni, produse financiare structurate sau certificate de emisii (1) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare pot decala publicarea detaliilor referitoare la tranzacțiile cu obligațiuni, produse financiare structurate sau certificate de emisii efectuate într-un loc de tranzacționare, inclusiv a datelor despre preț și volum, în conformitate cu prezentul articol. Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare comunică clar participanților pe piață și publicului mecanismele prin care asigură publicarea decalată. ESMA monitorizează aplicarea acestor mecanisme și, din doi în doi ani, prezintă Comisiei un raport în care indică cum sunt aplicate în practică.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(1a) Modalitățile de publicare decalată a datelor despre obligațiuni sau despre clase de obligațiuni se organizează pe cinci categorii: (a) categoria 1: tranzacții de mărime medie cu un instrument financiar pentru care există o piață lichidă; (b) categoria 2: tranzacții de mărime medie cu un instrument financiar pentru care nu există o piață lichidă; (c) categoria 3: tranzacții mari cu un instrument financiar pentru care există o piață lichidă; (d) categoria 4: tranzacții mari cu un instrument financiar pentru care nu există o piață lichidă; (e) categoria 5: tranzacții foarte mari. Când expiră perioada de decalare se publică toate datele despre fiecare tranzacție în parte. (1b) Modalitățile de publicare decalată a datelor despre produsele financiare structurate, certificatele de emisii, sau despre clasele unor astfel de instrumente, tranzacționate într-un loc de tranzacționare sunt organizate în conformitate cu standardele tehnice de reglementare menționate la alineatul (4) litera (g). Când expiră perioada de decalare se publică toate datele despre fiecare tranzacție în parte. (2) Autoritatea competentă responsabilă cu supravegherea unuia sau a mai multor locuri de tranzacționare în care este tranzacționată o clasă de obligațiuni, produse financiare structurate sau certificate de emisii poate suspenda temporar obligațiile menționate la articolul 10 dacă lichiditatea clasei de instrumente financiare în cauză scade sub pragul stabilit în conformitate cu metodologia menționată la articolul 9 alineatul (5) litera (a). Pragul în cauză se stabilește pe baza unor criterii obiective care sunt specifice pieței instrumentului financiar vizat.			

Suspendarea temporară se publică pe site-ul internet al autorității competente responsabile și se comunică ESMA.			
ESMA publică această suspendare temporară pe site-ul său de internet. În caz de urgență, cum ar fi un efect negativ semnificativ asupra lichidității unei clase de obligațiuni, produse financiare structurate sau certificate de emisii tranzacționate în Uniune, ESMA poate prelungi duratele maxime de decalare stabilite în conformitate cu standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul alineatului (4) literele (f) și (g). Înainte de a decide dacă să acorde sau nu o astfel de prelungire, ESMA se consultă cu orice autoritate competentă responsabilă cu supravegherea unuia sau mai multor locuri de tranzacționare în care este tranzacționată respectiva clasă de obligațiuni, produse financiare structurate sau certificate de emisii. O astfel de prelungire se publică pe site-ul de internet al ESMA. Suspendarea temporară menționată la primul paragraf sau prelungirea menționată la al treilea paragraf este valabilă o perioadă inițială care nu depășește trei luni de la data publicării sale pe site-ul de internet al autorității competente relevante sau pe cel al ESMA, după caz. O astfel de suspendare sau prelungire poate fi reînnoită pe perioade suplimentare de câte maximum trei luni dacă motivele care determină suspendarea temporară sau prelungirea rămân valabile. Înainte de a suspenda sau a reînnoi suspendarea temporară menționată la primul paragraf, autoritatea competentă responsabilă anunță ESMA de intenția sa și oferă o explicație a intenției respective. ESMA transmite, cât mai curând posibil, un aviz către autoritatea competentă precizând dacă, în opinia sa, se justifică sau nu suspendarea sau reînnoirea suspendării		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

temporare în conformitate cu primul și al patrulea paragraf. (3) Pe lângă publicarea decalată menționată la alineatul (1), autoritatea competentă a unui stat membru poate permite, pentru instrumentele de datorie suverană emise de statul membru respectiv sau pentru clase ale unor astfel de instrumente: (a) omiterea de la publicare a volumului unei anumite tranzacții pe o perioadă extinsă de decalare care să nu depășească șase luni; sau (b) publicarea detaliilor mai multor tranzacții sub formă agregată, pe o perioadă care să nu depășească șase luni. În ceea ce privește tranzacțiile cu instrumente de datorie suverană care nu sunt emise de statele membre, deciziile în temeiul primului paragraf sunt luate de ESMA. ESMA publică pe site-ul său de internet o listă cu decalările acordate în conformitate cu primul și al doilea paragraf. ESMA monitorizează aplicarea deciziilor luate în temeiul primului și al celui de-al doilea paragraf și, din doi în doi ani, prezintă Comisiei un raport în care indică cum sunt aplicate în practică. Când expiră perioada de decalare se publică toate datele despre fiecare tranzacție în parte. (4) După consultarea grupului de experți al părților interesate creat în temeiul articolului 22b alineatul (2), ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare care să stabilească următoarele elemente astfel încât să permită publicarea informațiilor necesare în temeiul prezentului articol și al articolului 27g: (a) detaliile referitoare la tranzacții pe care firmele de investiții și operatorii de piață trebuie să le pună la dispoziția publicului pentru fiecare clasă de instrumente financiare menționate la alineatul (1) de la prezentul articol, inclusiv identificatorii diferitelor tipuri de tranzacții publicate în temeiul articolului 10			

alineatul (1) și al articolului 21 alineatul (1), făcând diferența între cele determinate de factori legați în principal de evaluarea instrumentelor financiare și cele determinate de alți factori; (b) limita de timp care se consideră conformă cu obligația de a publica într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real, inclusiv în cazul tranzacțiilor executate în afara programului normal de tranzacționare; (c) pentru ce produse financiare structurate sau certificate de emisii tranzacționate într-un loc de tranzacționare, sau pentru ce clase de astfel de instrumente există o piață lichidă; (d) ce anume constituie o piață lichidă și nelichidă pentru obligațiuni, sau pentru clase de astfel de instrumente exprimat ca praguri determinate în funcție de mărimea emisiunii obligațiunilor respective; (e) pentru o obligațiune lichidă sau nelichidă sau pentru o clasă de astfel de instrumente, ce anume constituie o tranzacție de mărime medie, mare și foarte mare, astfel cum se menționează la alineatul (1a) de la prezentul articol, pe baza unei analize cantitative și calitative și ținând seama de criteriile prevăzute la articolul 2 alineatul (1) punctul 17 litera (a) și de alte criterii relevante, după caz; (f) în ceea ce privește obligațiunile sau clasele unor astfel de instrumente, publicarea decalată a datelor despre preț și volum aplicabile fiecăreia dintre cele cinci categorii prevăzute la alineatul (1a), aplicând următoarele durate maxime: (i) pentru tranzacțiile din categoria 1: o decalare a publicării prețului și a volumului care să nu depășească 15 minute; (ii) pentru tranzacțiile din categoria 2: o decalare a publicării prețului și volumului care să nu depășească sfârșitul zilei de tranzacționare;			

(iii) pentru tranzacțiile din categoria 3: o decalare a publicării prețului care să nu depășească sfârșitul primei zile de tranzacționare de după data tranzacției și o amânare a publicării volumului care să nu depășească o săptămână de la data tranzacției; (iv) pentru tranzacțiile din categoria 4: o decalare a publicării prețului care să nu depășească sfârșitul celei de a doua zile de tranzacționare de după data tranzacției și o amânare a publicării volumului care să nu depășească două săptămâni de la data tranzacției; (v) pentru tranzacțiile din categoria 5: o decalare a publicării prețului și a volumului care să nu depășească patru săptămâni de la data tranzacției; (g) modalitățile de publicare decalată a datelor despre produsele financiare structurate, certificatele de emisii sau despre clasele unor astfel de instrumente, pe baza unei analize cantitative și calitative și ținând seama de criteriile prevăzute la articolul 2 alineatul (1) punctul 17 litera (a) și de alte criterii relevante, după caz; (h) în ceea ce privește instrumentele de datorie suverană sau clasele unor astfel de instrumente, criteriile care trebuie aplicate pentru a determina mărimea sau tipul unei tranzacții cu astfel de instrumente pentru care se pot lua decizii în temeiul alineatului (3). Pentru fiecare dintre categoriile prevăzute la alineatul (1a), ESMA actualizează periodic proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf litera (f) de la prezentul alineat pentru a recalibra durata de decalare aplicabilă, cu scopul de a o reduce treptat, dacă este cazul. La cel mult un an după ce intră în aplicare duratele reduse de decalare a publicării, ESMA realizează o analiză cantitativă și calitativă pentru a evalua efectele reducerii. Dacă sunt disponibile, ESMA folosește în acest scop datele supuse obligației de transparență posttranzacționare			

publicate de CTP. Dacă apar efecte negative asupra instrumentelor financiare, ESMA actualizează proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf litera (f) de la prezentul alineat pentru a prelungi durata decalării până la nivelul anterior. ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf până la 29 decembrie 2024. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul și la al doilea paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<i>Articolul 11a</i> Publicarea decalată cu privire la instrumentele financiare derivate (1) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare pot decala publicarea detaliilor referitoare la tranzacțiile cu instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă și extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2), inclusiv a datelor despre preț și volum, în conformitate cu prezentul articol. Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare comunică clar participanților pe piață și publicului mecanismele prin care asigură publicarea decalată. ESMA monitorizează aplicarea acestor mecanisme și, din doi în doi ani, prezintă Comisiei un raport în care indică cum sunt aplicate în practică. Modalitățile de publicare decalată a datelor despre instrumentele financiare derivate tranzacționate la bursă, despre instrumentele financiare derivate extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2),	Articolul 114. Cerințe privind transparența post-tranzacționare și publicarea decalată a tranzacțiilor (4) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare pot decala publicarea informațiilor detaliate privind tranzacțiile, inclusiv a datelor referitoare la preț și volum. Cazurile, modalitățile de publicare decalată a datelor, precum și modalitatea de publicare a informațiilor după expirarea perioadei de decalare se stabilesc prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.	Parțial compatibil	Principiile privind publicarea decalată a tranzacțiilor sunt transpuse; detaliile tehnice privind cazurile, categoriile și modalitățile de publicare decalată urmează a fi stabilite prin actele normative ale CNPF.

sau despre clasele unor astfel de instrumente, se organizează pe cinci categorii: (a) categoria 1: tranzacții de mărime medie cu un instrument financiar pentru care există o piață lichidă; (b) categoria 2: tranzacții de mărime medie cu un instrument financiar pentru care nu există o piață lichidă; (c) categoria 3: tranzacții mari cu un instrument financiar pentru care există o piață lichidă; (d) categoria 4: tranzacții mari cu un instrument financiar pentru care nu există o piață lichidă; (e) categoria 5: tranzacții foarte mari. Când expiră perioada de decalare se publică toate datele despre fiecare tranzacție în parte. (2) Autoritatea competentă responsabilă cu supravegherea unuia sau a mai multor locuri de tranzacționare în care este tranzacționată o clasă de instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă sau de instrumente financiare derivate extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2) poate suspenda temporar obligațiile menționate la articolul 10 dacă lichiditatea clasei de instrumente financiare în cauză scade sub pragul stabilit în conformitate cu metodologia menționată la articolul 9 alineatul (5) litera (a). Pragul în cauză se stabilește pe baza unor criterii obiective care sunt specifice pieței instrumentului financiar vizat. Suspendarea temporară se publică pe site-ul internet al autorității competente responsabile și se comunică ESMA.			
ESMA publică această suspendare temporară pe site-ul său de internet. În caz de urgență, cum ar fi un efect negativ semnificativ asupra lichidității unei clase de instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă sau de instrumente financiare derivate extrabursiere		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

menționate la articolul 8a alineatul (2) tranzacționate în Uniune, ESMA poate prelungi duratele maxime de decalare stabilite în conformitate cu standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul alineatului (3) litera (e) de la prezentul articol. Înainte de a decide cu privire la o astfel de prelungire, ESMA se consultă cu orice autoritate competentă responsabilă de supravegherea unuia sau mai multor locuri de tranzacționare în care este tranzacționată respectiva clasă de instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă sau de instrumente financiare derivate extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2). O astfel de prelungire se publică pe site-ul de internet al ESMA. Suspendarea temporară menționată la primul paragraf sau prelungirea menționată la al treilea paragraf este valabilă o perioadă inițială care nu depășește trei luni de la data publicării sale pe site-ul de internet al autorității competente relevante sau pe cel al ESMA, după caz. O astfel de suspendare sau prelungire poate fi reînnoită pe perioade suplimentare de câte maximum trei luni dacă motivele care determină suspendarea temporară sau prelungirea se mențin în continuare. Înainte de a suspenda sau de a reînnoi suspendarea temporară menționată la primul paragraf, autoritatea competentă responsabilă anunță ESMA de intenția sa și oferă o explicație a intenției respective. ESMA transmite, cât mai curând posibil, un aviz către autoritatea competentă precizând dacă, în opinia sa, se justifică sau nu suspendarea sau reînnoirea suspendării temporare în conformitate cu primul și al patrulea paragraf. (3) După consultarea grupului de experți al părților interesate creat în temeiul articolului 22b alineatul (2), ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare care să stabilească următoarele elemente			

astfel încât să permită publicarea informațiilor necesare în temeiul prezentului articol și al articolului 27g: (a) detaliile referitoare la tranzacții pe care firmele de investiții și operatorii de piață trebuie să le pună la dispoziția publicului pentru fiecare clasă de instrumente financiare derivate menționate la alineatul (1) de la prezentul articol, inclusiv identificatorii diferitelor tipuri de tranzacții publicate în temeiul articolului 10 alineatul (1) și al articolului 21 alineatul (1), făcând diferența între cele determinate de factori legați în principal de evaluarea instrumentelor financiare derivate și cele determinate de alți factori; (b) limita de timp care se consideră conformă cu obligația de a publica într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real, inclusiv în cazul tranzacțiilor executate în afara programului normal de tranzacționare; (c) instrumentele financiare derivate, sau clasele de astfel de instrumente pentru care există o piață lichidă; (d) pentru un instrument derivat lichid sau nelichid sau pentru o clasă de astfel de instrumente, ce anume constituie o tranzacție de mărime medie, mare și foarte mare, astfel cum se menționează la alineatul (1) al treilea paragraf de la prezentul articol, pe baza unei analize cantitative și calitative și ținând seama de criteriile prevăzute la articolul 2 alineatul (1) punctul 17 litera (a) și de alte criterii relevante, după caz; (e) decalările privind prețul și volumul aplicabile fiecăreia dintre cele cinci categorii prevăzute la alineatul (1) al treilea paragraf de la prezentul articol, pe baza unei analize cantitative și calitative și ținând seama de criteriile prevăzute la articolul 2 alineatul (1) punctul 17 litera (a), de dimensiunea tranzacției și de alte criterii relevante, după caz. Pentru fiecare dintre categoriile prevăzute la alineatul (1) al treilea paragraf de la prezentul articol, ESMA			

actualizează periodic proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf litera (e) de la prezentul alineat pentru a recalibra durata de decalare aplicabilă, cu scopul de a o reduce treptat, dacă este cazul. La cel mult un an după ce devin aplicabile duratele reduse de decalare a publicării, ESMA realizează o analiză cantitativă și calitativă pentru a evalua efectele reducerii. Dacă sunt disponibile, ESMA utilizează în acest scop datele privind transparența posttranzacționare difuzate de CTP. Dacă apar efecte negative asupra instrumentelor financiare, ESMA actualizează proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf litera (e) de la prezentul alineat pentru a prelungi durata decalării până la nivelul anterior. ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf până la 29 septembrie 2025. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul și la al doilea paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. ESMA revizuieste standardele tehnice de reglementare menționate la primul și al doilea paragraf în colaborare cu grupul de experți al părților interesate înființat în temeiul articolului 22b alineatul (2) și le modifică pentru a ține seama de orice modificare substanțială în ceea ce privește calibrarea publicărilor decalate ale prețului și ale volumului în temeiul primului paragraf litera (e) și al celui de al doilea paragraf de la prezentul alineat.			
CAPITOLUL 3 <i>Obligația de a furniza date de tranzacționare separat, în condiții comerciale rezonabile</i> <i>Articolul 12</i>	Articolul 115. Cerințe privind accesul la informațiile publicate (1) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare pun la dispoziția	Compatibil	

Obligația de a pune separat la dispoziție date pretranzacționare și posttranzacționare (1) Operatorii de piață, precum și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare pun la dispoziția publicului informațiile publicate în conformitate cu articolele 3, 4 și 6-11a prin furnizarea separată a datelor privind transparența pretranzacționare și posttranzacționare.	publicului informațiile publicate potrivit art.113 și 114, prin furnizarea separată a datelor privind transparența pretranzacționare și post-tranzacționare, în condițiile stabilite de actele normative emise pentru executarea prezentei legi.		
(2) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a specifica furnizarea de date pretranzacționare și posttranzacționare privind transparența, inclusiv nivelul de dezagregare a datelor care urmează să fie puse la dispoziția publicului conform alineatului (1). ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<i>Articolul 13</i> Obligația de a pune la dispoziție date pretranzacționare și posttranzacționare, în condiții comerciale rezonabile (1) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, APA-urile, CTP-urile și operatorii independenți pun la dispoziția publicului informațiile publicate în conformitate cu articolele 3, 4, 6-11a, 14, 20, 21, 27g și 27h în condiții comerciale rezonabile, inclusiv în condiții contractuale imparțiale și echitabile. Operatorii de piață și firmele de investiții, APA-urile, CTP-urile și operatorii independenți în cauză asigură un acces nediscriminatoriu la aceste informații.	(2) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare, APA-urile și operatorii independenți sunt obligați să pună la dispoziția publicului informațiile publicate potrivit art.64, art.65, art.113, art.114 și dispozițiilor aplicabile din titlul IV în condiții comerciale rezonabile, cu clauze contractuale imparțiale și echitabile și să asigure acces nediscriminatoriu la aceste informații.	Parțial compatibil	Dispozițiile reglementează obligațiile CTP, a căror autorizare și supraveghere sunt exercitate de ESMA, și nu de autoritățile statelor membre; prin urmare, acestea nu sunt aplicabile într-un stat candidat. Având în vedere dimensiunea pieței, regimul privind CTP nu este transpus. Până la data aderării, informațiile care trebuie raportate de către APA și alți contribuitori de date se vor raporta către CNPF, inclusiv în temeiul art.169 alin.(9).

Politicile în materie de date ale respectivilor operatori de piață și firme de investiții, APA-uri, CTP-uri și operatori independenți se pun la dispoziția publicului în mod gratuit și trebuie să fie ușor de accesat și de înțeles.	(3) Politicile în materie de date ale entităților prevăzute la alin.(2) se pun la dispoziția publicului în mod gratuit și trebuie să fie ușor de accesat și de înțeles.	Parțial compatibil	Dispozițiile reglementează obligațiile CTP, a căror autorizare și supraveghere sunt exercitate de ESMA, și nu de autoritățile statelor membre; prin urmare, acestea nu sunt aplicabile într-un stat candidat. Având în vedere dimensiunea pieței, regimul privind CTP nu este transpus. Până la data aderării, informațiile care trebuie raportate de către APA și alți contribuitori de date se vor raporta către CNPF, inclusiv în temeiul art.169 alin.(9).
(2) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, APA-urile și operatorii independenți pun la dispoziția publicului informațiile menționate la alineatul (1) în mod gratuit, la 15 minute de la publicare, într-un format prelucrabil automat și care poate fi utilizat de toți utilizatorii, inclusiv investitorii de retail.	(4) Informațiile prevăzute la alin.(2) se pun la dispoziția publicului, în mod gratuit, la 15 minute de la publicare, într-un format prelucrabil automat și care poate fi utilizat de toți utilizatorii, inclusiv investitorii de retail. (5) Entitățile prevăzute la alin.(2) furnizează, la cererea CNPF, informații privind costurile reale de producere și difuzare a informațiilor prevăzute la alin.(2), inclusiv justificarea marjei rezonabile.	Compatibil	

(3) Condițiile comerciale rezonabile includ nivelul taxelor și alte condiții contractuale. Nivelul taxelor este determinat de costul producerii și difuzării informațiilor menționate la alineatul (1) și de o marjă rezonabilă. (4) Operatorii de piață și firmele de investiții care exploatează un loc de tranzacționare, APA-urile, CTP-urile și operatorii independenți furnizează, la cerere, autorităților lor competente informații privind costurile reale de producere și de difuzare a informațiilor menționate la alineatul (1), inclusiv privind o marjă rezonabilă.		Parțial compatibil	Principiul punerii la dispoziție a datelor în condiții comerciale rezonabile este transpus; detaliile privind stabilirea taxelor și criteriile de calcul urmează a fi stabilite prin actele normative ale CNPF. Totodată, dispozițiile reglementează obligațiile CTP, a căror autorizare și supraveghere sunt exercitate de ESMA, și nu de autoritățile statelor membre; prin urmare, acestea nu sunt aplicabile într-un stat candidat. Având în vedere dimensiunea pieței, regimul privind CTP nu este transpus. Până la data aderării, informațiile care trebuie raportate de către APA și alți contribuitori de date se vor raporta către CNPF, inclusiv în temeiul art.169 alin.(9).
(5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a specifica: (a) ce anume constituie condiții contractuale imparțiale și echitabile, astfel cum se menționează la alineatul (1) primul paragraf; (b) ce anume constituie acces nediscriminatoriu la informații, astfel cum se menționează la alineatul (1) al doilea paragraf; (c) conținutul, formatul și terminologia uniforme ale politicilor în materie de date care trebuie puse la		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

dispoziția publicului în temeiul alineatului (1) al doilea paragraf; (d) accesul la date și conținutul și formatul informațiilor care trebuie puse la dispoziția publicului în temeiul alineatului (1); (e) elementele care trebuie incluse în calculul costurilor și al marjei rezonabile menționate la alineatul (3); (f) conținutul, formatul și terminologia uniforme ale informațiilor care trebuie furnizate autorităților competente în temeiul alineatului (4). ESMA monitorizează și evaluează, o dată la doi ani, evoluția costului datelor și, după caz, actualizează proiectele de standarde tehnice de reglementare pe baza evaluării sale. ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf până la 29 decembrie 2024. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul și la al doilea paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
TITLUL III TRANSPARENȚĂ PENTRU OPERATORII INDEPENDENȚI ȘI PENTRU FIRMELE DE INVESTIȚII CARE EFECTUEAZĂ TRANZACȚII EXTRABURSIERE ȘI REGIMUL PASURILOR DE COTARE PENTRU OPERATORII INDEPENDENȚI <i>Articolul 14</i> Obligația operatorilor independenți de a face publice cotații ferme în ceea ce privește acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și alte instrumente financiare similare	Articolul 64. Operatorii independenți și cerințe privind transparența pre-tranzacționare (3) Firmele de investiții fac publice cotații ferme referitoare la acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și celelalte instrumente financiare similare tranzacționate într-un loc de tranzacționare pentru care acestea sunt operatori independenți și pentru care există o piață lichidă.	Compatibil	

(1) Firmele de investiții fac publice cotații ferme referitoare la acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și celelalte instrumente financiare similare tranzacționate într-un loc de tranzacționare pentru care acestea sunt operatori independenți și pentru care există o piață lichidă.			
În cazul în care nu există o piață lichidă pentru instrumentele financiare prevăzute la primul paragraf, operatorii independenți comunică cotațiile clienților lor la cerere.	(4) În cazul în care nu există o piață lichidă pentru instrumentele financiare prevăzute la alin.(3), operatorul independent comunică cotațiile clienților săi la cerere.	Compatibil	
(2) Prezentul articol și articolele 15, 16 și 17 se aplică operatorilor independenți atunci când efectuează tranzacții a căror mărime nu depășește pragul stabilit în standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul alineatului (7) litera (b) de la prezentul articol.	(5) Prezentul articol se aplică operatorilor independenți în cazul efectuării tranzacțiilor a căror mărime nu depășește pragul stabilit prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.	Compatibil	
(3) Mărimea minimă a cotației operatorilor independenți se stabilește în standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul alineatului (7) litera (c). Pentru fiecare acțiune, certificat de depozit, fond tranzacționat la bursă, certificat sau alt instrument financiar similar tranzacționat într-un loc de tranzacționare, fiecare cotație include un preț ferm de cumpărare și de vânzare pentru o mărime care poate fi mai mică sau egală cu pragul menționat la alineatul (2). Prețul reflectă condițiile de piață predominante pentru acțiunea, certificatul de depozit, fondul tranzacționat la bursă, certificatul sau instrumentul financiar similar în cauză.	(6) Mărimea minimă a cotației operatorilor independenți poate fi stabilită prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi. Pentru fiecare acțiune, certificat de depozit, fond tranzacționat la bursă, certificat sau alt instrument financiar similar tranzacționat într-un loc de tranzacționare, fiecare cotație trebuie să includă un preț ferm de cumpărare și de vânzare pentru o mărime care poate fi mai mică sau egală cu pragul prevăzut la alin.(5). Prețul trebuie să reflecte condițiile de piață predominante pentru acțiunea, certificatul de depozit, fondul tranzacționat la bursă, certificatul sau instrumentul financiar similar în cauză. (7) Instrumentele financiare prevăzute la alin. (3) sunt grupate pe clase pe baza mediei aritmetice a valorii ordinelor executate pe piață pentru instrumentul financiar respectiv. Mărimea standard de piață pentru fiecare	Compatibil	

	clasă de acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate sau alte instrumente financiare similare este o mărime care reprezintă media aritmetică a valorii ordinelor executate pe piață pentru instrumentele financiare incluse în fiecare categorie.		
(4) Acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele sau alte instrumente financiare similare sunt grupate pe clase pe baza mediei aritmetice a valorii ordinelor executate pe piață pentru instrumentul financiar respectiv. Mărimea standard de piață pentru fiecare clasă de acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate sau alte instrumente financiare similare este o mărime care reprezintă media aritmetică a valorii ordinelor executate pe piață pentru instrumentele financiare incluse în fiecare categorie. (5) Piața fiecărei acțiuni, certificat de depozit, fond tranzacționat la bursă, certificat sau a altui instrument financiar similar se compune din toate ordinele executate în Uniune pentru respectivul instrument financiar, exclusiv cele care au dimensiuni mari în comparație cu dimensiunea normală de piață. (6) Autoritatea competentă a pieței celei mai relevante din punctul de vedere al lichidității conform definiției de la articolul 26 pentru fiecare acțiune, certificat de depozit, fond tranzacționat la bursă, certificat sau alt instrument financiar similar stabilește, cel puțin o dată pe an, clasa căreia îi aparține pe baza mediei aritmetice a valorii ordinelor executate pe piața respectivului instrument financiar. Această informație este pusă la dispoziția tuturor participanților de pe piață și este transmisă ESMA, care publică informația pe site-ul său de internet.		Parțial compatibil	Principiile privind transparența pentru operatorii independenți și regimul cotării sunt transpuse; metodologia tehnică privind clasificarea instrumentelor financiare și determinarea mărării standard de piață nu este redată, urmând a fi stabilită prin actele normative ale CNPF

(7) Pentru a asigura evaluarea eficientă a acțiunilor, a certificatelor de depozit, a fondurilor tranzacționate la bursă, a certificatelor sau a altor instrumente financiare similare și pentru a optimiza posibilitățile pe care le au firmele de investiții de a obține cea mai bună tranzacție pentru clienții lor, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru: (a) a preciza modalitățile de publicare a unei cotații ferme, astfel cum sunt menționate la alineatul (1); (b) a stabili pragul menționat la alineatul (2), care țin seama de cele mai bune practici internaționale, de competitivitatea întreprinderilor din Uniune, de importanța impactului asupra pieței și de eficiența formării prețurilor, și care nu trebuie să fie mai mic decât dublul mărimii standard de piață; (c) a stabili mărimea minimă a cotației menționate la alineatul (3), care nu depășește 90 % din pragul menționat la alineatul (2) și nu este inferioară mărimii standard de piață; (d) a stabili dacă prețurile reflectă condițiile de piață predominante, menționate la alineatul (3); și (e) a preciza mărimea standard de piață, menționată la alineatul (4). ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 29 martie 2025. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<i>Articolul 15</i> Executarea ordinelor clienților (1) Operatorii independenți își fac publice cotațiile în mod regulat și continuu în timpul programului normal de tranzacționare. Aceștia pot să își actualizeze cotațiile	Articolul 64. Operatorii independenți și cerințe privind transparența pre-tranzacționare (8) Operatorul independent își face publice cotațiile în mod regulat și continuu în timpul	Compatibil	

în orice moment. Aceștia sunt autorizați să își retragă cotațiile, în condiții de piață excepționale.	programului normal de tranzacționare. Acesta poate actualiza cotațiile în orice moment și le poate retrage în condiții de piață excepționale.		
Statele membre impun firmelor care corespund definiției de operator independent obligația de a notifica acest lucru autorității lor competente. Notificarea este transmisă ESMA. ESMA întocmește lista tuturor IS din Uniune.	(2) Firma de investiții notifică CNPF, fără întârzieri nejustificate, în cazul în care dobândește sau optează pentru statutul de operator independent.	Compatibil	
Operatorii independenți stabilesc și aplică norme transparente și nediscriminatorii și criterii obiective pentru buna executare a ordinelor. Aceștia introduc măsuri pentru administrarea judicioasă a propriilor operațiuni tehnice, inclusiv proceduri expeditiv pentru situații excepționale, pentru a contracara riscurile de perturbare a sistemelor.	(12) Operatorii independenți trebuie să stabilească și să aplice norme transparente și nediscriminatorii și criterii obiective pentru buna executare a ordinelor. În acest scop, aceștia trebuie să introducă măsuri pentru administrarea sănătoasă a propriilor operațiuni tehnice, inclusiv proceduri expeditiv pentru situații excepționale, pentru a contracara riscurile de perturbare a sistemelor.	Compatibil	
(2) Operatorii independenți execută ordinele primite de la clienții lor referitoare la acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele sau la alte instrumente financiare asemănătoare pentru care sunt operatori independenți la prețurile afișate în momentul primirii ordinului, cu respectarea articolului 27 din Directiva 2014/65/UE. Cu toate acestea, în cazuri justificate, ei pot executa aceste ordine la un preț mai bun, cu condiția ca acest preț să se înscrie într-un interval public apropiat de condițiile de piață.	(13) Operatorul independent execută ordinele clienților referitoare la instrumentele financiare prevăzute la alin. (3) și pentru care sunt operatori independenți la prețurile afișate în momentul primirii ordinului, cu respectarea prevederilor art.58. Cu toate acestea, în cazuri justificate, operatorul independent poate executa ordinele la un preț mai bun, cu condiția ca acest preț să se înscrie într-un interval public apropiat de condițiile de piață.	Compatibil	
(3) Operatorii independenți pot executa ordinele pe care le primesc de la clienții lor profesioniști la prețuri diferite de propriile cotații, fără a trebui să îndeplinească cerințele enumerate la alineatul (2), în cazul tranzacțiilor în cadrul cărora executarea pentru mai multe valori mobiliare reprezintă o tranzacție unică	(14) Operatorul independent poate executa ordinele primite de la clienții săi profesioniști la prețuri diferite de propriile cotații, fără a fi obligat să respecte cerințele prevăzute la alin.(13), în cazul tranzacțiilor în cadrul cărora executarea pentru mai multe valori mobiliare reprezintă o tranzacție unică sau în	Compatibil	

sau în cazul ordinelor care se supun altor condiții decât prețul de piață în vigoare.	cazul ordinelor care se supun altor condiții decât prețul de piață în vigoare.		
(4) În cazul în care un operator independent care stabilește o singură cotație sau a cărei cotație maximă este mai mică decât mărimea standard de piață primește de la un client un ordin a cărei mărime este superioară măririi proprii cotații, dar inferioară măririi standard de piață, el poate decide să execute acea parte din ordin care depășește mărimea propriei cotații, cu condiția să o execute la prețul cotelat, cu excepțiile prevăzute la alineatele (2) și (3). În cazurile în care stabilește cotații pentru diferite mărimi și primește un ordin care se situează între aceste mărimi pe care se decide să îl execute, operatorul independent face acest lucru la unul dintre prețurile cotate în conformitate cu articolul 28 din Directiva 2014/65/UE, cu excepțiile prevăzute la alineatele (2) și (3) din prezentul articol.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili conținutul și formatul notificării menționate la alineatul (1) al doilea paragraf. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 29 martie 2025. Competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<i>Articolul 16</i> Obligațiile autorităților competente Autoritățile competente verifică dacă operatorii independenți respectă condițiile de executare a ordinelor prevăzute la articolul 15 alineatul (1) și condițiile de acordare a unui preț mai bun prevăzute la articolul 15 alineatul (2).		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

<i>Articolul 17</i> Accesul la cotații (1) Operatorii independenți sunt autorizați să selecteze, în funcție de politica lor comercială și în mod obiectiv și nediscriminatoriu, clienții cărora le permit accesul la cotațiile lor. În acest scop, trebuie să existe norme clare care să reglementeze accesul la cotațiile acestora.	Articolul 64. Operatorii independenți și cerințe privind transparența pre-tranzacționare (10) Operatorii independenți sunt autorizați să selecteze, în funcție de politica lor comercială și în mod obiectiv și nediscriminatoriu, clienții cărora le permit accesul la cotațiile lor. În acest scop, ei pot stabili și aplica norme clare care să reglementeze accesul la cotațiile acestora.	Compatibil	
Operatorii independenți pot refuza stabilirea unei relații comerciale sau pot înceta o astfel de relație cu clienții pe baza unor considerații de ordin comercial, precum solvabilitatea clientului, riscul de contraparte și decontarea finală a tranzacției.	(11) Operatorii independenți sunt în drept să: a) refuze stabilirea unei relații comerciale sau continuarea unei astfel de relații cu clienții, pe baza unor considerații de ordin comercial, precum solvabilitatea clientului, riscul de contraparte și decontarea finală a tranzacției;	Compatibil	
(2) Pentru a limita riscul de expunere la tranzacții multiple din partea aceluiași client, operatorii independenți sunt autorizați să restrângă în mod nediscriminatoriu numărul de tranzacții ale aceluiași client pe care se angajează să le încheie în condițiile publicate. Aceștia pot să limiteze, în mod nediscriminatoriu și în conformitate cu articolul 28 din Directiva 2014/65/UE, numărul total de tranzacții simultane ale diferiților clienți, însă doar în măsura în care numărul și/sau volumul ordinelor depuse de clienți depășește semnificativ norma.	(11) Operatorii independenți sunt în drept să: b) restrânge, în mod nediscriminatoriu, numărul de tranzacții ale aceluiași client pe care se angajează să le încheie în condițiile publicate, pentru a limita riscul de expunere la tranzacții multiple din partea aceluiași client; c) limiteze, în mod nediscriminatoriu și în conformitate cu prevederile art.59, numărul total de tranzacții simultane ale diferiților clienți, însă doar în măsura în care numărul și/sau volumul ordinelor depuse de clienți depășește semnificativ norma.	Compatibil	
(3) Pentru a asigura evaluarea eficientă a acțiunilor, a certificatelor de depozit, a fondurilor tranzacționate la bursă, a certificatelor sau a altor instrumente financiare asemănătoare și optimizarea posibilității pe care o au firmele de investiții de a obține cea mai bună tranzacție pentru clienții lor, Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 50, prin care specifică:		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

(a) criteriile pe baza cărora se determină dacă o cotație este publicată în mod regulat și continuu și este ușor accesibilă conform articolului 15 alineatul (1), precum și mijloacele prin care firmele de investiții își pot respecta obligația de a-și face publice cotațiile, care includ următoarele posibilități: (i) prin intermediul infrastructurilor oricărei piețe reglementate care a admis la tranzacționare instrumentul financiar în cauză; (ii) printr-un APA; (iii) prin intermediul mecanismelor proprii; (b) criteriile pe baza cărora se determină tranzacțiile în cadrul cărora executarea pentru mai multe valori mobiliare reprezintă o tranzacție unică sau ordinele care se supun altor condiții decât prețul de piață în vigoare conform articolului 15 alineatul (3); (c) criteriile pe baza cărora se determină circumstanțele care pot fi considerate condiții de piață excepționale, care permit retragerea cotațiilor, precum și condițiile de actualizare a cotațiilor conform articolului 15 alineatul (1); (d) criteriile pe baza cărora se determină momentul în care numărul și/sau volumul ordinelor depuse de clienți depășește semnificativ norma, conform alineatului (2). (e) criteriile de determinare a momentului în care prețurile se înscriu într-un interval public apropiat de condițiile de piață, astfel cum se menționează la articolul 15 alineatul (2).			
<i>Articolul 17a</i> Pasuri de cotare (1) Cotațiile comunicate de operatorii independenți, variațiile de preț și prețurile de executare ale acestor cotații sunt conforme cu pasurile de cotare stabilite în conformitate cu articolul 49 din Directiva 2014/65/UE.	(15) Cotațiile comunicate de operatorii independenți, variațiile de preț și prețurile de executare ale acestora trebuie să respecte pasurile de cotare prevăzute art.92.	Compatibil	
(2) Cerințele stabilite la articolul 15 alineatul (2) din prezentul regulament și la articolul 49 din Directiva	(16) Dispozițiile alin.(13) și (15) nu aduc atingere dreptului operatorului independent de	Compatibil	

2014/65/UE nu împiedică operatorii independenți să coreleze ordinele cu punctul de mijloc dintre prețul curent de vânzare și cel de cumpărare.	a corela ordinele cu punctul de mijloc dintre prețul curent de vânzare și cel de cumpărare.		
<i>Articolul 20</i> Publicarea posttranzacționare a datelor de către firmele de investiții, inclusiv de către operatorii independenți, în ceea ce privește acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și alte instrumente financiare asemănătoare (1) Firmele de investiții care, fie pe cont propriu, fie în numele clienților, încheie tranzacții cu acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare asemănătoare tranzacționate într-un loc de tranzacționare fac publice volumul și prețul respectivelor tranzacții, precum și momentul la care au fost încheiate. Aceste informații sunt publicate prin intermediul unui APA.	Articolul 65. Entitățile de publicare a datelor și cerințe privind transparența post-tranzacționare (1) Firmele de investiții care, pe cont propriu sau în numele clienților, încheie tranzacții cu acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente similare tranzacționate într-un loc de tranzacționare trebuie să publice volumul, prețul și momentul încheierii tranzacțiilor.	Compatibil	
(1a) Fiecare tranzacție este publicată o singură dată printr-un singur APA.	(3) Publicarea prevăzută la alin.(1) și (2) se realizează prin intermediul unui APA, iar fiecare tranzacție este publicată o singură dată printr-un singur APA.	Compatibil	
(2) Informațiile publicate în conformitate cu alineatul (1) din prezentul articol și termenele la care sunt publicate satisfac cerințele adoptate în temeiul articolului 6, inclusiv standardele tehnice de reglementare adoptate în conformitate cu articolul 7 alineatul (2) litera (a). În cazul în care măsurile adoptate în conformitate cu articolul 7 prevăd raportarea decalată a anumitor categorii de tranzacții cu acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare asemănătoare tranzacționate într-un loc de tranzacționare, această posibilitate se aplică și în cazul în care tranzacțiile sunt încheiate în afara locurilor de tranzacționare.		Parțial compatibil	Principiul publicării post-tranzacționare prin intermediul unui APA este transpus. Referințele la cerințele și termenele stabilite prin standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul art.6 și art.7 din Regulamentul (UE) nr.600/2014, urmează a fi detaliate prin actele normative ale CNPF

(3) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili următoarele: (a) identificatorii pentru diferitele tipuri de tranzacții publicate în temeiul prezentului articol, făcând diferența între identificatorii determinați de factori legați în special de evaluarea instrumentelor financiare și cei determinați de alți factori; (b) aplicarea obligației prevăzute la alineatul (1) pentru tranzacțiile care implică utilizarea respectivelor instrumente financiare în scopul garantării, împrumutării sau în alte scopuri, atunci când schimbul de astfel de instrumente financiare este determinat de alți factori decât evaluarea curentă a prețului lor de piață. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<i>Articolul 21</i> Publicarea posttranzacționare a datelor de către firmele de investiții în ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate, certificatele de emisii și instrumentele financiare derivate (1) Firmele de investiții care, fie pe cont propriu, fie în numele clienților, încheie tranzacții cu obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii tranzacționate într-un loc de tranzacționare sau cu instrumente financiare derivate extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2) fac publice volumul și prețul respectivelor tranzacții, precum și momentul la care acestea au fost încheiate. Aceste informații sunt publicate prin intermediul unui APA.	Articolul 65. Entitățile de publicare a datelor și cerințe privind transparența post-tranzacționare (2) Firmele de investiții care, pe cont propriu sau în numele clienților, încheie tranzacții cu obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii tranzacționate într-un loc de tranzacționare sau cu instrumente financiare extrabursiere menționate la art.113 alin.(5) trebuie să publice volumul, prețul și momentul încheierii tranzacțiilor.	Compatibil	

(2) Fiecare tranzacție individuală este publicată o singură dată printr-un singur APA.	(3) Publicarea prevăzută la alin.(1) și (2) se realizează prin intermediul unui APA, iar fiecare tranzacție este publicată o singură dată printr-un singur APA.	Compatibil	
(3) Informațiile publicate în conformitate cu alineatul (1) și termenele la care sunt publicate respectă cerințele adoptate în temeiul articolului 10, inclusiv standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul articolului 11 alineatul (4) literele (a) și (b) și al articolului 11a alineatul (3) literele (a) și (b).		Parțial compatibil	Principiul publicării post-tranzacționare prin intermediul unui APA este transpus. Referințele la cerințele și termenele stabilite prin standardele tehnice de reglementare urmează a fi detaliate prin actele normative ale CNPF
(4) În ceea ce privește obligațiunile, produsele financiare structurate și certificatele de emisii tranzacționate într-un loc de tranzacționare, firmele de investiții pot decala publicarea prețului sau a volumului în aceleași condiții ca cele prevăzute la articolul 11.	(2) Firmele de investiții pot decala publicarea acestor informații în cazurile stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.	Compatibil	
(4a) În ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2), firmele de investiții pot decala publicarea prețului sau a volumului în aceleași condiții ca cele prevăzute la articolul 11a.	(2) Firmele de investiții pot decala publicarea acestor informații în cazurile stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.	Compatibil	
(5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare astfel încât să permită publicarea informațiilor necesare în temeiul articolului 27g pentru a stabili următoarele: (a) identificatorii pentru diferitele tipuri de tranzacții publicate în conformitate cu prezentul articol, făcând diferența între identificatorii determinați de factori legați în special de evaluarea instrumentelor financiare și cei determinați de alți factori; (b) aplicarea obligației prevăzute la alineatul (1) pentru tranzacțiile care implică utilizarea respectivelor instrumente financiare în scopul garantării, împrumutării sau în alte scopuri, atunci când schimbul		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

de astfel de instrumente financiare este determinat de alți factori decât evaluarea curentă a prețului lor de piață. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<i>Articolul 21a</i> Entitățile de publicare desemnate (1) Autoritățile competente le acordă firmelor de investiții statutul de entitate de publicare desemnată pentru anumite categorii de instrumente financiare, la cererea respectivelor firme de investiții. Autoritatea competentă comunică astfel de cereri către ESMA.	Articolul 65. Entitățile de publicare a datelor și cerințe privind transparența post-tranzacționare (4) CNPF poate acorda, la cererea firmei de investiții, statutul de entitate de publicare desemnată pentru anumite categorii de instrumente financiare.	Compatibil	
(2) În cazul în care numai o singură parte la o tranzacție este o entitate de publicare desemnată în temeiul alineatului (1) de la prezentul articol, partea respectivă este responsabilă de publicarea tranzacțiilor printr-un APA în conformitate cu articolul 20 alineatul (1) sau cu articolul 21 alineatul (1).	(6) În cazul în care numai o singură parte la o tranzacție este o entitate de publicare desemnată în temeiul alin.(4), partea respectivă este responsabilă de publicarea tranzacțiilor printr-un APA în conformitate cu alin.(1) sau (2).	Compatibil	
(3) În cazul în care niciuna dintre părțile la o tranzacție nu este o entitate de publicare desemnată sau ambele părți la o tranzacție sunt entități de publicare desemnate în temeiul alineatului (1) de la prezentul articol, numai entitatea care vinde instrumentul financiar în cauză este responsabilă de publicarea tranzacției printr-un APA în conformitate cu articolul 20 alineatul (1) sau cu articolul 21 alineatul (1).	(7) În cazul în care niciuna dintre părțile la o tranzacție nu este o entitate de publicare desemnată sau ambele părți la o tranzacție sunt entități de publicare desemnate în temeiul alin.(4), numai entitatea care vinde instrumentul financiar în cauză este responsabilă de publicarea tranzacției printr-un APA în conformitate cu alin.(1) sau (2).	Compatibil	
(4) Până la 29 septembrie 2024, ESMA creează și actualizează periodic un registru al tuturor entităților de publicare desemnate, specificând identitatea acestora și categoriile de instrumente financiare pentru care sunt entități de publicare desemnate. ESMA publică acest registru pe site-ul său de internet.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

<i>Articolul 22</i> Furnizarea de informații în scopul transparenței și al altor calcule (1) Pentru a efectua calcule în vederea stabilirii cerințelor de transparență pretranzacționare și posttranzacționare și a regimului obligației de tranzacționare, menționat la articolele 3-11a, 14-21 și 32, care sunt aplicabile instrumentelor financiare, precum și pentru a pregăti rapoarte către Comisie în conformitate cu articolul 4 alineatul (4), articolul 7 alineatul (1), articolul 9 alineatul (2), articolul 11 alineatul (3) și articolul 11a alineatul (1), ESMA și autoritățile competente pot cere informații de la: (a) locurile de tranzacționare; (b) mecanismele de publicare aprobate (APA); și (c) furnizorii de sisteme centralizate de raportare (CTP).	Articolul 143. Competențe de supraveghere și sancționare (1) CNPF deține toate competențele de supraveghere prevăzute de prezenta lege, inclusiv: a) competența de a monitoriza în mod continuu respectarea de către entitățile supravegheate de aceasta a obligațiilor prevăzute de prezenta lege; (4) Fără a aduce atingere prevederilor prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia, competența prevăzută la alin.(3) include: a) competența de a solicita furnizarea tuturor informațiilor și documentelor necesare de la persoanele specificate la alin.(5) în procesul exercitării atribuției de monitorizare a respectării prezentei legi;	Parțial compatibil	Competența autorității competente de a solicita informații este transpusă (art.143 alin.(4)); dispozițiile privind furnizarea de informații de către CTP-uri nu pot fi transpuse, având în vedere caracterul neaplicabil a acestora pentru o țară-candidat.
(2) Locurile de tranzacționare, mecanismele de publicare aprobate și furnizorii de sisteme centralizate de raportare stochează datele necesare pentru o perioadă suficient de lungă.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(3) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili conținutul și frecvența solicitărilor de date, formatele și intervalul de timp în care locurile de tranzacționare, mecanismele de publicare aprobate și furnizorii de sisteme centralizate de raportare trebuie să răspundă la solicitările de date menționate la alineatul (1), tipul de date care trebuie stocate, precum și perioada minimă pentru care locurile de tranzacționare, mecanismele de publicare aprobate și furnizorii de sisteme centralizate de raportare trebuie		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

să stocheze datele pentru a putea răspunde solicitărilor de date, în conformitate cu alineatul (2). Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<i>Articolul 22a</i> Transmiterea de date către CTP (1) Locurile de tranzacționare și APA (denumiți în continuare „contribuitorii de date”) furnizează, în ceea ce privește acțiunile, fondurile tranzacționate la bursă și obligațiunile tranzacționate într-un loc de tranzacționare și în ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2), transmit centrului de date al CTP, într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real, datele de reglementare și datele obligatorii în temeiul articolului 3 alineatul (1), fără a aduce atingere articolului 4, și în temeiul articolului 6 alineatul (1), al articolului 10 alineatul (1) și al articolelor 20 și 21 și, în cazul în care se adoptă standarde tehnice de reglementare în temeiul articolului 22b alineatul (3) litera (d), în conformitate cu cerințele specificate în respectivele standarde tehnice de reglementare. Aceste date se furnizează într-un format armonizat, printr-un protocol de transmisie de înaltă calitate.		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile reglementează obligația de raportare către CTP, a căror autorizare și supraveghere sunt exercitate de ESMA, și nu de autoritățile statelor membre; prin urmare, acestea nu sunt aplicabile într-un stat candidat. Având în vedere dimensiunea pieței, regimul privind CTP nu este transpus. Până la data aderării, informațiile care trebuie raportate de către APA și alți contribuitori de date se vor raporta către CNPF, inclusiv în temeiul art.169 alin.(9).
(2) O firmă de investiții care exploatează o piață de creștere pentru IMM-uri, sau un operator de piață, cu un volum anual de tranzacționare a acțiunilor care reprezintă 1 % sau mai puțin din volumul anual de tranzacționare a acțiunilor în Uniune nu are obligația de a transmite datele sale către CTP în cazul în care: (a) firma de investiții sau operatorul de piață în cauză nu face parte dintr-un grup care cuprinde sau are		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile reglementează obligația de raportare către CTP, a căror autorizare și supraveghere sunt exercitate de ESMA, și nu de autoritățile statelor membre; prin urmare, acestea nu sunt aplicabile într-un stat

legături strânse cu o firmă de investiții sau cu un operator de piață cu un volum anual de tranzacționare a acțiunilor care reprezintă mai mult de 1 % din volumul anual de tranzacționare a acțiunilor în Uniune; sau (b) piața reglementată sau piața de creștere pentru IMM-uri exploatată de firma de investiții sau de operatorul de piață în cauză reprezintă mai mult de 85 % din volumul anual de tranzacționare al acțiunilor care au fost admise inițial la tranzacționare pe respectiva piață reglementată sau pe piața de creștere pentru IMM-uri. (3) În pofida alineatului (2), o firmă de investiții care exploatează o piață de creștere pentru IMM-uri, sau un operator de piață, care îndeplinește condițiile prevăzute la alineatul respectiv poate decide să transmită date către CTP în conformitate cu alineatul (1), cu condiția să notifice ESMA și CTP în consecință. O astfel de firmă de investiții sau un astfel de operator de piață începe să transmită date către CTP în termen de 30 de zile lucrătoare de la data notificării ESMA.			candidat. Având în vedere dimensiunea pieței, regimul privind CTP nu este transpus. Până la data aderării, informațiile care trebuie raportate de către APA și alți contribuitori de date se vor raporta către CNPF, inclusiv în temeiul art.169 alin.(9).
(4) ESMA publică pe site-ul său de internet și actualizează o listă a firmelor de investiții care operează piețe de creștere pentru IMM-uri și a operatorilor de piață care îndeplinesc condițiile prevăzute la alineatul (2), indicând care dintre acestea au decis să aplice alineatul (3).		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competența ESMA.
(5) Fiecare CTP alege, dintre tipurile de protocoale de transmisie pe care contribuitorii de date le oferă altor utilizatori, protocolul de transmisie care urmează să fie utilizat pentru transmiterea directă a datelor menționate la alineatul (1) către centrul de date al CTP. (6) Contribuitorii de date nu primesc nicio remunerație pentru transmiterea datelor menționate la alineatul (1) din prezentul articol sau a protocolului de transmisie menționat la alineatul (5) din prezentul articol, cu		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile reglementează obligațiile CTP, a căror autorizare și supraveghere sunt exercitate de ESMA, și nu de autoritățile statelor membre; prin urmare, acestea nu sunt aplicabile într-un stat candidat. Având în vedere dimensiunea pieței, regimul

excepția veniturilor obținute în temeiul articolului 27h alineatele (5), (6) și (7). (7) După caz, contribuitorii de date aplică decalările prevăzute la articolele 7, 11 și 11a, la articolul 20 alineatul (2) și la articolul 21 alineatul (4) datelor care urmează să fie transmise CTP. (8) Dacă CTP consideră calitatea datelor ca fiind insuficientă, acesta notifică în consecință autoritatea competentă a contribuitorului de date. Autoritatea competentă ia măsurile necesare în conformitate cu articolul 38g din prezentul regulament și cu articolele 69 și 70 din Directiva 2014/65/UE.			privind CTP nu este transpus. Până la data aderării, informațiile care trebuie raportate de către APA și alți contribuitori de date se vor raporta către CNPF, inclusiv în temeiul art.169 alin.(9).
<i>Articolul 22b</i> Calitatea datelor (1) Datele transmise CTP în temeiul articolului 22a alineatul (1) și datele difuzate de CTP în temeiul articolului 27h alineatul (1) litera (d) respectă standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul articolului 4 alineatul (6) litera (a), al articolului 7 alineatul (2) litera (a), al articolului 11 alineatul (4) litera (a) și al articolului 11a alineatul (3) litera (a), cu excepția cazului în care se prevede altfel în standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul alineatului (3) literele (b) și (d) de la prezentul articol.		Prevederi UE netranspuse	Dispozițiile reglementează obligațiile CTP, a căror autorizare și supraveghere sunt exercitate de ESMA, și nu de autoritățile statelor membre; prin urmare, acestea nu sunt aplicabile într-un stat candidat. Având în vedere dimensiunea pieței, regimul privind CTP nu va fi transpus. Până la data aderării, informațiile care trebuie raportate de către APA și alți contribuitori de date se vor raporta către CNPF, inclusiv în temeiul art.169 alin.(9). Totuși, ținând cont de prevederile art.88 alin.(1) lit.g) și art.109 alin.(2) lit.c) din proiectul de lege, unele prevederi privind modul și condițiile de transmitere a

			datelor vor fi transpuse prin act normativ CNPF.
(2) Comisia înființează un grup de experți al părților interesate până la 29 iunie 2024, însărcinat să furnizeze consiliere cu privire la calitatea și conținutul datelor și la calitatea protocolului de transmisie menționat la articolul 22a alineatul (1). Grupul de experți al părților interesate și ESMA colaborează îndeaproape. Grupul de experți al părților interesate își publică recomandările. Grupul de experți al părților interesate este alcătuit din membri cu o gamă suficient de largă de cunoștințe de specialitate, competențe, cunoștințe și experiență încât să ofere consiliere adecvată. Membrii grupului de experți al părților interesate sunt selectați printr-o procedură de selecție deschisă și transparentă. Comisia selectează membrii grupului de experți al părților interesate astfel încât să reflecte diversitatea participanților la piață din întreaga Uniune. Grupul de experți al părților interesate își alege un președinte dintre membrii săi, cu un mandat de doi ani. Parlamentul European îl poate invita pe președintele grupului de experți al părților interesate să facă o declarație în fața sa și să răspundă la întrebările adresate de deputați ori de câte ori i se solicită acest lucru. (3) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili calitatea protocolului de transmisie, măsurile de rectificare a tranzacțiilor raportate greșit și normele de aplicare privind calitatea datelor, inclusiv modalitățile de cooperare între contribuitorii de date și CTP și, dacă este necesar, calitatea și conținutul datelor pentru funcționarea sistemelor centralizate de raportare. Respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare precizează, în special, toate elementele următoare:		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

(a) cerințele minime de calitate a protocoalelor de transmisie menționate la articolul 22a alineatul (1); (b) prezentarea datelor de piață de bază care urmează să fie difuzate de CTP, în conformitate cu standardele și practicile sectoriale predominante; (c) ce anume constituie transmiterea de date într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real; (d) atunci când este necesar, datele care trebuie transmise CTP pentru ca acesta să fie operațional, ținând seama de consilierea furnizată de grupul de experți al părților interesate înființat în temeiul alineatului (2), inclusiv conținutul și formatul acestor date, în conformitate cu standardele și practicile predominante din industrie. În sensul primului paragraf de la prezentul alineat, ESMA ține seama de consilierea furnizată de grupul de experți al părților interesate înființat în temeiul alineatului (2) de la prezentul articol, de evoluțiile internaționale și de standardele convenite la nivelul Uniunii sau la nivel internațional. ESMA se asigură că proiectele de standarde tehnice de reglementare țin seama de cerințele de transparență prevăzute la articolele 3, 6, 8, 8a, 8b, 10, 11, 11a, 14, 20, 21 și 27g. ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf până la 29 decembrie 2024. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<i>Articolul 22c</i> Sincronizarea ceasurilor profesionale (1) Locurile de tranzacționare și membrii lor, participanții la acestea sau utilizatorii acestora,		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform

operatorii independenți, entitățile de publicare desemnate, APA și CTP-urile își sincronizează ceasurile profesionale pe care le folosesc pentru a înregistra data și ora evenimentelor ce merită să fie semnalate.			art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(2) ESMA elaborează, în conformitate cu normele internaționale, proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili nivelul de precizie necesar pentru sincronizarea ceasurilor profesionale. ESMA înaintează Comisiei respective proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 29 decembrie 2024. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<i>Articolul 23</i> Obligația de tranzacționare pentru firmele de investiții (1) Firmele de investiții se asigură că tranzacțiile pe care le efectuează cu acțiuni care au un număr internațional de identificare a valorilor mobiliare (ISIN) din spațiul economic european (SEE) și care sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare se desfășoară pe o piață reglementată, în cadrul unui MTF ori al unui operator independent sau într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță considerat echivalent în conformitate cu articolul 25 alineatul (4) litera (a) din Directiva 2014/65/UE, după caz, cu excepția situației în care: (a) acțiunile respective sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță în moneda locală sau într-o monedă din afara SEE; sau (b) tranzacțiile respective se desfășoară între contrapărți eligibile, între contrapărți profesionale sau	Capitolul IV CERINȚE PRIVIND TRANSPARENȚA ȘI INTEGRITATEA PIETEI APLICABILE FIRMELOR DE INVESTIȚII Articolul 63. Obligația de tranzacționare și integritatea executării ordinelor (1) Firmele de investiții trebuie să asigure că tranzacțiile pe care le efectuează cu acțiuni care au un număr internațional de identificare a valorilor mobiliare (în continuare – ISIN) din SEE și care sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare se desfășoară pe o piață reglementată, în cadrul unui MTF ori al unui operator independent sau într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță considerat echivalent în conformitate cu art.56 alin.(7), după caz, cu excepția situațiilor în care:	Compatibil	

între contrapărți eligibile și profesionale și nu contribuie la procesul de descoperire a prețurilor.	a) acțiunile respective sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță în moneda locală ori într-o monedă din afara SEE; sau b) tranzacțiile respective se desfășoară între contrapărți eligibile și/sau profesionale și nu contribuie la procesul de descoperire a prețurilor.		
(2) O firmă de investiții care exploatează un sistem de corelare la nivel intern care execută ordinele clienților privind acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare asemănătoare pe bază multilaterală trebuie să se asigure că este autorizată ca MTF în temeiul directivei 2014/65/UE și respectă toate dispozițiile relevante legate de astfel de autorizări.	(2) Firma de investiții care exploatează un sistem de corelare la nivel intern care execută ordinele clienților privind acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare asemănătoare pe bază multilaterală trebuie să se asigure că este autorizată ca MTF, în condițiile prezentei legi, și că respectă toate dispozițiile aplicabile acestora în legătură cu această autorizare.	Compatibil	
(3) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza caracteristicile specifice ale tranzacțiilor cu acțiuni care nu contribuie la procesul de descoperire a prețurilor menționat la alineatul (1), ținând seama de cazuri precum: (a) tranzacții cu lichidități neadresabile; sau (b) situații în care schimbul de astfel de instrumente financiare este determinat de alți factori decât valoarea curentă de piață pentru instrumentul financiar respectiv. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<i>Articolul 23a</i>		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea are caracter procedural, referindu-se la

Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european De la 10 ianuarie 2030, informațiile menționate la articolul 14 alineatul (6), la articolul 15 alineatul (1) al doilea paragraf, la articolul 18 alineatul (4), la articolul 27 alineatul (1), la articolul 34, la articolul 40 alineatul (5), la articolul 42 alineatul (5), la articolul 44 alineatul (2), la articolul 45 alineatul (6) și la articolul 48 din prezentul regulament sunt puse la dispoziție în punctul unic de acces european (ESAP) înființat în temeiul Regulamentului (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului (10). ESMA este organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859. Informațiile respective respectă următoarele cerințe: (a) informațiile sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859; (b) sunt însoțite de următoarele metadate: (i) toate denumirile firmei de investiții la care se referă informațiile; (ii) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice al firmei de investiții, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859; (iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv; (iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.			obligatia de punere la dispoziție a datelor în Punctul Unic de Acces European (ESAP), de la 10 ianuarie 2030. ESAP este un mecanism specific UE; iar aceste prevederi pot deveni relevante pentru Republica Moldova exclusiv de la data aderării la UE.
TITLUL IV RAPORTAREA TRANZACȚIILOR <i>Articolul 24</i> Obligația de menținere a integrității piețelor	Articolul 66. Evidența și raportarea tranzacțiilor (1) CNPF monitorizează activitatea firmelor de investiții pentru a se asigura că acestea acționează cu onestitate, corectitudine,	Compatibil	

Fără a aduce atingere repartizării responsabilităților de aplicare a Regulamentului (UE) nr. 596/2014, autoritățile competente coordonate de ESMA în conformitate cu articolul 31 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 monitorizează activitatea firmelor de investiții pentru a se asigura că acestea acționează cu onestitate, corectitudine, profesionalism și într-un mod care promovează integritatea pieței.	profesionalism și într-un mod care promovează integritatea pieței.		
<i>Articolul 25</i> Obligația de a ține evidența (1) Firmele de investiții mențin la dispoziția autorității competente, pe o perioadă de cinci ani, datele pertinente referitoare la toate ordinele și la toate tranzacțiile cu instrumente financiare pe care le-au încheiat, fie pe cont propriu, fie în numele unui client. În cazul tranzacțiilor încheiate în numele clienților, înregistrările conțin toate informațiile și detaliile privind identitatea clientului, precum și informațiile necesare în temeiul Directivei 2005/60/CE a Parlamentului European și a Consiliului (11). ESMA poate solicita acces la informațiile respective, în conformitate cu procedura prevăzută la articolul 35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 și în condițiile prevăzute la articolul respectiv.	(2) Firmele de investiții trebuie să mențină la dispoziția CNPF, pe o perioadă de 5 ani, datele pertinente referitoare la toate ordinele și la toate tranzacțiile cu instrumente financiare pe care le-au încheiat pe cont propriu sau în numele unui client. În cazul tranzacțiilor încheiate în numele clienților, înregistrările trebuie să conțină toate informațiile și detaliile privind identitatea clientului, precum și informațiile necesare în temeiul legislației privind prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului.	Compatibil	
(2) Operatorul unui loc de tranzacționare ține la dispoziția autorității competente, timp de cel puțin cinci ani, datele pertinente referitoare la toate ordinele de instrumente financiare afișate de sistemele sale într-un format prelucrabil automat și folosind un model comun. Autoritatea competentă a locului de tranzacționare poate solicita aceste date în mod continuu. Înregistrările conțin datele relevante care constituie caracteristicile ordinului, inclusiv cele care stabilesc conexiunea dintre un ordin și tranzacțiile executate ca urmare a ordinului respectiv și ale căror	Articolul 116. Evidența și raportarea tranzacțiilor (1) Operatorul unui loc de tranzacționare trebuie să mențină la dispoziția CNPF, timp de cel puțin 5 ani, datele pertinente referitoare la toate ordinele de instrumente financiare afișate de sistemele sale într-un format prelucrabil automat și utilizând un model comun. CNPF poate solicita aceste date în mod continuu.	Compatibil	

detalii sunt raportate conform articolului 26 alineatele (1) și (3).			
ESMA are rolul de mediator și coordonator în ceea ce privește accesarea de către autoritățile competente a informațiilor în conformitate cu dispozițiile prezentului alineat. (3) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili detaliile și formatele datelor relevante referitoare la ordinele care trebuie păstrate în temeiul alineatului (2) de la prezentul articol și care nu sunt menționate la articolul 26. Aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare includ codul de identificare a membrului sau participantului care a transmis ordinul, codul de identificare a ordinului, data și ora transmiterii ordinului, caracteristicile ordinului, inclusiv tipul său, limita de preț, dacă este cazul, perioada de valabilitate și orice alte instrucțiuni specifice ordinului, detalii privind eventualele modificări sau anulări și privind executarea parțială sau totală a ordinului, intermedierea sau capacitatea principală. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 5 septembrie 2025. Comisia este împuternicită să completeze prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<i>Articolul 26</i> Obligația de raportare a tranzacțiilor (1) Firmele de investiții care efectuează tranzacții cu instrumente financiare prezintă autorității competente rapoarte care conțin detaliile complete și precise ale acestor tranzacții, cât mai repede posibil și cel târziu până la încheierea următoarei zile lucrătoare.	Articolul 66. Evidența și raportarea tranzacțiilor (3) Firmele de investiții prezintă CNPF rapoarte privind tranzacțiile efectuate cu instrumente financiare, care trebuie să conțină informații complete și precise ale acestor tranzacții, nu mai târziu de ziua lucrătoare	Compatibil	

	imediat următoare zilei în care a avut loc tranzacția.		
În conformitate cu articolul 85 din Directiva 2014/65/UE, autoritățile competente iau măsurile necesare pentru ca următoarele autorități competente să primească la rândul lor informațiile respective: (a) autoritatea competentă de pe piața cea mai relevantă în ceea ce privește lichiditatea instrumentelor financiare respective; (b) autoritățile competente responsabile de supravegherea firmelor de investiții transmițătoare; (c) autoritățile competente responsabile de supravegherea sucursalelor care au participat la tranzacție; și (d) autoritatea competentă responsabilă de supravegherea locurilor de tranzacționare folosite. Autoritatea competentă menționată la primul paragraf pune la dispoziția ESMA, fără întârzieri nejustificate, orice informații raportate în conformitate cu prezentul articol.		Prevederi UE neaplicabile	Aceste prevederi nu pot fi transpuse și puse în aplicare anterior aderării de către un stat candidat.
(2) Obligația prevăzută la alineatul (1) se aplică: (a) instrumentelor financiare care sunt admise la tranzacționare sau sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare sau pentru care s-a depus o cerere de admitere la tranzacționare, indiferent dacă astfel de tranzacții sunt efectuate în locul de tranzacționare, cu excepția tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate extrabursiere diferite de cele menționate la articolul 8a alineatul (2), pentru care obligația se aplică numai atunci când sunt efectuate într-un loc de tranzacționare; (b) instrumentelor financiare bazate pe un instrument financiar tranzacționat într-un loc de tranzacționare, indiferent dacă aceste tranzacții se desfășoară sau nu în locul de tranzacționare;	(4) Obligația prevăzută la alin.(3) se aplică: a) instrumentelor financiare care sunt admise la tranzacționare sau sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare sau pentru care s-a depus o cerere de admitere la tranzacționare, indiferent dacă astfel de tranzacții sunt efectuate în locul de tranzacționare, cu excepția tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate extrabursiere diferite de cele menționate la art.113 alin.(5), pentru care obligația se aplică numai atunci când sunt efectuate într-un loc de tranzacționare; b) instrumentelor financiare bazate pe un instrument financiar tranzacționat într-un loc de tranzacționare, indiferent dacă aceste	Compatibil	

(c) instrumentelor financiare bazate pe un indice sau coș compus din instrumente financiare tranzacționate într-un loc de tranzacționare, indiferent dacă aceste tranzacții se desfășoară sau nu în locul de tranzacționare; (d) instrumentelor financiare derivate extrabursiere menționate la articolul 8a alineatul (2), indiferent dacă aceste tranzacții se desfășoară sau nu în locul de tranzacționare.	tranzacții se desfășoară sau nu în locul de tranzacționare; c) instrumentelor financiare bazate pe un indice sau coș compus din instrumente financiare tranzacționate într-un loc de tranzacționare, indiferent dacă aceste tranzacții se desfășoară sau nu în locul de tranzacționare; d) instrumentelor financiare derivate extrabursiere menționate la art.113 alin.(5), indiferent dacă aceste tranzacții se desfășoară sau nu în locul de tranzacționare.		
(3) Rapoartele cuprind în special detalii despre denumirea și numărul instrumentelor financiare cumpărate sau vândute, cantitatea, datele și orele de executare, datele efective, prețurile tranzacțiilor, o denumire de identificare a părților în numele cărora firma de investiții a efectuat tranzacția respectivă, o denumire de identificare a persoanelor și a algoritmilor electronici din cadrul firmei de investiții responsabili pentru decizia de investiție și executarea tranzacției, o denumire de identificare a entității care face obiectul obligației de raportare și mijloacele de identificare a firmelor de investiții în cauză. Rapoartele privind o tranzacție efectuată la locul de tranzacționare includ un cod de identificare a tranzacției pe care locul de tranzacționare îl generează și îl difuzează atât membrilor cumpărători, cât și membrilor vânzători ai locului de tranzacționare.	(5) Rapoartele prevăzute la alin.(3) cuprind în special detalii despre denumirea și numărul instrumentelor financiare cumpărate sau vândute, cantitatea, datele și orele de executare, datele efective, prețurile tranzacțiilor, o denumire de identificare a părților în numele cărora firma de investiții a efectuat tranzacția respectivă, o denumire de identificare a persoanelor și a algoritmilor electronici din cadrul firmei de investiții responsabili pentru decizia de investiție și executarea tranzacției, o denumire de identificare a entității care face obiectul obligației de raportare și mijloacele de identificare a firmelor de investiții în cauză. Rapoartele privind o tranzacție efectuată la locul de tranzacționare includ un cod de identificare a tranzacției pe care locul de tranzacționare îl generează și îl difuzează atât membrilor cumpărători, cât și membrilor vânzători ai locului de tranzacționare.	Compatibil	
Pentru tranzacțiile care nu sunt efectuate într-un loc de tranzacționare, rapoartele includ o denumire de identificare a tipului de tranzacții în conformitate cu	(6) Pentru tranzacțiile care nu sunt efectuate într-un loc de tranzacționare, rapoartele prevăzute la alin.(3) includ o denumire de	Compatibil	

standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul articolului 20 alineatul (3) litera (a) și al articolului 21 alineatul (5) litera (a) din prezentul regulament. Pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri, rapoartele indică dacă tranzacția reduce riscul într-un mod măsurabil obiectiv, în conformitate cu articolul 57 din Directiva 2014/65/UE.	identificare a tipului de tranzacții în conformitate cu actele normative emise pentru executarea prezentei legi. Pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri, rapoartele indică dacă tranzacția reduce riscul într-un mod măsurabil obiectiv, în conformitate cu prevederile art.122-123.		
(4) Firmele de investiții care transmit ordinele includ toate informațiile specificate la alineatele (1) și (3) în transmiterea ordinelor respective. În loc să includă detaliile menționate la transmiterea ordinelor, o firmă de investiții poate alege să raporteze ordinul transmis, dacă este executat, ca tranzacție în conformitate cu cerințele de la alineatul (1). În acest caz, raportul privind tranzacția realizat de firma de investiții precizează că se referă la un ordin transmis.	(7) Firmele de investiții care transmit ordinele includ toate informațiile specificate la alin. (3) și alin. (5) în transmiterea ordinelor respective. În loc să includă detaliile menționate la transmiterea ordinelor, o firmă de investiții poate alege să raporteze ordinul transmis, dacă este executat, ca tranzacție în conformitate cu cerințele de la alin.(3). În acest caz, raportul privind tranzacția realizat de firma de investiții precizează că se referă la un ordin transmis.	Compatibil	
(5) Operatorul unui loc de tranzacționare prezintă rapoarte care conțin detalii referitoare la tranzacțiile cu instrumente financiare tranzacționate prin propria platformă care sunt executate prin intermediul propriilor sisteme de orice membru, participant sau utilizator care nu face obiectul prezentului regulament în conformitate cu alineatele (1) și (3).	Articolul 116. Evidența și raportarea tranzacțiilor (2) Operatorul unui loc de tranzacționare raportează CNPF informații detaliate privind tranzacțiile cu instrumente financiare tranzacționate prin propria platformă care sunt executate prin intermediul propriilor sisteme de orice membru, participant sau utilizator care nu face obiectul prezentei legi în conformitate cu art.66 alin.(3) și alin.(5).	Compatibil	
(6) La raportarea denumirii de identificare a clienților în conformitate cu alineatele (3) și (4), firmele de investiții utilizează un identificator al persoanelor juridice stabilit pentru identificarea clienților care sunt persoane juridice.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

Până la 3 ianuarie 2016, ESMA elaborează orientări, în conformitate cu articolul 16 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, prin care să se asigure că aplicarea identificatorilor pentru persoane juridice în Uniune este în conformitate cu standardele internaționale, îndeosebi cu cele elaborate de Consiliul pentru stabilitate financiară. (7) Rapoartele sunt prezentate autorităților competente de înseși firmele de investiții, de un ARM care acționează în numele lor sau de locul de tranzacționare prin al cărui sistem s-a încheiat tranzacția, în conformitate cu alineatele (1), (3) și (9).		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
Firmele de investiții poartă răspunderea pentru integralitatea, corectitudinea și depunerea la timp a rapoartelor prezentate autorității competente. Prin derogare de la această responsabilitate, atunci când raportează detalii privind tranzacțiile respective prin intermediul unui ARM care acționează în numele său sau printr-un loc de tranzacționare, o firmă de investiții nu este responsabilă de deficiențele referitoare la integralitatea, corectitudinea și depunerea la timp a rapoartelor care pot fi atribuite mecanismului de raportare aprobat sau locului de tranzacționare. În astfel de cazuri și sub rezerva articolului 66 alineatul (4) din Directiva 2014/65/UE, responsabilitatea pentru deficiențele în cauză îi revine ARM sau locului de tranzacționare. Firmele de investiții trebuie totuși să ia măsuri rezonabile pentru a verifica integralitatea, corectitudinea și depunerea la timp a rapoartelor de tranzacții care au fost depuse în numele lor.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
Statul membru de origine impune ca, în cazul în care redactează rapoarte în numele firmei de investiții, locul de tranzacționare să aibă instituite mecanisme de securitate solide care să garanteze securitatea și autenticitatea mijloacelor de transfer al informațiilor, să	(3) În cazul în care locul de tranzacționare întocmește și transmite rapoarte în numele unei firme de investiții, acesta trebuie să dispună de mecanisme de securitate solide care să garanteze securitatea și autenticitatea	Compatibil	

reducă la minimum riscul de corupere a datelor și de acces neautorizat și să prevină scurgerile de informații, menținând în permanență confidențialitatea datelor. Statul membru de origine impune ca locul de tranzacționare să întrețină resurse adecvate și să aibă instalate dispozitive de siguranță pentru a oferi și întreține serviciile sale în orice moment.	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. Totodată, locul de tranzacționare este obligat să mențină resurse adecvate și să aibă instalate dispozitive de siguranță corespunzătoare pentru a asigura furnizarea continuă a serviciilor sale.		
Sistemele de corelare a ordinelor (trade-matching) sau cele de raportare, inclusiv registrele centrale de tranzacții înregistrate sau recunoscute în conformitate cu titlul VI din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, pot fi aprobate de către autoritatea competentă ca ARM pentru a transmite autorității competente rapoarte de tranzacții în conformitate cu alineatele (1), (3) și (9). În cazul în care tranzacțiile au fost raportate în conformitate cu articolul 9 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 către un registru central de tranzacții care este un ARM, iar rapoartele respective conțin detaliile necesare în conformitate cu alineatele (1), (3) și (9) și sunt transmise autorității competente de către registrul central de tranzacții în termenul stabilit la alineatul (1), se consideră că obligația firmelor de investiții prevăzută la alineatul (1) a fost respectată. În cazul în care rapoartele de tranzacții conțin erori sau omisiuni, ARM, firma de investiții sau locul de tranzacționare care raportează tranzacția corectează informațiile și transmite autorității competente o versiune corectată a rapoartelor.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(8) O firmă de investiții raportează tranzacțiile executate integral sau parțial prin sucursala sa autorității competente din statul membru de origine al firmei de investiții. Sucursala unei firme dintr-o țară terță transmite rapoartele sale de tranzacții autorității		Prevederi UE neaplicabile	Aceste prevederi nu pot fi transpuse și puse în aplicare anterior aderării de către un stat candidat.

competente care a autorizat sucursala. În cazul în care o firmă dintr-o țară terță a înființat sucursale în mai multe state membre, sucursalele respective stabilesc autoritatea competentă care urmează să primească toate rapoartele de tranzacții. În cazul în care, în conformitate cu articolul 35 alineatul (8) din Directiva 2014/65/UE, rapoartele prevăzute la prezentul articol sunt transmise autorității competente a statului membru gazdă, aceasta comunică informațiile respective autorităților competente ale statului membru de origine al firmei de investiții, cu excepția cazului în care autoritățile competente ale statului membru de origine decid că nu doresc să le primească.			
(9) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a specifica: (a) standardele în materie de date și de formate aplicabile informațiilor care trebuie raportate în conformitate cu alineatele (1) și (3), inclusiv metodele și modalitățile de raportare a tranzacțiilor financiare, precum și forma și conținutul acestor rapoarte; (b) criteriile de definire a unei piețe relevante în conformitate cu alineatul (1); (c) referințele instrumentelor financiare cumpărate sau vândute, cantitatea, datele și orele de executare, datele efective, prețurile tranzacțiilor, informațiile și detaliile privind identitatea clientului, o denumire de identificare a părților în numele cărora firma de investiții a efectuat tranzacția respectivă, o denumire de identificare a persoanelor și a algoritmilor informatici din cadrul firmei de investiții responsabili pentru decizia de investiție și executarea tranzacției, o denumire de identificare a entității care face obiectul obligației de raportare, mijloacele de identificare a firmelor de investiții în cauză, modul în care a fost executată tranzacția și câmpurile de date necesare		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei Europene.

pentru prelucrarea și analizarea rapoartelor de tranzacții în conformitate cu alineatul (3); (e) categoriile relevante de indici care trebuie raportați în conformitate cu alineatul (2) litera (c); (f) condițiile pe baza cărora identificatorii pentru persoanele juridice sunt elaborați, atribuiți și menținuți de statele membre în conformitate cu alineatul (6) și condițiile pe baza cărora acești identificatori pentru persoanele juridice sunt folosiți de firmele de investiții pentru a include, în temeiul alineatelor (3), (4) și (5), denumirea de identificare a clienților în rapoartele de tranzacții pe care au obligația de a le întocmi în conformitate cu alineatul (1); (g) aplicarea obligațiilor de raportare a tranzacțiilor la sucursalele firmelor de investiții; (h) ceea ce constituie o tranzacție și executarea unei tranzacții în sensul prezentului articol; (i) momentul în care se consideră că o firmă de investiții a transmis un ordin în sensul alineatului (4); (j) condițiile de corelare a anumitor tranzacții și mijloacele de identificare a ordinelor agregate care au ca rezultat executarea unei tranzacții; și (k) data până la care trebuie raportate tranzacțiile. La elaborarea respectivelor proiecte de standarde tehnice de reglementare, ESMA ține seama de evoluțiile internaționale și de standardele convenite la nivelul Uniunii sau la nivel internațional, precum și de consecvența acestor proiecte de standarde tehnice de reglementare cu cerințele de raportare prevăzute în Regulamentele (UE) nr. 648/2012 și (UE) 2015/2365. ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf până la 29 septembrie 2025. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf,			

în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (10) Până la 3 ianuarie 2020, ESMA transmite Comisiei un raport privind funcționarea prezentului articol, inclusiv interacțiunea sa cu obligațiile de raportare conexe în temeiul Regulamentului (UE) nr. 648/2012, și măsura în care conținutul și formatul rapoartelor de tranzacții primite și schimbate între autoritățile competente permit monitorizarea cuprinzătoare a activităților firmelor de investiții în conformitate cu articolul 24 din prezentul regulament. Comisia poate avea inițiativa de a propune orice fel de modificare, inclusiv să propună ca tranzacțiile să fie raportate doar unui sistem unic desemnat de ESMA și nu autorităților competente. Comisia transmite raportul ESMA Parlamentului European și Consiliului. (11) Până la 29 martie 2028, ESMA prezintă Comisiei un raport de evaluare a fezabilității unei integrări sporite în ceea ce privește raportarea tranzacțiilor și a raționalizării fluxurilor de date în temeiul prezentului articol, pentru: (a) a reduce numărul de cerințe redundante sau inconsecvente referitoare la raportarea datelor privind tranzacțiile și, în special, numărul de cerințe redundante sau inconsecvente prevăzute în prezentul regulament și în Regulamentele (UE) nr. 648/2012 și (UE) 2015/2365, precum și în alte acte juridice relevante ale Uniunii; (b) a îmbunătăți standardizarea datelor, precum și partajarea și utilizarea eficientă a datelor raportate în orice cadru de raportare al Uniunii de către orice autoritate relevantă de la nivelul Uniunii sau de la nivel național. Pentru întocmirea raportului, ESMA lucrează, după caz, în strânsă cooperare cu celelalte organisme ale			

Sistemului european de supraveghere financiară și cu Banca Centrală Europeană.			
<i>Articolul 27</i> Obligația de a furniza date de referință privind instrumentele financiare În ceea ce privește instrumentele financiare admise la tranzacționare sau tranzacționate într-un loc de tranzacționare sau în cazul în care emitentul a aprobat tranzacționarea instrumentului emis sau în cazul în care a fost depusă o cerere de admitere la tranzacționare, locurile de tranzacționare furnizează ESMA date de referință de identificare în scopul raportării tranzacțiilor în temeiul articolului 26 și al cerințelor de transparență în temeiul articolelor 3, 6, 8, 8a, 8b, 10, 14, 20 și 21. În ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere, datele de referință de identificare se bazează pe un identificator unic de produs convenit la nivel mondial și pe orice alte date de referință de identificare relevante. În ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere care nu intră sub incidența primului paragraf al prezentului alineat și care fac obiectul articolului 26 alineatul (2), fiecare entitate de publicare desemnată furnizează ESMA datele de referință de identificare. Datele de referință pentru identificarea instrumentelor se pregătesc pentru a fi transmise ESMA într-un format electronic standardizat înaintea începerii tranzacționării instrumentului financiar la care se referă. Datele de referință privind instrumentul financiar se actualizează de fiecare dată când apar modificări ale datelor referitoare la un instrument financiar.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

ESMA publică aceste date de referință imediat pe site-ul său. ESMA oferă fără întârziere nejustificată autorităților competente acces la aceste date de referință. (2) Pentru a permite autorităților competente să monitorizeze, în temeiul articolului 26, activitățile firmelor de investiții, pentru a se asigura că acestea acționează cu onestitate, corectitudine, profesionalism și într-un mod care promovează integritatea pieței, ESMA, după ce s-a consultat cu autoritățile competente, stabilește dispozițiile necesare pentru a se asigura că: (a) ESMA primește efectiv datele de referință privind instrumentele financiare, în temeiul alineatului (1) de la prezentul articol; (b) calitatea datelor de referință privind instrumentele financiare primite în temeiul alineatului (1) de la prezentul articol este adecvată scopurilor pentru care sunt raportate tranzacțiile, în temeiul articolului 26; (c) datele de referință privind instrumentele financiare primite în temeiul alineatului (1) de la prezentul articol se transmit în mod eficient și fără întârziere nejustificată autorităților competente relevante; (d) există mecanisme eficace între ESMA și autoritățile competente pentru soluționarea aspectelor legate de furnizarea datelor sau de calitatea acestora. (3) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza: (a) standardele și formatele în materie de date aplicabile datelor de referință privind instrumentele financiare, în conformitate cu alineatul (1), inclusiv metodele și modalitățile de furnizare a datelor și a oricăror actualizări ale acestora către ESMA și de transmitere a acestora către autoritățile competente în conformitate cu alineatul (1), precum și forma și conținutul acestor date;		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

(b) măsurile tehnice necesare în legătură cu dispozițiile care trebuie stabilite de ESMA și de autoritățile competente în temeiul alineatului (2); (c) data până la care trebuie raportate datele de referință. La elaborarea respectivelor proiecte de standarde tehnice de reglementare, ESMA ține seama de evoluțiile internaționale și de standardele convenite la nivelul Uniunii sau la nivel internațional, precum și de consecvența acestor proiecte de standarde tehnice de reglementare cu cerințele de raportare prevăzute în Regulamentele (UE) nr. 648/2012 și (UE) 2015/2365. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (4) ESMA poate suspenda obligațiile de raportare specificate la alineatul (1) pentru anumite instrumente financiare sau pentru toate instrumentele financiare, dacă sunt îndeplinite toate condițiile următoare: (a) suspendarea este necesară pentru păstrarea integrității și a calității datelor de referință care fac obiectul obligației de raportare specificate la alineatul (1), care pot fi periclitate de oricare dintre următoarele elemente: (i) caracterul incomplet, inexactitatea sau coruperea gravă a datelor transmise; sau (ii) indisponibilitatea la timp, perturbarea sau prejudicierea funcționării sistemelor utilizate pentru transmiterea, colectarea, prelucrarea sau stocarea respectivelor date de referință de către ESMA, autoritățile naționale competente, infrastructurile pieței, sistemele de compensare și de decontare și participanții importanți la piață;			

(b) cerințele de reglementare existente ale Uniunii care sunt aplicabile nu abordează amenințarea; (c) suspendarea nu are niciun efect negativ asupra eficienței piețelor financiare sau asupra investitorilor, care să fie disproporționat față de beneficiile acțiunii; (d) suspendarea nu creează arbitraj de reglementare. Atunci când se adoptă măsura menționată la primul paragraf de la prezentul alineat, ESMA ia în considerare gradul în care măsura în cauză asigură acuratețea și caracterul complet al datelor raportate în scopurile specificate la alineatul (2). Înainte de a decide să adopte măsura menționată la primul paragraf, ESMA informează autoritățile competente relevante cu privire la aceasta. Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 50 pentru a completa prezentul regulament prin precizarea condițiilor menționate la primul paragraf și a circumstanțelor în care încetează să se aplice suspendarea menționată la primul paragraf. (5) Până la 29 iunie 2024, Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 50 pentru a completa prezentul regulament prin specificarea datelor de referință de identificare care trebuie utilizate în ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere în scopul cerințelor de transparență prevăzute la articolul 8a alineatul (2) și la articolele 10 și 21. Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 50 pentru a completa prezentul regulament prin specificarea datelor de referință de identificare care trebuie utilizate în ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere în scopul articolului 26.			

TITLUL IVa SERVICII DE RAPORTARE A DATELOR CAPITOLUL 1 Autorizarea furnizorilor de servicii de raportare a datelor <i>Articolul 27a</i> În sensul prezentului titlu, o autoritate națională competentă înseamnă o autoritate competentă în sensul definiției de la articolul 4 alineatul (1) punctul 26 din Directiva 2014/65/UE.	Articolul 143. Competențe de supraveghere și sancționare (4) Fără a aduce atingere prevederilor prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia, competența prevăzută la alin.(3) include: a) competența de a solicita furnizarea tuturor informațiilor și documentelor necesare de la persoanele specificate la alin.(5) în procesul exercitării atribuției de monitorizare a respectării prezentei legi; b) competența de a solicita furnizarea tuturor informațiilor și documentelor necesare de la persoane fizice sau persoane juridice de drept public și de drept privat în procesul exercitării atribuțiilor de control, inclusiv de la instituții de credit din Republica Moldova și societăți de plată, societăți emitente de monedă electronică și furnizorii de servicii poștale; c) competența de a efectua toate controalele și inspecțiile necesare la sediile persoanelor juridice menționate la alin.(5) lit.a)-d); d) competența de a efectua controale și de a constata încălcări ale prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia în exercitarea atribuțiilor de supraveghere a pieței instrumentelor financiare și a produselor financiare. (5) În sensul prevederilor alin.(4) lit.a), sunt supuse obligației de a furniza informații: c) furnizorii de servicii de raportare a datelor autorizați în temeiul prezentei legi;	Compatibil	

<i>Articolul 27b</i> Cerința de autorizare (1) Exploatarea unui APA, a unui CTP sau a unui ARM ca ocupație sau activitate obișnuită este condiționată de obținerea unei autorizații prealabile din partea ESMA în conformitate cu prezentul titlu. Prin derogare de la primul paragraf de la prezentul alineat, un APA sau un ARM identificat în conformitate cu actul delegat menționat la articolul 2 alineatul (3) face obiectul autorizării prealabile și al supravegherii de către autoritatea națională competentă relevantă în conformitate cu prezentul titlu.	Articolul 118. Autorizarea și supravegherea furnizorilor de servicii de raportare a datelor (1) Exploatarea, cu titlu profesional, a unui APA sau a unui ARM este supusă autorizării prealabile de către CNPF în condițiile prezentei legi. (2) Pentru obținerea autorizației de APA sau ARM, solicitantul depune la CNPF, în modul stabilit prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi, o cerere scrisă, la care anexează documentele și informațiile aferente solicitantului, după cum urmează: a) documentele de constituire;	Parțial compatibil	Potrivit prevederilor art.168 alin.(7) lit.a) din proiectul de lege, începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE, prevederile art.117-118 și art.143 alin.(5) lit.c) se aplică atunci când un APA sau un ARM beneficiază de o derogare în conformitate cu art.2 alin.(3) din Regulamentul (UE) nr.600/2014. Astfel, aceste prevederi urmează a fi menținute în legislație și vor rămâne aplicabile doar pentru APA și ARM pentru care CNPF va fi autoritate competentă. Dispozițiile reglementează obligațiile CTP, a căror autorizare și supraveghere sunt exercitate de ESMA, și nu de autoritățile statelor membre; prin urmare, acestea nu sunt aplicabile într-un stat candidat. Având în vedere dimensiunea pieței, regimul privind CTP nu este transpus. Până la data aderării, informațiile care trebuie raportate de către APA și alți contribuitori de date se vor raporta către CNPF, inclusiv în temeiul art.169 alin.(9).

(2) O firmă de investiții sau un operator de piață care exploatează un loc de tranzacționare poate oferi, de asemenea, serviciile prestate de un APA, un CTP sau un ARM, cu condiția ca ESMA sau autoritatea națională competentă relevantă să fi verificat în prealabil dacă firma de investiții sau operatorul de piață respectă prezentul titlu. Furnizarea acestor servicii se include în autorizația lor.	Articolul 14. Domeniul de aplicare a autorizației și activitățile permise firmelor de investiții (2) Firmele de investiții, pot presta, în baza autorizației, pe lângă serviciile și activitățile de investiții pentru care sunt autorizate, unul sau mai multe servicii aferente unui APA sau ARM, potrivit prezentei legi și actelor normative emise în aplicarea acesteia.	Parțial compatibil	Art.14 alin.(2) se abrogă începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE. Dispozițiile reglementează obligațiile CTP, a căror autorizare și supraveghere sunt exercitate de ESMA, și nu de autoritățile statelor membre; prin urmare, acestea nu sunt aplicabile într-un stat candidat. Având în vedere dimensiunea pieței, regimul privind CTP nu este transpus. Până la data aderării, informațiile care trebuie raportate de către APA și alți contribuitori de date se vor raporta către CNPF, inclusiv în temeiul art.169 alin.(9).
(3) ESMA întocmește un registru al tuturor furnizorilor de servicii de raportare a datelor din Uniune. Registrul este disponibil publicului, conține informații privind serviciile pentru care este autorizat furnizorul de servicii de raportare a datelor și se actualizează în mod regulat. În cazul în care ESMA sau o autoritate națională competentă, după caz, a retras o autorizație în conformitate cu articolul 27e, respectiva retragere se publică în registru timp de cinci ani.	Articolul 118. Autorizarea și supravegherea furnizorilor de servicii de raportare a datelor (8) La eliberarea autorizației, CNPF include informația respectivă în Registrul CNPF. Registrul va cuprinde, cel puțin: denumirea furnizorului de servicii de raportare a datelor, statutul autorizației, serviciile autorizate și data intrării în vigoare a autorizației, precum și mențiunile privind suspendarea sau retragerea autorizației. (17) CNPF asigură publicarea informației privind retragerea autorizației pe o perioadă de 5 ani de la data radierii din Registru.	Compatibil	

(4) Furnizorii de servicii de raportare a datelor își furnizează serviciile sub supravegherea ESMA sau a autorității naționale competente, după caz. ESMA sau autoritatea națională competentă, după caz, reexaminează periodic dacă furnizorii de servicii de raportare a datelor respectă dispozițiile prezentului titlu. ESMA sau autoritatea națională competentă, după caz, verifică dacă furnizorii de servicii de raportare a datelor îndeplinesc în orice moment condițiile impuse pentru autorizarea inițială, stabilite în temeiul prezentului titlu.	Articolul 117. Dispoziții generale privind furnizarea de servicii de raportare a datelor (3) Prevederile prezentului titlu se aplică furnizorilor care prestează pe teritoriul Republicii Moldova servicii de APA și/sau ARM și fac obiectul autorizării și supravegherii de către CNPF, în condițiile art.118 și ale actelor normative emise pentru executarea prezentei legi. (5) CNPF exercită supravegherea continuă asupra furnizorilor de servicii de raportare a datelor și poate verifica, în orice moment, respectarea dispozițiilor prezentului titlu, a actelor normative emise pentru executarea acestuia, precum și respectarea condițiilor care au stat la baza acordării autorizației.	Compatibil	
<i>Articolul 27c</i> Autorizarea furnizorilor de servicii de raportare a datelor (1) Furnizorii de servicii de raportare a datelor sunt autorizați de ESMA sau, dacă este cazul, de autoritatea națională competentă, în sensul prezentului titlu, în cazul în care: (a) furnizorul de servicii de raportare a datelor este o persoană juridică stabilită în Uniune; și (b) furnizorul de servicii de raportare a datelor îndeplinește cerințele prevăzute la prezentul titlu.	Articolul 118. Autorizarea și supravegherea furnizorilor de servicii de raportare a datelor (4) CNPF acordă autorizația de APA sau ARM în cazul în care: a) solicitantul este o persoană juridică constituită în Republica Moldova; b) solicitantul îndeplinește cerințele prevăzute la prezentul titlu și actele normative emise pentru executarea prezentei legi. (15) Dispozițiile art.16 alin.(1) lit.a)-e) se aplică în mod corespunzător temeiurilor de retragere a autorizațiilor APA și ARM.	Compatibil	
(2) Autorizația menționată la alineatul (1) precizează serviciul de raportare a datelor pe care furnizorul de servicii de raportare a datelor este autorizat să îl furnizeze. În cazul în care dorește să își extindă activitatea la alte servicii de raportare a datelor, un furnizor de servicii de raportare a datelor autorizat	(9) Autorizația de APA și ARM precizează serviciul de raportare a datelor pe care furnizorul de servicii de raportare a datelor este autorizat să îl presteze. (10) Furnizorul de servicii de raportare a datelor care intenționează să își extindă sau să	Compatibil	

adresează o cerere ESMA sau autorității naționale competente, după caz, în vederea extinderii autorizației respective.	își restrângă activitatea autorizată, prin includerea unor noi servicii de raportare a datelor, sau prin eliminarea lor, este obligat, în prealabil, să depună la CNPF o cerere de modificare a autorizației cu documentele și/sau informațiile aferente conform actelor normative ale CNPF.		
(3) Un furnizor de servicii de raportare a datelor autorizat trebuie să respecte în orice moment condițiile de autorizare menționate la prezentul titlu. Un furnizor de servicii de raportare a datelor autorizat informează fără întârzieri nejustificate ESMA sau autoritatea națională competentă, după caz, în legătură cu orice modificare semnificativă a condițiilor de autorizare.	Articolul 117. Dispoziții generale privind furnizarea de servicii de raportare a datelor (4) Furnizorul de servicii de raportare a datelor autorizat trebuie să respecte în orice moment condițiile de autorizare menționate la prezentul titlu și să informeze fără întârzieri nejustificate CNPF în legătură cu orice modificare semnificativă a condițiilor de autorizare. Articolul 118. Autorizarea și supravegherea furnizorilor de servicii de raportare a datelor (16) În cazul retragerii autorizației, furnizorul de servicii de raportare a datelor asigură înlocuirea ordonată a serviciilor prestate, inclusiv transferul datelor către alți furnizori autorizați, informarea corespunzătoare a clienților săi și redirecționarea fluxurilor de raportare către alți furnizori de servicii de raportare a datelor înainte de retragere.	Compatibil	
(4) Autorizația menționată la alineatul (1) este aplicabilă și valabilă pe întregul teritoriu al Uniunii și îi permite furnizorului de servicii de raportare a datelor să furnizeze în întreaga Uniune serviciile pentru care a fost autorizat.		Prevederi UE neaplicabile	Aceste prevederi nu pot fi transpuse și puse în aplicare anterior aderării de către un stat candidat. După aderare, se vor aplica în mod direct APA și ARM autorizate de

			CNPF în temeiul prezentei legi.
<i>Articolul 27d</i> Proceduri de aprobare și de respingere a cererilor de autorizare pentru ARM-uri și APA-uri (1) APA sau ARM depune o cerere în care prezintă toate informațiile necesare pentru a permite ESMA sau, după caz, autorității naționale competente să confirme faptul că APA sau ARM a luat, la momentul autorizării inițiale, toate măsurile necesare pentru a-și îndeplini obligațiile care îi revin în temeiul prezentului titlu, inclusiv a elaborat un program de activitate în care precizează, printre altele, tipurile de servicii avute în vedere și structura organizatorică.	(2) Pentru obținerea autorizației de APA sau ARM, solicitantul depune la CNPF, în modul stabilit prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi, o cerere scrisă, la care anexează documentele și informațiile aferente solicitantului, după cum urmează: b) programul de activitate, aprobat de organul competent al solicitantului, care să includă structura organizatorică și tipurile de servicii preconizate, regulile interne de organizare și de prestare a serviciilor și alte aspecte privind activitățile planificate, suficiente pentru a permite CNPF să verifice dacă solicitantul a luat toate măsurile necesare pentru respectarea obligațiilor prevăzute de prezentul titlu;	Compatibil	
(2) În termen de 20 de zile lucrătoare de la primirea cererii de autorizare, ESMA sau, după caz, autoritatea națională competentă verifică dacă cererea este completă. Dacă cererea nu este completă, ESMA sau, după caz, autoritatea națională competentă stabilește un termen în care APA sau ARM trebuie să furnizeze informații suplimentare. După ce stabilește că cererea este completă, ESMA sau, după caz, autoritatea națională competentă informează APA sau ARM în consecință.	(3) Dispozițiile art.13 alin.(7)-(9) se aplică în mod corespunzător. Articolul 13. Autorizația de firmă de investiții (7) În sensul alin.(6), prin derogare de la Codul administrativ, cererea se consideră completă la data confirmării de către CNPF a caracterului complet al acesteia, cu respectarea următoarelor condiții: a) în termen de 20 de zile lucrătoare de la înregistrarea cererii de autorizare, CNPF o verifică sub aspectul plenitudinii (totalității) documentelor și informațiilor prezentate; b) dacă cererea este incompletă, CNPF propune solicitantului să prezinte documentele și informațiile lipsă și stabilește un termen în acest sens. În cazul în care	Compatibil	

	solicitantul nu prezintă sau prezintă incomplet documentele și informațiile solicitate în termenul stabilit, CNPF informează solicitantul despre încetarea procedurii administrative fără a iniția procedura de examinare în fond a cererii de autorizare; c) după constatarea caracterului complet al cererii, CNPF comunică solicitantului data la care cererea este considerată completă, precum și data expirării termenului prevăzut la alin.(6).		
(3) În termen de șase luni de la primirea cererii complete, ESMA sau, după caz, autoritatea națională competentă, evaluează respectarea de către APA sau ARM a dispozițiilor prezentului titlu. Aceasta adoptă o decizie motivată prin care aprobă sau respinge cererea de autorizare și informează APA sau ARM în cauză cu privire la decizia sa în termen de cinci zile lucrătoare de la adoptarea deciziei.	Articolul 118. Autorizarea și supravegherea furnizorilor de servicii de raportare a datelor (3) CNPF acordă autorizația de APA sau ARM sau respinge cererea în termen de cel mult 6 luni de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii, însoțite de documentele și informațiile prevăzute la alin.(2). Dispozițiile art.13 alin.(7)-(9) se aplică în mod corespunzător.	Compatibil	
(4) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili: (a) informațiile care trebuie să i se furnizeze în temeiul alineatului (1), inclusiv programul de activitate; (b) informațiile care trebuie să fie incluse în notificările menționate la articolul 27f alineatul (2) în ceea ce privește APA sau ARM. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formularele, modelele și procedurile standard pentru informațiile		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.

care trebuie să fie furnizate în temeiul alineatului (1) de la prezentul articol și pentru informațiile care trebuie să fie incluse în notificările menționate la articolul 27f alineatul (2) în ceea ce privește APA și ARM. Competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010			
<i>Articolul 27da</i> Procedura pentru selecția unui CTP unic pentru fiecare clasă de active (1) Pentru fiecare dintre următoarele clase de active, ESMA organizează o procedură de selecție separată pentru numirea unui CTP unic pentru o perioadă de cinci ani: (a) obligațiuni; (b) acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă; și (c) instrumente financiare derivate extrabursiere sau subclase relevante de instrumente financiare derivate extrabursiere. ESMA inițiază prima procedură de selecție în temeiul primului paragraf litera (a) până la 29 decembrie 2024. ESMA inițiază prima procedură de selecție în temeiul primului paragraf litera (b) în termen de șase luni de la inițierea procedurii de selecție în temeiul primului paragraf litera (a). ESMA inițiază prima procedură de selecție în temeiul primului paragraf litera (c) de la prezentul alineat în termen de trei luni de la data punerii în aplicare a actului delegat menționat la articolul 27 alineatul (5) și nu mai devreme de șase luni de la inițierea procedurii de selecție prevăzute la primul paragraf litera (b) de la prezentul alineat. ESMA inițiază proceduri de selecție ulterioare în temeiul primului paragraf în timp util pentru ca		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile privesc procedura centralizată organizată de ESMA pentru selecția unui CTP unic la nivelul UE nu sunt aplicabile într-un stat candidat. Având în vedere dimensiunea pieței, regimul privind CTP nu va fi transpus. Până la data aderării, informațiile care trebuie raportate de către APA și alți contribuitori de date se vor raporta către CNPF, inclusiv în temeiul art.169 alin.(9).

sistemul centralizat de raportare să poată fi utilizat în continuare fără întreruperi. (2) Pentru fiecare dintre clasele de active menționate la alineatul (1), ESMA selectează solicitantul potrivit pentru operarea sistemului centralizat de raportare pe baza următoarelor criterii: (a) capacitatea tehnică a solicitantului de a furniza un sistem centralizat de raportare rezilient în întreaga Uniune; (b) capacitatea solicitantului de a respecta cerințele organizaționale prevăzute la articolul 27h; (c) capacitatea solicitantului de a primi, de a consolida și de a difuza, după caz: (i) pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă, date pretranzacționare și posttranzacționare; (ii) pentru obligațiuni, date posttranzacționare; (iii) pentru instrumente financiare derivate extrabursiere, date posttranzacționare; (d) adecvarea structurii de guvernanză a solicitantului; (e) viteza cu care solicitantul poate difuza datele de piață de bază și datele de reglementare; (f) relevanța metodelor și măsurilor aplicate de solicitant pentru a asigura calitatea datelor; (g) cheltuielile totale de care are nevoie solicitantul pentru a dezvolta sistemul centralizat de raportare și costurile funcționării continue a sistemului centralizat de raportare; (h) nivelul taxelor pe care solicitantul intenționează să le perceapă de la diferitele tipuri de utilizatori ai sistemului centralizat de raportare, simplitatea modelelor sale de taxe și de acordare de licențe și respectarea articolului 13; (i) pentru sistemul centralizat de raportare pentru obligațiuni, existența unor mecanisme de redistribuire a veniturilor în conformitate cu articolul 27h alineatul (5);			

(j) utilizarea tehnologiilor moderne de interfață de către solicitant pentru diseminarea datelor de piață de bază și a datelor de reglementare și pentru conectivitate; (k) relevanța măsurilor luate de solicitant pentru păstrarea evidențelor în conformitate cu articolul 27ha alineatul (3); (l) capacitatea solicitantului de a asigura reziliența și continuitatea activității, precum și măsurile pe care solicitantul intenționează să le ia pentru a atenua și a remedia întreruperile și riscurile cibernetice; (m) măsurile pe care solicitantul intenționează să le ia pentru a atenua consumul de energie generat de colectarea, prelucrarea și stocarea datelor; (n) în cazul în care o cerere este depusă de solicitanți comuni, necesitatea, din punctul de vedere al capacității tehnice și logistice, ca fiecare solicitant să depună o cerere comună. (3) Solicitantul furnizează toate informațiile necesare pentru a permite ESMA să confirme că solicitantul a pus în aplicare, la momentul depunerii cererii, toate măsurile necesare pentru a îndeplini criteriile stabilite la alineatul (2) de la prezentul articol și pentru a respecta cerințele organizatorice stabilite la articolul 27h. (4) În termen de șase luni de la inițierea procedurii de selecție menționate la alineatul (1), ESMA adoptă o decizie motivată prin care selectează solicitantul potrivit pentru operarea sistemului centralizat de raportare și îl invită să depună, fără întârzieri nejustificate, o cerere de autorizare. (5) În cazul în care niciun solicitant nu a fost selectat în temeiul prezentului articol sau autorizat în temeiul articolului 27db, ESMA inițiază o nouă procedură de selecție în termen de șase luni de la încheierea procedurii de selecție sau de autorizare nereușite. <i>Articolul 27db</i>			

Proceduri de aprobare și de respingere a cererilor de autorizare a CTP-urilor (1) Solicitantul autorizației menționat la articolul 27da alineatul (4) furnizează toate informațiile necesare pentru a permite ESMA să confirme că solicitantul a instituit, la momentul depunerii cererii de autorizare, toate măsurile necesare pentru îndeplinirea criteriilor prevăzute la articolul 27da alineatul (2). (2) În termen de 20 de zile lucrătoare de la primirea cererii de autorizare, ESMA verifică dacă aceasta este completă. Dacă cererea de autorizare nu este completă, ESMA stabilește un termen în care solicitantul trebuie să îi furnizeze informații suplimentare. După ce stabilește că cererea de autorizare este completă, ESMA notifică solicitantul în consecință. (3) În termen de trei luni de la primirea unei cereri de autorizare complete, ESMA evaluează respectarea de către solicitant a prezentului titlu. Aceasta adoptă o decizie motivată prin care aprobă sau respinge cererea de autorizare și informează solicitantul cu privire la decizia sa în termen de cinci zile lucrătoare de la data adoptării deciziei motivate respective. O decizie de acordare a autorizației precizează condițiile în care solicitantul urmează să își desfășoare activitatea. (4) În urma autorizării în temeiul alineatului (3), ESMA poate acorda solicitantului autorizat ca CTP o perioadă de tranziție pentru a institui măsurile operaționale și tehnice necesare. (5) CTP-ul respectă în permanență cerințele organizaționale prevăzute la articolul 27h și condițiile stabilite în decizia motivată de autorizare a CTP-ului menționată la alineatul (3) de la prezentul articol. Un CTP care nu mai este în măsură să respecte cerințele			

și condițiile respective informează ESMA în acest sens fără întârzieri nejustificate. (6) Retragerea autorizației menționate la articolul 27e produce efecte numai după ce a fost selectat și autorizat un nou CTP pentru clasa de active în cauză, în conformitate cu articolele 27da și 27db. (7) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili: (a) informațiile care trebuie să fie furnizate în temeiul alineatului (1); (b) informațiile care trebuie să fie incluse în notificările menționate la articolul 27f alineatul (2) în ceea ce privește CTP-urile. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 29 decembrie 2024. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (8) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formulele, modelele și procedurile standard pentru informațiile care trebuie să fie furnizate în temeiul alineatului (1) din prezentul articol și pentru informațiile care trebuie să fie incluse în notificările menționate la articolul 27f alineatul (2) în ceea ce privește CTP-urile. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 29 decembrie 2024. Competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			

<i>Articolul 27e</i> Retragerea autorizației (1) ESMA sau autoritatea națională competentă, după caz, poate retrage autorizația unui furnizor de servicii de raportare a datelor în cazul în care acesta: (a) nu folosește autorizația timp de 12 luni, renunță în mod explicit la autorizație sau nu a prestat niciun serviciu în ultimele șase luni; (b) a obținut autorizația prin declarații false sau prin orice altă modalitate incorectă; (c) nu mai îndeplinește condițiile în temeiul cărora a primit autorizația; (d) a încălcat grav și în mod sistematic prezentul regulament. (2) ESMA notifică fără întârziere, dacă este cazul, autorității naționale competente din statul membru în care este stabilit furnizorul de servicii de raportare a datelor decizia de retragere a autorizației unui furnizor de servicii de raportare a datelor. (3) Un furnizor de servicii de raportare a datelor a cărui autorizație urmează să fie retrasă asigură înlocuirea ordonată, inclusiv transferul datelor către alți furnizori de servicii de raportare a datelor, înștiințarea corespunzătoare a clienților săi și redirecționarea fluxurilor de raportare către alți furnizori de servicii de raportare a datelor înainte de retragere.	Articolul 118. Autorizarea și supravegherea furnizorilor de servicii de raportare a datelor (15) Dispozițiile art.16 alin.(1) lit.a)-e) se aplică în mod corespunzător temeiurilor de retragere a autorizațiilor APA și ARM. (16) În cazul retragerii autorizației, furnizorul de servicii de raportare a datelor asigură înlocuirea ordonată a serviciilor prestate, inclusiv transferul datelor către alți furnizori autorizați, informarea corespunzătoare a clienților săi și redirecționarea fluxurilor de raportare către alți furnizori de servicii de raportare a datelor înainte de retragere.	Parțial compatibil	Dispozițiile reglementează obligațiile CTP, a căror autorizare și supraveghere sunt exercitate de ESMA, și nu de autoritățile statelor membre; prin urmare, acestea nu sunt aplicabile într-un stat candidat. Având în vedere dimensiunea pieței, regimul privind CTP nu este transpus. Până la data aderării, informațiile care trebuie raportate de către APA și alți contribuitori de date se vor raporta către CNPF, inclusiv în temeiul art.169 alin.(9).
<i>Articolul 27f</i> Cerințe privind organul de conducere al unui furnizor de servicii de raportare a datelor (1) Membrii organului de conducere al unui furnizor de servicii de raportare a datelor trebuie să aibă în orice moment o reputație suficient de bună, să posede suficiente cunoștințe, competențe și experiență și să dedice suficient timp pentru îndeplinirea sarcinilor lor. Membrii organului de conducere trebuie să posede cunoștințe, competențe și experiență adecvate pentru a	Articolul 118. Autorizarea și supravegherea furnizorilor de servicii de raportare a datelor (2) Pentru obținerea autorizației de APA sau ARM, solicitantul depune la CNPF, în modul stabilit prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi, o cerere scrisă, la care anexează documentele și informațiile aferente solicitantului, după cum urmează:	Parțial compatibil	Va fi transpus ulterior integral în acte normative elaborate de CNPF. Dispozițiile reglementează obligațiile CTP, a căror autorizare și supraveghere sunt exercitate de ESMA, și nu de autoritățile statelor membre; prin urmare, acestea nu sunt aplicabile într-un stat

putea înțelege activitățile furnizorului de servicii de raportare a datelor. Fiecare membru al organului de conducere acționează cu onestitate, integritate și independență de spirit pentru a contesta în mod eficace, după caz, deciziile conducerii superioare și pentru a supraveghea și a monitoriza în mod eficace procesul decizional al conducerii, atunci când este necesar. În cazul în care un operator de piață dorește să obțină autorizația de exploatare a unui APA, a unui CTP sau a unui ARM în temeiul articolului 27d, iar membrii organului de conducere al APA-ului, CTP-ului sau ARM-ului sunt aceiași ca membrii organului de conducere al pieței reglementate, se consideră că persoanele respective îndeplinesc cerințele stabilite la primul paragraf.	c) informații privind identitatea membrilor organului de conducere și documente care atestă îndeplinirea cerințelor de calificare, experiență profesională, reputație și guvernanta prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi; d) alte informații și documente prevăzute în actele normative emise pentru executarea prezentei legi.		candidat. Având în vedere dimensiunea pieței, regimul privind CTP nu este transpus. Până la data aderării, informațiile care trebuie raportate de către APA și alți contribuitori de date se vor raporta către CNPF, inclusiv în temeiul art.169 alin.(9).
(2) Furnizorul de servicii de raportare a datelor comunică ESMA sau autorității naționale competente, după caz, numele tuturor membrilor organului său de conducere și orice schimbare a componenței acestuia, împreună cu toate informațiile necesare pentru a aprecia dacă entitatea respectă dispozițiile alineatului (1). (3) Organul de conducere al unui furnizor de servicii de raportare a datelor definește și supraveghează implementarea mecanismelor de guvernanta care asigură gestionarea eficace și prudentă a unei organizații, inclusiv separarea sarcinilor în cadrul organizației și prevenirea conflictelor de interese, într-un mod care promovează integritatea pieței și interesele clienților săi. (4) ESMA sau, după caz, autoritatea națională competentă, refuză sau retrage autorizarea dacă nu este convinsă că persoana sau persoanele care conduc efectiv activitatea furnizorului de servicii de raportare a datelor au o reputație suficient de bună sau dacă există motive obiective și demonstrabile de a crede că		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

schimbările propuse privind organul de conducere al furnizorului de servicii de raportare a datelor ar risca să compromită administrarea corectă și prudentă a acestuia și luarea în seamă în mod corespunzător a intereselor clienților săi și a integrității pieței. (5) Până la 1 ianuarie 2021, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru evaluarea caracterului adecvat al membrilor organului de conducere descris la alineatul (1), ținând seama de diferitele roluri și funcții îndeplinite de aceștia, precum și de necesitatea de a se evita conflictele de interese dintre membrii organului de conducere și utilizatorii APA-ului, CTP-ului sau ARM-ului. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010			
<i>CAPITOLUL 2</i> Condiții pentru APA-uri, CTP-uri și ARM-uri <i>Articolul 27g</i> Cerințe organizatorice pentru APA-uri (1) Un APA trebuie să aibă politici și măsuri adecvate pentru a face publice informațiile prevăzute la articolele 20 și 21 într-un interval de timp cât mai apropiat de timpul real, pe cât posibil din punct de vedere tehnic, în condiții comerciale rezonabile. Informațiile sunt puse la dispoziție gratuit, la 15 minute după publicarea acestora de către APA. APA diseminează în mod eficient și consecvent aceste informații, într-un mod care să asigure accesul rapid și nediscriminatoriu la informații și într-un format care să faciliteze consolidarea informațiilor cu date similare din alte surse. (2) Informațiile publicate de APA în conformitate cu alineatul (1) includ, cel puțin, următoarele detalii:		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(a) identificatorul instrumentului financiar; (b) prețul la care a fost încheiată tranzacția; (c) volumul tranzacției; (d) ora tranzacției; (e) ora la care a fost raportată tranzacția; (f) unitatea de preț a tranzacției; (g) codul locului de tranzacționare unde a fost executată tranzacția sau, în cazul în care tranzacția a fost executată printr-un operator independent, codul „SI” sau, după caz, codul „OTC” (extrabursier); (h) dacă este cazul, un indicator care să arate că tranzacția a făcut obiectul unor condiții specifice. (3) APA aplică și menține măsuri administrative eficace destinate să prevină conflictele de interese cu clienții săi. În special, un APA care este și operator de piață sau firmă de investiții tratează toate informațiile colectate în mod nediscriminatoriu și aplică și menține măsuri corespunzătoare pentru a separa diferitele funcții aferente activității sale. (4) APA respectă cerințele privind securitatea rețelilor și a sistemelor informatice prevăzute în Regulamentul (UE) 2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului (12). (4a) Un APA dispune de cerințe obiective, nediscriminatorii și publice pentru accesul întreprinderilor care fac obiectul cerințelor de transparență prevăzute la articolul 20 alineatul (1) și la articolul 21 alineatul (1). Un APA face publice prețurile și taxele aferente serviciilor de raportare a datelor furnizate în temeiul prezentului regulament. Acesta face publice separat prețurile și taxele aferente fiecărui serviciu furnizat, inclusiv reducerile și rabaturile, precum și condițiile pentru a beneficia de acestea. Acesta le permite entităților raportoare să aibă acces separat la anumite servicii.			

(4b) Un APA păstrează evidențele referitoare la propria activitate la dispoziția autorității competente relevante sau a ESMA timp de cel puțin cinci ani. (5) APA trebuie să aibă sisteme care pot, în mod eficace, să verifice integralitatea rapoartelor de tranzacții, să identifice omisiunile și erorile evidente și să solicite retransmiterea eventualelor rapoarte eronate.			
(6) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili formate comune, standarde de date și măsuri tehnice care să faciliteze consolidarea informațiilor astfel cum se menționează la alineatul (1). Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (8) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare în care precizează: (a) mijloacele prin care un APA poate respecta obligația referitoare la informații menționată la alineatul (1); (b) conținutul informațiilor publicate în temeiul alineatului (1), care includ cel puțin informațiile menționate la alineatul (2), astfel încât să fie posibilă publicarea informațiilor necesare în temeiul prezentului articol; (c) cerințele organizatorice concrete prevăzute la alineatele (3) și (5). Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<i>Articolul 27h</i> Cerințe organizatorice pentru CTP-uri		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile reglementează obligațiile CTP, a căror

(1) Un CTP, în conformitate cu condițiile de autorizare menționate la articolul 27db: (a) colectează toate datele transmise de contribuitorii de date în legătură cu clasa de active pentru care este autorizat; (b) colectează taxe de la utilizatori, oferind totodată acces, în mod gratuit, la sistemul centralizat de raportare investitorilor de retail, cadrelor universitare, organizațiilor societății civile și autorităților competente; (c) în cazul sistemului centralizat de raportare pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă, redistribuie o parte din veniturile sale în conformitate cu alineatul (6); (d) difuzează utilizatorilor, sub forma unui flux continuu de date electronice, în condiții nediscriminatorii și într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real, date de piață de bază și date de reglementare; (e) se asigură că datele de piață de bază și datele de reglementare sunt ușor accesibile, prelucrabile automat și utilizabile de toți utilizatorii, inclusiv de investitorii de retail; (f) dispune de sisteme care pot verifica în mod eficace caracterul complet al datelor transmise de contribuitorii de date, poate identifica erorile evidente și poate solicita retransmiterea datelor; (g) în cazul în care CTP-ul este controlat de un grup de operatori economici, acesta dispune de un sistem de asigurare a conformității pentru a garanta că funcționarea sistemului centralizat de raportare nu duce la o denaturare a concurenței. În sensul primului paragraf litera (d), un CTP pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă nu publică codul de identificare a pieței atunci când diseminează publicului prețul cel mai bun de cumpărare și prețul cel mai bun de vânzare la nivel european într-un termen cât			autorizare și supraveghere sunt exercitate de ESMA, și nu de autoritățile statelor membre; prin urmare, acestea nu sunt aplicabile într-un stat candidat. Având în vedere dimensiunea pieței, regimul privind CTP nu este transpus. Până la data aderării, informațiile care trebuie raportate de către APA și alți contribuitori de date se vor raporta către CNPF, inclusiv în temeiul art.169 alin.(9). .

mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real. (2) Un CTP adoptă, publică pe site-ul său de internet și actualizează regulat standarde privind nivelul serviciilor care cuprind toate elementele următoare: (a) un inventar al contribuitorilor de date de la care se primesc datele; (b) modurile și viteza de furnizare a datelor de piață de bază și a datelor de reglementare către utilizatori; (c) măsurile luate pentru a asigura continuitatea operațională în furnizarea datelor de piață de bază și a datelor de reglementare. (3) Un CTP dispune de mecanisme de securitate solide menite să garanteze securitatea mijloacelor de transfer al datelor între contribuitorii de date și CTP și între CTP și utilizatori și să reducă la minim riscul de corupere a datelor și de acces neautorizat. CTP menține resurse adecvate și are dispozitive de backup pentru a oferi și menține serviciile sale în orice moment. (4) Pentru fiecare dintre clasele de active menționate la articolul 27da alineatul (1), CTP publică o listă a instrumentelor financiare care fac obiectul sistemului centralizat de raportare, indicând datele de referință de identificare ale acestora. CTP oferă acces, în mod gratuit, la lista sa și se asigură că aceasta este revizuită și actualizată periodic, pentru a oferi o imagine cuprinzătoare a tuturor instrumentelor financiare care fac obiectul sistemului centralizat de raportare. (5) Un CTP pentru instrumente financiare, altele decât acțiunile și fondurile tranzacționate la bursă, poate redistribui contribuitorilor de date o parte din veniturile generate de sistemul centralizat de raportare. (6) Un CTP pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă redistribuie o parte din veniturile generate de sistemul centralizat de raportare, așa cum se indică în			

decizia motivată menționată la articolul 27db alineatul (3), contribuitorilor de date care îndeplinesc unul sau mai multe dintre următoarele criterii (denumit în continuare „sistemul de redistribuire a veniturilor”): (a) contribuitorul de date este o piață reglementată sau o piață de creștere pentru IMM-uri al cărei volum anual de tranzacționare a acțiunilor reprezintă 1 % sau mai puțin din volumul anual de tranzacționare a acțiunilor în Uniune (denumit în continuare „loc de tranzacționare de mici dimensiuni”); (b) contribuitorul de date este un loc de tranzacționare care a furnizat admiterea inițială la tranzacționare a acțiunilor sau a fondurilor tranzacționate la bursă la 27 martie 2019 sau ulterior; (c) datele sunt transmise de un loc de tranzacționare și se referă la tranzacții cu acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă care au fost încheiate în cadrul unui sistem de tranzacționare care asigură transparența pretranzacționare, în cazul în care tranzacțiile respective nu au rezultat din ordine care au făcut obiectul unei derogări de la transparența pretranzacționare în temeiul articolului 4 alineatul (1) litera (c). (7) În sensul sistemului de redistribuire a veniturilor, CTP ia în considerare următorul volum de tranzacționare (denumit în continuare „volumul de tranzacționare relevant”): (a) în sensul alineatului (6) litera (a), volumul anual total al tranzacțiilor generat de locul de tranzacționare respectiv; (b) în sensul alineatului (6) litera (b): (i) în cazul locurilor de tranzacționare de mici dimensiuni, volumul lor anual total de tranzacționare; (ii) în cazul altor locuri de tranzacționare decât locurile de tranzacționare de mici dimensiuni, volumul de tranzacționare aferent acțiunilor și fondurilor			

tranzacționate la bursă menționate la litera respectivă; (c) în sensul alineatului (6) litera (c), volumul aferent acțiunilor și fondurilor tranzacționate la bursă menționate la litera respectivă. CTP determină quantumul veniturilor care urmează să fie redistribuite contribuitorilor de date în cadrul sistemului de redistribuire a veniturilor înmulțind volumul de tranzacționare relevant cu ponderea atribuită fiecărui criteriu prevăzut la alineatul (6), astfel cum se specifică în standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul alineatului (8). În cazul în care locurile de tranzacționare îndeplinesc mai mult de unul dintre criteriile prevăzute la alineatul (6), quantumurile care rezultă din calculul menționat la al doilea (8) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru: (a) a preciza ponderea atribuită fiecărui criteriu prevăzut la alineatul (6); (b) a detalia metoda de calculare a quantumului veniturilor care urmează să fie redistribuite contribuitorilor de date, astfel cum se menționează la alineatul (7) al doilea paragraf; (c) a preciza criteriile pe baza cărora CTP-ul poate, în cazul în care dovedește că un contribuitor de date a încălcat în mod grav și repetat cerințele în materie de date menționate la articolele 22a, 22b și 22c, să suspende temporar participarea contribuitorului de date respectiv la sistemul de redistribuire a veniturilor și să precizeze condițiile în care CTP-ul trebuie: (i) să reia redistribuirea veniturilor; și (ii) în cazul în care nu a avut loc o încălcare a acestor cerințe, să verse contribuitorului de date respectiv veniturile reținute și dobânzile aferente.			

În sensul primului paragraf litera (a) de la prezentul alineat, criteriul prevăzut la alineatul (6) litera (a) are o pondere mai mare decât criteriul prevăzut la litera (b) de la alineatul respectiv, iar criteriul prevăzut la litera (b) de la paragraful respectiv are o pondere mai mare decât criteriul prevăzut la litera (c) de la alineatul respectiv. ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf până la 29 decembrie 2024. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. aragraf de la prezentul alineat se adaugă cumulativ.			
<i>Articolul 27ha</i> Obligații de raportare pentru CTP-uri (1) Un CTP publică anual pe site-ul său de internet statistici privind performanța și rapoarte privind incidentele referitoare la calitatea datelor și la sistemele de date. Respectivile statistici de performanță și rapoarte privind incidentele sunt accesibile publicului în mod gratuit. (2) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza conținutul, momentul în timp, formatul și terminologia obligației de raportare prevăzută la alineatul (1). ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 29 septembrie 2025. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile reglementează obligațiile CTP, a căror autorizare și supraveghere sunt exercitate de ESMA, și nu de autoritățile statelor membre; prin urmare, acestea nu sunt aplicabile într-un stat candidat. Având în vedere dimensiunea pieței, regimul privind CTP nu este transpus. Până la data aderării, informațiile care trebuie raportate de către APA și alți contribuitori de date se vor raporta către CNPF, inclusiv în temeiul art.169 alin.(9).

(3) Un CTP păstrează evidențele referitoare la propria activitate la dispoziția autorității competente relevante sau a ESMA timp de cel puțin cinci ani.			
<i>Articolul 27i</i> Cerințe organizatorice pentru ARM-uri (1) Un ARM trebuie să aibă politici și măsuri adecvate pentru a raporta informațiile prevăzute la articolul 26 cât mai rapid posibil și nu mai târziu de încheierea zilei lucrătoare următoare zilei în care a avut loc tranzacția. (2) ARM aplică și menține măsuri administrative eficace destinate să prevină conflictele de interese cu clienții săi. În special, un ARM care este și operator de piață sau firmă de investiții tratează toate informațiile colectate în mod nediscriminatoriu și aplică și menține măsuri corespunzătoare pentru a separa diferitele funcții aferente activității sale. (3) ARM respectă cerințele privind securitatea rețelelor și a sistemelor informatice prevăzute în Regulamentul (UE) 2022/2554.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(4) ARM trebuie să aibă sisteme care să poată să verifice în mod eficace integralitatea rapoartelor de tranzacții, să identifice omisiunile și erorile evidente provocate de firma de investiții și, în cazul producerii unei astfel de erori sau omisiuni, să comunice firmei de investiții detaliile erorii sau omisiunii și să solicite retransmiterea eventualelor rapoarte eronate. ARM trebuie să aibă sisteme care să îi permită să depisteze erorile sau omisiunile provocate de ARM-ul însuși și care să permită ARM-ului să corecteze și să transmită, sau să retransmită, după caz, autorității competente rapoarte de tranzacții corecte și complete. (4a) Un ARM dispune de cerințe obiective, nediscriminatorii și publice pentru accesul întreprinderilor care fac obiectul obligației de raportare prevăzute la articolul 26 la serviciile sale. Un ARM face publice prețurile și taxele aferente serviciului de raportare a datelor furnizat în temeiul prezentului regulament. Acesta face publice separat prețurile și taxele aferente fiecărui serviciu furnizat, inclusiv reducerile și rabaturile, precum și condițiile pentru a beneficia de acestea. El permite entităților raportoare să aibă acces separat la anumite servicii. Prețurile și taxele percepute de un ARM trebuie să fie legate de costuri. (4b) Un ARM păstrează evidențele referitoare la propria activitate la dispoziția autorității competente relevante sau a ESMA timp de cel puțin cinci ani.			
(5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare în care precizează: (a) mijloacele prin care ARM-ul poate respecta obligația referitoare la informații menționată la alineatul (1); și (b) cerințele organizatorice concrete prevăzute la alineatele (2) și (4).		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
TITLUL V INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE <i>Articolul 28</i> Obligația de a efectua tranzacții prin intermediul piețelor reglementate, al MTF-urilor sau al OTF-urilor (1) Contrapărțile financiare și contrapărțile nefinanciare care fac obiectul obligației de compensare în temeiul titlului II din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 încheie tranzacții cu alte astfel de contrapărți financiare sau alte astfel de contrapărți nefinanciare, având drept obiect instrumente financiare derivate aparținând unei clase de instrumente financiare derivate care face obiectul obligației de tranzacționare în conformitate cu articolul 32 și care figurează în registrul menționat la articolul 34, numai prin intermediul: (a) piețelor reglementate; (b) MTF-urilor; (c) OTF-urilor; sau (d) locurilor de tranzacționare din țări terțe, cu condiția ca Comisia să fi adoptat o decizie în conformitate cu alineatul (4), iar țara terță să prevadă un sistem echivalent efectiv de recunoaștere a locurilor de tranzacționare autorizate în temeiul Directivei 2014/65/UE în ceea ce privește admiterea la tranzacționare sau tranzacționarea instrumentelor financiare derivate care fac obiectul unei obligații de tranzacționare în țara terță respectivă pe o bază neexclusivă.	Articolul 125. Obligația de tranzacționare prin intermediul locurilor organizate (3) Contrapărțile financiare și contrapărțile nefinanciare prevăzute la alin.(1) încheie tranzacții cu alte astfel de contrapărți financiare sau alte astfel de contrapărți nefinanciare, având ca obiect instrumente financiare derivate aparținând unei clase de instrumente financiare derivate care face obiectul obligației de tranzacționare potrivit alin.(4) numai prin intermediul: a) unei piețe reglementate; b) unui MTF; c) unui OTF; sau d) unui loc de tranzacționare dintr-o țară terță considerat echivalent potrivit art.56 alin.(7).	Compatibil	

(2) ESMA monitorizează periodic activitatea cu instrumente financiare derivate care nu au fost declarate ca făcând obiectul obligației de tranzacționare conform alineatului (1), pentru a identifica cazurile în care o clasă specifică de contracte poate crea riscuri sistemice, precum și pentru a preveni arbitrajul de reglementare între tranzacțiile cu instrumente financiare derivate care sunt supuse obligației de tranzacționare și tranzacțiile cu instrumente financiare derivate care nu sunt supuse obligației de tranzacționare.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
(2a) Tranzacțiile cu instrumente financiare derivate care sunt exceptate de la obligația de compensare sau care nu sunt supuse obligației de compensare în temeiul titlului II din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 nu fac obiectul obligației de tranzacționare.	(5) Obligația de tranzacționare prevăzută la alin.(3) nu se aplică tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate exceptate de la obligația de compensare sau care nu sunt supuse obligației de compensare conform legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.	Parțial compatibil	Trimiterea la norma de transpunere a Regulamentului (UE) nr.648/2012 nu este redată expres, întrucât acesta nu este transpus.
(3) Instrumentele financiare derivate declarate ca făcând obiectul obligației de tranzacționare în temeiul alineatului (1) sunt eligibile pentru a fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau tranzacționate în orice loc de tranzacționare în conformitate cu alineatul (1) în mod neexclusiv și nediscriminatoriu.	(6) Instrumentele financiare derivate declarate ca făcând obiectul obligației de tranzacționare în temeiul alin.(1) sunt eligibile pentru a fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau tranzacționate în orice loc de tranzacționare în mod neexclusiv și nediscriminatoriu.	Compatibil	
(4) Comisia poate adopta, în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 51 alineatul (2), decizii prin care stabilește că regimul legal și de supraveghere dintr-o anumită țară terță asigură respectarea de către locurile de tranzacționare autorizate în țara terță respectivă a unor cerințe obligatorii din punct de vedere juridic, care sunt echivalente cu cerințele pentru locurile de tranzacționare menționate la alineatul (1) litera (a), (b) sau (c) din prezentul articol, rezultând din prezentul		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

regulament, din Directiva 2014/65/UE și Regulamentul (UE) nr. 596/2014 și care fac obiectul unei supravegheri și al unui control eficace al aplicării în țara terță respectivă. Aceste decizii se adoptă cu unicul scop de a determina eligibilitatea ca loc de tranzacționare pentru instrumente financiare derivate care sunt supuse obligației de tranzacționare. Cadrul legal și de supraveghere al unei țări terțe este considerat a avea efect echivalent dacă îndeplinește următoarele condiții: (a) locurile de tranzacționare din țara terță respectivă fac obiectul autorizării și al supravegherii și aplicării eficace în mod permanent; (b) locurile de tranzacționare au reguli transparente și clare astfel încât instrumentele financiare derivate să poată fi tranzacționate în mod echitabil, ordonat și eficient și să poată fi negociate în mod liber; (c) emitenții de instrumente financiare fac obiectul unei obligații de informare periodice și continue, asigurându-se astfel un nivel ridicat de protecție a investitorilor; (d) asigură transparența și integritatea pieței prin intermediul unor norme care vizează abuzurile de piață precum utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate și manipularea pieței; O decizie a Comisiei în temeiul prezentului alineat se poate limita la una sau mai multe categorii de locuri de tranzacționare. În acest caz, un loc de tranzacționare dintr-o țară terță se include la alineatul (1) litera (d) doar dacă aparține unei categorii reglementate prin decizia Comisiei. (5) Pentru a asigura aplicarea consecventă a prezentului articol, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a specifica tipurile de contracte menționate la alineatul (2) care au			

un efect direct, semnificativ și previzibil în Uniune și cazurile în care obligația de tranzacționare este necesară sau adecvată pentru a preveni eludarea dispozițiilor prezentului regulament. ESMA înaintază Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. Pe cât posibil și după caz, standardele tehnice de reglementare menționate la prezentul alineat sunt identice cu cele adoptate în temeiul articolului 4 alineatul (4) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.			
<i>Articolul 29</i> Obligația de compensare în cazul instrumentelor financiare derivate tranzacționate pe piețele reglementate și momentul acceptării compensării (1) Operatorii piețelor reglementate se asigură că toate tranzacțiile cu instrumente financiare derivate care sunt încheiate pe respectivele piețe reglementate sunt compensate prin CPC.	Articolul 126. Obligația de compensare și acordurile de compensare indirectă (1) Operatorii piețelor reglementate se asigură că toate tranzacțiile cu instrumente financiare derivate care sunt încheiate pe respectivele piețe reglementate sunt compensate prin CPC.	Compatibil	
(2) CPC, locurile de tranzacționare și firmele de investiții care acționează ca membri compensatori în conformitate cu articolul 2 punctul 14 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 instituie sisteme, proceduri și mecanisme eficace pentru instrumentele financiare derivate compensate, pentru a garanta prezentarea și acceptarea la compensare a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate compensate cât mai rapid posibil din punct de vedere tehnologic, folosind sisteme automate. În sensul prezentului alineat, „instrumente financiare derivate compensate” înseamnă: (a) toate instrumentele financiare derivate care urmează să fie compensate în temeiul obligației de compensare	(2) CPC, locurile de tranzacționare și firmele de investiții care acționează ca membri compensatori în conformitate cu legislația aplicabilă instituie sisteme, proceduri și mecanisme eficace pentru instrumentele financiare derivate compensate, pentru a garanta prezentarea și acceptarea la compensare a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate compensate cât mai rapid posibil din punct de vedere tehnologic, folosind sisteme automate. (3) În sensul alin.(2), instrumente financiare derivate compensate înseamnă:	Parțial compatibil	Trimiterea la norma de transpunere a Regulamentului (UE) nr.648/2012 nu este redată expres, întrucât acesta nu este transpus.

de la alineatul (1) din prezentul articol sau în temeiul obligației de compensare de la articolul 4 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012; (b) toate instrumentele financiare derivate care sunt agreeate în alt mod pentru compensare de către părțile relevante.	a) toate instrumentele financiare derivate care urmează să fie compensate în temeiul obligației de compensare prevăzute la alin.(1) sau potrivit dispozițiilor legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții; b) toate instrumentele financiare derivate care sunt agreeate în alt mod pentru compensare de către părțile relevante.		
(3) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare care să specifice cerințele minime pentru sisteme, proceduri și mecanisme, inclusiv intervalele de timp pentru acceptare, în temeiul prezentului articol, ținând seama de nevoia de a asigura gestionarea adecvată a riscurilor operaționale sau de altă natură. ESMA are competența permanentă de a dezvolta standardele tehnice de reglementare pentru a le actualiza pe cele în vigoare dacă consideră că este necesar pe măsură ce standardele în domeniul industriei evoluează. ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf până la 3 iulie 2015. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul și la al doilea paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<i>Articolul 30</i> Acorduri de compensare indirectă (1) Acordurile de compensare indirectă cu privire la instrumentele financiare derivate tranzacționate la bursă sunt permise cu condiția să nu sporească riscul de contraparte și să garanteze faptul că activele și pozițiile contrapărții beneficiază de o protecție cu un efect	(4) Acordurile de compensare indirectă privind instrumentele financiare derivate tranzacționate la bursă sunt permise cu condiția să nu sporească riscul de contraparte și să asigure că activele și pozițiile contrapărții beneficiază de un nivel de protecție echivalent celui aplicabil în cadrul regimului de segregare și portabilitate,	Parțial compatibil	Principiul acordurilor de compensare indirectă pentru instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă este transpus. Trimiterea la norma de transpunere a Regulamentului (UE) nr.648/2012 nu este

echivalent celei menționate la articolele 39 și 48 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.	precum și celui aplicabile în cadrul regimului de dreptul de intervenție a CPC în caz de neîndeplinire a obligațiilor de plată, astfel cum este prevăzut în legislația privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.		redată expres, întrucât acesta nu este transpus; se utilizează o formulare generală privind legislația aplicabilă în materie de compensare și decontare, urmând a fi detaliată prin actele normative ale CNPF ulterior aprobării actului normativ (hotărâre BNM) de transpunere a Regulamentului (UE) nr.648/2012.
(2) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare în care precizează tipurile de acorduri privind serviciile de compensare indirectă care îndeplinesc condițiile menționate la alineatul (1), asigurând coerența cu dispozițiile instituite pentru instrumentele financiare derivate extrabursiere în capitolul II din Regulamentul delegat (UE) nr. 149/2013 al Comisiei (13). ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la prezentul alineat în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<i>Articolul 31</i> Servicii de reducere a riscurilor posttranzacționare (1) Cerințele de transparență prevăzute la articolele 8a, 10 și 21 din prezentul regulament, obligația de tranzacționare prevăzută la articolul 28 din prezentul regulament și obligația de a executa ordinele în condițiile cele mai favorabile pentru client prevăzută la articolul 27 din Directiva 2014/65/UE nu se aplică tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate extrabursiere care sunt formate și stabilite ca urmare a serviciilor de reducere a riscurilor posttranzacționare.	Articolul 127. Servicii de reducere a riscurilor post-tranzacționare (1) Cerințele de transparență prevăzute la art.65 alin.(2) și (3), art.113 alin.(4)-(5), alin.(7)-(8) și art.114 alin.(2)-(3), obligația de tranzacționare prevăzută la art.125 și obligația de a executa ordinele în condițiile cele mai favorabile pentru client prevăzută la art.58 nu se aplică tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate extrabursiere care sunt	Compatibil	

	formate și stabilite ca urmare a serviciilor de reducere a riscurilor post-tranzacționare.		
(3) Firmele de investiții și operatorii de piață care sunt furnizori de servicii de reducere a riscurilor posttranzacționare țin evidențe complete și exacte ale tranzacțiilor menționate la alineatul (1) din prezentul articol care nu sunt deja înregistrate sau raportate în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 648/2012. Firmele de investiții și operatorii de piață în cauză pun evidențele respective, cu promptitudine, la dispoziția autorității competente relevante sau a ESMA, la cerere.	(2) Firmele de investiții și operatorii de piață care sunt furnizori de servicii de reducere a riscurilor post-tranzacționare țin evidențe complete și exacte ale tranzacțiilor prevăzute la alin.(1), în cazul în care acestea nu sunt deja înregistrate sau raportate în conformitate cu legislația privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții. La solicitarea CNPF, evidențele respective trebuie puse la dispoziție fără întârziere.	Compatibil	
(4) Comisia este împuternicită să adopte, în conformitate cu articolul 50, acte delegate de completare a prezentului regulament prin care să precizeze: (a) serviciile de reducere a riscurilor posttranzacționare în sensul alineatului (1); (b) tranzacțiile care trebuie înregistrate în conformitate cu alineatul (3).		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
<i>Articolul 32</i> Procedura referitoare la obligația de tranzacționare (1) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a specifica următoarele: (a) care dintre clasele de instrumente financiare derivate declarate ca făcând obiectul obligației de compensare în conformitate cu articolul 5 alineatele (2) și (4) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 sau ce subset relevant al acestora este tranzacționat în locurile de tranzacționare menționate la articolul 28 alineatul (1) din prezentul regulament; (b) data sau datele de la care intră în vigoare obligația de tranzacționare, inclusiv o intrare în vigoare treptată		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

și categoriile de contrapărți cărora li se aplică obligația, atunci când o astfel de intrare în vigoare treptată și astfel de categorii de contrapărți au fost prevăzute de standardele tehnice de reglementare prevăzute la articolul 5 alineatul (2) litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012. ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare în cauză în termen de șase luni de la adoptarea de către Comisie a standardelor tehnice de reglementare în conformitate cu articolul 5 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012. Înainte de a înainta Comisiei spre adoptare proiectele de standarde tehnice de reglementare, ESMA organizează o consultare publică și, după caz, se poate consulta cu autoritățile competente din țări terțe. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (2) Pentru ca obligația de tranzacționare să producă efecte: (a) clasa de instrumente financiare derivate în temeiul alineatului (1) litera (a) de la prezentul articol sau un subset relevant al acesteia trebuie să fie tranzacționată în cel puțin un loc de tranzacționare, astfel cum se menționează la articolul 28 alineatul (1); și (b) trebuie să existe un interes suficient pentru cumpărare și vânzare din partea unor părți terțe pentru clasa de instrumente financiare derivate respectivă sau un subset relevant al acesteia pentru ca o asemenea clasă de instrumente financiare derivate să fie considerată suficient de lichidă pentru a fi tranzacționată numai în locurile menționate la articolul 28 alineatul (1). (3) În procesul de elaborare a proiectelor de standarde tehnice de reglementare menționate la alineatul (1),			

ESMA stabilește dacă o clasă de instrumente financiare derivate sau un subset relevant al acesteia este suficient de lichid pe baza următoarelor criterii: (a) frecvența medie și mărimea tranzacțiilor în funcție de o serie de condiții de pe piață, având în vedere natura și ciclul de viață ale produselor din clasa respectivă de instrumente financiare derivate; (b) numărul și tipul participanților activi pe piață, inclusiv raportul dintre participanții de pe piață și produsele/contractele tranzacționate pe piața unui anumit produs; (c) mărimea medie a spreadurilor. La pregătirea acestor proiecte de standarde tehnice de reglementare, ESMA ține cont de impactul anticipat pe care l-ar putea avea această obligație de tranzacționare asupra lichidității unei clase de instrumente financiare derivate sau a unui subset relevant al acesteia, precum și de activitățile comerciale ale utilizatorilor finali care nu sunt entități financiare. ESMA stabilește dacă o clasă de instrumente financiare derivate sau un subset relevant al acesteia este suficient de lichid numai în tranzacții sub o anumită dimensiune. (4) ESMA procedează, din proprie inițiativă, în conformitate cu criteriile prevăzute la alineatul (2) și în urma unei consultări publice, la identificarea și notificarea către Comisie a claselor de instrumente financiare derivate sau a contractelor individuale derivate care ar trebui să facă obiectul obligației de tranzacționare în locurile de tranzacționare menționate la articolul 28 alineatul (1) din prezentul regulament, dar pentru care nicio CPC nu a primit încă autorizație în temeiul articolului 14 sau 15 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012. ◀ Ca urmare a notificării din partea ESMA menționate la primul paragraf, Comisia poate publica o cerere de elaborare de propuneri vizând tranzacționarea			

respectivelor instrumente financiare derivate în locurile menționate la articolul 28 alineatul (1). (4a) În cazul în care ESMA consideră că suspendarea obligației de compensare menționate la articolul 6a din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 reprezintă o modificare semnificativă a criteriilor pentru intrarea în vigoare a obligației de tranzacționare, astfel cum se menționează la alineatul (5) de la prezentul articol, ESMA poate cere Comisiei să suspende obligația de tranzacționare prevăzute la articolul 28 alineatul (1) din prezentul regulament pentru aceleași clase specifice de instrumente financiare derivate extrabursiere care fac obiectul cererii de suspendare a obligației de compensare. (4b) ESMA poate solicita Comisiei să suspende obligația de tranzacționare prevăzută la articolul 28 alineatul (1) pentru anumite clase de instrumente financiare derivate extrabursiere sau pentru un anumit tip de contraparte, dacă această suspendare este necesară pentru a evita sau a aborda efectele negative asupra lichidității sau o amenințare gravă la adresa stabilității financiare și pentru a asigura buna funcționare a piețelor financiare din Uniune și în cazul în care suspendarea este proporțională cu obiectivele respective. (4c) Cererile menționate la alineatele (4a) și (4b) nu se publică. (4d) După primirea cererilor menționate la alineatele (4a) și (4b), Comisia ia, fără întârzieri nejustificate și pe baza motivelor și a datelor concrete furnizate de ESMA, una dintre următoarele măsuri: (a) suspendă, prin intermediul unui act de punere în aplicare, obligația de tranzacționare pentru clasele de instrumente financiare derivate extrabursiere sau pentru tipurile de contrapărți; (b) respinge suspendarea solicitată.			

În sensul literei (b) de la primul paragraf, Comisia informează ESMA cu privire la motivele pentru care a respins suspendarea solicitată. Comisia informează fără întârziere Parlamentul European și Consiliul cu privire la decizia de respingere și le transmite motivele comunicate către ESMA. Informațiile furnizate Parlamentului European și Consiliului cu privire la respingere și la motivele respingerii nu se fac publice. Suspendarea menționată la primul paragraf litera (a) este valabilă o perioadă inițială care nu depășește trei luni de la data publicării actului de punere în aplicare menționat la litera respectivă. În cazul în care motivele suspendării menționate la primul paragraf litera (a) continuă să se aplice, Comisia poate, printr-un act de punere în aplicare, să prelungească suspendarea cu perioade suplimentare de cel mult trei luni, durata totală a suspendării neputând să depășească 12 luni. Actele de punere în aplicare menționate la primul paragraf litera (a) și la al patrulea paragraf de la prezentul alineat se adoptă în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 51. (5) În conformitate cu alineatul (1), ESMA prezintă Comisiei proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a modifica, suspenda sau revoca standardele tehnice de reglementare existente, ori de câte ori are loc o modificare semnificativă a criteriilor stabilite la alineatul (2). Înainte de a proceda astfel, ESMA se poate consulta, după caz, cu autoritățile competente din țări terțe. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la prezentul alineat, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			

(6) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza criteriile menționate la alineatul (2) litera (b). ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<i>Articolul 32a</i> Suspendarea autonomă a obligației de tranzacționare (1) La cererea autorității competente a unui stat membru, Comisia poate suspenda, printr-un act de punere în aplicare, obligația de tranzacționare prevăzută la articolul 28 (denumită în continuare „obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate”) în ceea ce privește anumite contrapărți financiare, după caz, după consultarea ESMA. Autoritatea competentă indică motivele pentru care consideră că sunt îndeplinite condițiile pentru suspendare. Autoritatea competentă demonstrează în special că contrapartea financiară aflată sub jurisdicția sa: (a) acționează în mod regulat ca formator de piață pentru un instrument financiar derivat extrabursier care face obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate și primește periodic cereri de cotație pentru instrumentele financiare derivate care fac obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate de la o contraparte din afara SEE care nu are calitatea de membru activ într-un loc de tranzacționare din SEE care oferă		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile privesc procedura la nivelul UE privind suspendarea obligației de tranzacționare și competențele Comisiei și ale ESMA; acestea nu sunt aplicabile într-un stat candidat.

tranzacționare cu instrumentul financiar derivat extrabursier care face obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate; sau (b) acționează în mod regulat în calitate de formator de piață într-un swap pe riscul de credit care face obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate și: (i) intenționează să tranzacționeze swapuri pe riscul de credit care fac obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate pe cont propriu într-un loc de tranzacționare deschis numai contrapărților care sunt membri compensatori în cadrul unei CPC în sensul definiției de la articolul 2 punctul 14 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 [loc de tranzacționare „de la negociant la negociant” („dealer-to-dealer” venue)]; (ii) intenționează să tranzacționeze swapuri pe riscul de credit care fac obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate pe cont propriu cu o contraparte care este formator de piață și care nu are calitatea de membru activ într-un loc de tranzacționare „de la negociant la negociant” din SEE care oferă tranzacționarea instrumentelor financiare derivate extrabursiere care fac obiectul obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate; și (iii) compensează respectivele swapuri pe riscul de credit într-o CPC autorizată sau recunoscută în temeiul Regulamentului (UE) nr. 648/2012. Actul de punere în aplicare menționat la primul paragraf de la prezentul alineat se adoptă în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 51. (2) Atunci când evaluează oportunitatea suspendării obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate în conformitate cu alineatul (1), Comisia analizează dacă să o suspende pentru anumite piețe și			

ia în considerare dacă această suspendare a obligației de tranzacționare cu instrumente financiare derivate ar avea un efect de denaturare a obligației de compensare în temeiul titlului II din Regulamentul (UE) nr. 648/2012. Comisia contactează, de asemenea, alte autorități competente ale altor state membre pentru a evalua dacă contrapărțile financiare din alte state membre decât cel care formulează cererea în temeiul alineatului (1) (denumit în continuare „statul membru solicitant”) se află într-o situație similară celei din statul membru solicitant. Autoritatea competentă a unui stat membru, altul decât statul membru solicitant, poate solicita, după adoptarea actului de punere în aplicare menționat la alineatul (1), ca contrapărțile financiare care se află într-o situație similară cu cea din statul membru solicitant să fie adăugate la actul de punere în aplicare. Autoritatea competentă a statului membru care face cererea demonstrează de ce consideră că sunt îndeplinite condițiile pentru suspendare. (3) Dacă obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate este suspendată în temeiul alineatului (1) sau (2) în ceea ce privește o contraparte financiară, obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate nu se aplică contrapărții sale, astfel cum se menționează la alineatul (1) litera (a) sau la alineatul (1) litera (b) punctul (ii). (4) Actul de punere în aplicare menționat la alineatul (1) este însoțit de datele concrete prezentate de autoritatea competentă care solicită suspendarea. (5) Actul de punere în aplicare menționat la alineatul (1) se comunică ESMA și se publică în registrul menționat la articolul 34.			

(6) Comisia reexaminează periodic dacă motivele suspendării obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate continuă să se aplice.			
(2) Atunci când evaluează oportunitatea suspendării obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate în conformitate cu alineatul (1), Comisia analizează dacă să o suspende pentru anumite piețe și ia în considerare dacă această suspendare a obligației de tranzacționare cu instrumente financiare derivate ar avea un efect de denaturare a obligației de compensare în temeiul titlului II din Regulamentul (UE) nr. 648/2012. Comisia contactează, de asemenea, alte autorități competente ale altor state membre pentru a evalua dacă contrapărțile financiare din alte state membre decât cel care formulează cererea în temeiul alineatului (1) (denumit în continuare „statul membru solicitant”) se află într-o situație similară celei din statul membru solicitant.		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
Autoritatea competentă a unui stat membru, altul decât statul membru solicitant, poate solicita, după adoptarea actului de punere în aplicare menționat la alineatul (1), ca contrapărțile financiare care se află într-o situație similară cu cea din statul membru solicitant să fie adăugate la actul de punere în aplicare. Autoritatea competentă a statului membru care face cererea demonstrează de ce consideră că sunt îndeplinite condițiile pentru suspendare.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea oferă autorităților competente ale statelor membre opțiunea de a solicita consultarea ESMA înainte ca statul solicitant să adopte actul de punere în aplicare privind obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate. Republica Moldova nu poate exercita această opțiune până la aderarea la UE, întrucât mecanismul implică cooperare intra-UE prin ESMA.

(3) Dacă obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate este suspendată în temeiul alineatului (1) sau (2) în ceea ce privește o contraparte financiară, obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate nu se aplică contrapărții sale, astfel cum se menționează la alineatul (1) litera (a) sau la alineatul (1) litera (b) punctul (ii). (4) Actul de punere în aplicare menționat la alineatul (1) este însoțit de datele concrete prezentate de autoritatea competentă care solicită suspendarea. (5) Actul de punere în aplicare menționat la alineatul (1) se comunică ESMA și se publică în registrul menționat la articolul 34. (6) Comisia reexaminează periodic dacă motivele suspendării obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate continuă să se aplice.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează efectele suspendării obligației de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate la nivel UE, inclusiv competențele Comisiei și ESMA privind suspendarea și repunerea în aplicare. Mecanismul este specific ordinii juridice a UE.
<i>Articolul 33</i> Mecanismul destinat evitării normelor repetitive sau conflictuale (1) Comisia este asistată de ESMA în activitatea de monitorizare și de pregătire a rapoartelor, cel puțin anuale, către Parlamentul European și Consiliu cu privire la aplicarea la nivel internațional a principiilor prevăzute la articolele 28 și 29, în special în ceea ce privește cazurile posibile de cerințe repetitive sau conflictuale impuse participanților de pe piață, și recomandă posibile acțiuni. (2) Comisia poate adopta acte de punere în aplicare prin care să constate că mecanismele juridice, de supraveghere și de punere în aplicare dintr-o anumită țară terță: (a) sunt echivalente cu cerințele care derivă din articolele 28 și 29; (b) asigură o protecție a secretului profesional echivalentă cu cea prevăzută de prezentul regulament;		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează mecanismul destinat evitării normelor repetitive sau conflictuale privind obligația de tranzacționare a instrumentelor financiare derivate în relație cu țările terțe și atribuie Comisiei competența de adoptare a actelor de echivalență. Mecanismul de echivalență intra-UE nu este aplicabil Republicii Moldova anterior aderării.

(c) sunt efectiv aplicate și respectate în mod echitabil și fără să creeze distorsiuni astfel încât să asigure eficacitatea supravegherii și a aplicării normelor în țara terță respectivă. Respectivele acte de punere în aplicare se adoptă în conformitate cu procedura de examinare de la articolul 51. (3) Un act de punere în aplicare privind echivalența în conformitate cu alineatul (2) are efectul că obligația prevăzută la articolele 28 și 29 se consideră a fi îndeplinită de contrapărțile care încheie o tranzacție ce face obiectul prezentului regulament, dacă cel puțin una dintre contrapărți este stabilită în țara terță respectivă și contrapărțile respectă măsurile juridice, de supraveghere și de control al aplicării impuse de țara terță relevantă. (4) În cooperare cu ESMA, Comisia monitorizează punerea efectivă în aplicare a cerințelor echivalente celor prevăzute la articolele 28 și 29 de către țările terțe pentru care s-a adoptat un act de punere în aplicare privind echivalența și prezintă Parlamentului European și Consiliului rapoarte periodice în acest sens, cel puțin o dată pe an. În cazul în care raportul semnalează o neregulă sau inconsecvență semnificativă în aplicarea cerințelor echivalente de către autoritățile țării terțe, în termen de 30 de zile calendaristice de la prezentarea raportului, Comisia poate retrage recunoașterea echivalenței cadrului juridic din țara terță în cauză. În cazul retragerii unui act de punere în aplicare privind echivalența, tranzacțiile efectuate de contrapărți sunt automat supuse din nou tuturor cerințelor incluse în articolele 28 și 29 din prezentul regulament.			
<i>Articolul 34</i> Registrul instrumentelor financiare derivate care fac obiectul obligației de tranzacționare		Prevederi UE netranspuse	Deși norma se referă la atribuirea ESMA competența de a ține și publica registrul

ESMA publică și menține pe site-ul său de internet un registru care specifică, în mod exhaustiv și neechivoc, instrumentele financiare derivate care fac obiectul obligației de tranzacționare în locurile de tranzacționare menționate la articolul 28 alineatul (1), locurile unde acestea sunt admise la tranzacționare sau tranzacționate și datele de la care obligația produce efecte.			instrumentelor financiare derivate care fac obiectul obligației de tranzacționare, având în vedere transpunerea art.28 alin.(1) din Regulament în norma echivalentă din art.125 alin.(3), la nivel național, CNPF va ține evidența instrumentelor derivate supuse obligației de tranzacționare pe teritoriul Republicii Moldova, fapt care urmează a fi inclus în actele normative ale CNPF.
TITLUL VI ACCES NEDISCRIMINATORIU LA COMPENSARE PENTRU INSTRUMENTELE FINANCIARE <i>Articolul 35</i> Acces nediscriminatoriu la CPC (1) Fără a aduce atingere articolului 7 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, o CPC acceptă compensarea instrumentelor financiare în mod transparent și nediscriminatoriu, inclusiv în ceea ce privește cerințele de garantare și taxele legate de acces, indiferent de locul de tranzacționare în care este executată operațiunea. Cerința de la primul paragraf nu se aplică instrumentelor financiare derivate tranzacționate la bursă.	Articolul 121. Accesul nediscriminatoriu la compensare pentru instrumentele financiare (1) Fără a aduce atingere dispozițiilor legislației aplicabile privind regulile de acces la o CPC, CPC sunt obligate să accepte compensarea instrumentelor financiare în mod transparent și nediscriminatoriu, inclusiv în ceea ce privește cerințele de garantare și taxele legate de acces, indiferent de locul de tranzacționare în care este executată operațiunea. Această cerință nu se aplică instrumentelor financiare derivate tranzacționate la bursă. (3) Fără a aduce atingere dispozițiilor legislației aplicabile privind accesul CPC la un loc de tranzacționare, locurile de tranzacționare furnizează, la cerere, în mod transparent și nediscriminatoriu, inclusiv în ceea ce privește taxele legate de acces, fluxuri de informații (feed-uri) referitoare la tranzacții oricărei CPC autorizate sau	Parțial compatibil	Trimiterea la norma de transpunere a Regulamentului (UE) nr.648/2012 nu este redată expres, întrucât acesta nu este transpus.

	recunoscute conform legislației aplicabile și care dorește să compenseze tranzacții cu instrumente financiare încheiate în respectivul loc de tranzacționare. Această cerință nu se aplică: a) contractelor cu instrumente financiare derivate care fac deja obiectul obligațiilor de acces conform dispozițiilor legislației aplicabile privind accesul CPC la un loc de tranzacționare; b) instrumentelor financiare derivate tranzacționate la bursă.		
CPC se asigură în special de faptul că un loc de tranzacționare are dreptul la tratament nediscriminatoriu pentru contractele tranzacționate în respectivul loc de tranzacționare cu privire la: (a) cerințele de garantare și de compensare a contractelor echivalente din punct de vedere economic atunci când includerea unor astfel de contracte în procedurile de lichidare sau alte proceduri de compensare ale unei CPC conform legislației aplicabile privind insolvența nu periclitizează buna funcționare, validitatea sau aplicabilitatea unor astfel de proceduri; și (b) încrucișarea marjelor cu contracte corelate compensate de aceeași CPC conform unui model de risc care respectă dispozițiile articolului 41 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.	(2) CPC se asigură, în special, de faptul că un loc de tranzacționare are dreptul la tratament nediscriminatoriu pentru contractele tranzacționate în respectivul loc de tranzacționare, cu privire la: a) cerințele de garantare și compensare a contractelor echivalente din punct de vedere economic, atunci când includerea unor astfel de contracte în procedurile de lichidare sau alte proceduri de compensare ale unei CPC, potrivit legislației aplicabile privind insolvabilitatea, nu periclitizează buna funcționare, validitatea sau aplicabilitatea unor astfel de proceduri; b) încrucișarea marjelor cu contracte corelate compensate de aceeași CPC, conform unui model de risc care respectă cerințele aplicabile privind marjele.	Compatibil	
O CPC poate solicita ca locul de tranzacționare să respecte cerințele operaționale și tehnice stabilite de aceasta, inclusiv cerințele în materie de gestionare a riscului. Cerința de la prezentul alineat nu se aplică niciunui contract cu instrumente financiare derivate		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

care face deja obiectul obligației de acces prevăzute la articolul 7 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012. O CPC nu este supusă obligațiilor de la prezentul articol dacă este conectată prin legături strânse cu un loc de tranzacționare care a emis o notificare în temeiul articolului 36 alineatul (5).			
(2) Cererea de acces la o CPC din partea unui loc de tranzacționare se adresează în mod oficial CPC, autorității sale competente relevante și autorității competente a locului de tranzacționare. Cererea specifică tipurile de instrumente financiare la care se solicită accesul. (3) CPC furnizează un răspuns scris locului de tranzacționare în termen de trei luni de la primirea cererii menționate la alineatul (2), fie permițând accesul, cu condiția ca autoritatea competentă relevantă să fi acordat accesul în temeiul alineatului (4), fie refuzând accesul. CPC poate refuza o cerere de acces în condițiile prevăzute la alineatul (6) litera (a). În cazul în care refuză accesul, o CPC furnizează o expunere exhaustivă a motivelor în răspunsul său și informează în scris autoritatea sa competentă în legătură cu respectiva decizie. Atunci când locul de tranzacționare este stabilit într-un stat membru diferit de cel al CPC, CPC transmite respectivul răspuns scris și autorității competente a locului de tranzacționare. CPC acordă accesul în termen de trei luni de la furnizarea unui răspuns favorabil la cererea de acces. (4) Autoritatea competentă a CPC sau cea a locului de tranzacționare acordă acces unui loc de tranzacționare la o CPC în cazul în care accesul respectiv nu ar reprezenta o amenințare la adresa funcționării uniforme și ordonate a piețelor, în special din cauza fragmentării lichidității, sau nu ar avea un efect negativ asupra riscului sistemic.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

Atunci când o autoritate competentă refuză accesul, ea emite decizia respectivă în termen de două luni de la primirea cererii menționate la alineatul (2) și furnizează celeilalte autorități competente, CPC și locului de tranzacționare o expunere integrală a motivelor, inclusiv dovezile care stau la baza deciziei sale. (5) În ceea ce privește valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare, o CPC care a fost instituită și autorizată recent drept CPC în sensul definiției de la articolul 2 punctul 1 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 să efectueze operațiuni de compensare în temeiul articolului 17 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 sau a fost recunoscută în temeiul articolului 25 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 ori a fost autorizată în temeiul unui regim național de autorizare preexistent pe o perioadă mai scurtă de trei ani la 2 iulie 2014 poate, înainte de 3 ianuarie 2018 să solicite autorității sale competente permisiunea de a se prevala de regimul de tranziție. Autoritatea competentă poate decide că prezentul articol nu se aplică CPC în ceea ce privește valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare pentru o perioadă de tranziție până la 3 iulie 2020 În cazul în care este aprobată o perioadă de tranziție, CPC nu poate beneficia de drepturile de acces conferite în temeiul articolului 36 sau al prezentului articol în ceea ce privește valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare pe durata regimului de tranziție. Autoritatea competentă notifică membrilor colegiului de autorități competente pentru CPC și ESMA aprobarea unei perioade de tranziție.			
ESMA publică lista tuturor notificărilor pe care le primește.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
În cazul în care o CPC care a fost aprobată pentru regimul de tranziție menționat la prezentul alineat este conectată prin legături strânse cu unul sau mai multe		Prevederi UE neaplicabile	Prevederile reglementează drepturi și obligații între

locuri de tranzacționare, respectivele locuri de tranzacționare nu beneficiază de drepturi de acces în temeiul articolului 36 sau al prezentului articol în ceea ce privește valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare pe durata regimului de tranziție. O CPC care este autorizată în perioada de trei ani anterioară intrării în vigoare, dar care este formată printr-o fuziune sau achiziție care implică cel puțin o CPC autorizată înaintea acestei perioade nu are dreptul de a solicita regimul de tranziție în temeiul prezentului alineat.			entități autorizate în temeiul dreptului UE.
(6) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza: (a) condițiile specifice în care o CPC poate refuza cererea de acces, inclusiv volumul de tranzacții anticipat, numărul și tipul utilizatorilor, măsuri de gestionare a riscului operațional și a complexității sau alți factori care creează riscuri nejustificate semnificative; (b) condițiile în care o CPC trebuie să permită accesul, inclusiv confidențialitatea informațiilor furnizate pe parcursul perioadei de elaborare referitoare la instrumentele financiare, abordarea nediscriminatorie și transparentă în ceea ce privește taxele de compensare, precum și cerințele operaționale și de garantare privind stabilirea marjelor; (c) condițiile în care acordarea accesului va amenința funcționarea uniformă și ordonată a piețelor sau ar avea un efect negativ asupra riscului sistemic; (d) procedura pentru transmiterea unei notificări în temeiul alineatului (5); (e) condițiile pentru tratamentul nediscriminatoriu în ceea ce privește modul în care sunt tratate contractele tranzacționate la locul de tranzacționare respectiv, cu privire la cerințele de garantare, la compensarea contractelor echivalente din punct de vedere economic		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

și la încrucișarea marjelor cu contracte corelate compensate de aceeași CPC. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
Articolul 36 Acces nediscriminatoriu la locurile de tranzacționare (1) Fără a aduce atingere articolului 8 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, locurile de tranzacționare furnizează, la cerere, în mod transparent și nediscriminatoriu, inclusiv în ceea ce privește taxele legate de acces, fluxuri de informații (feed-uri) referitoare la tranzacții oricărei CPC autorizate sau recunoscute în temeiul regulamentului menționat care dorește să compenseze tranzacții cu instrumente financiare încheiate în respectivul loc de tranzacționare. Această cerință nu se aplică: (a) niciunui contract cu instrumente financiare derivate care face deja obiectul obligației de acces prevăzute la articolul 8 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012; (b) instrumentelor financiare derivate tranzacționate la bursă. Un loc de tranzacționare nu are obligații în temeiul prezentului articol dacă este conectat, prin legături strânse, cu o CPC care a emis o notificare privind faptul că se prevalează de regimul de tranziție în temeiul articolului 35 alineatul (5). (2) Solicitățile de acces la locurile de tranzacționare din partea CPC se adresează în mod oficial locurilor de tranzacționare, autorităților competente pertinente ale acestora și autorității competente a CPC.	Articolul 121. Accesul nediscriminatoriu la compensare pentru instrumentele financiare (3) Fără a aduce atingere dispozițiilor legislației aplicabile privind accesul CPC la un loc de tranzacționare, locurile de tranzacționare furnizează, la cerere, în mod transparent și nediscriminatoriu, inclusiv în ceea ce privește taxele legate de acces, fluxuri de informații (feed-uri) referitoare la tranzacții oricărei CPC autorizate sau recunoscute conform legislației aplicabile și care dorește să compenseze tranzacții cu instrumente financiare încheiate în respectivul loc de tranzacționare. Această cerință nu se aplică: a) contractelor cu instrumente financiare derivate care fac deja obiectul obligațiilor de acces conform dispozițiilor legislației aplicabile privind accesul CPC la un loc de tranzacționare; b) instrumentelor financiare derivate tranzacționate la bursă.	Parțial compatibil	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(3) Locul de tranzacționare furnizează CPC-ului un răspuns scris în termen de trei luni de la primirea cererii menționate la alineatul (2), fie permițând accesul, cu condiția ca autoritatea competentă relevantă să fi acordat accesul în temeiul alineatului (4), fie refuzând accesul. Locul de tranzacționare poate refuza o cerere de acces în condițiile prevăzute la alineatul (6) litera (a). În cazul în care refuză accesul, locul de tranzacționare furnizează o expunere exhaustivă a motivelor în răspunsul său și informează în scris autoritatea sa competentă în legătură cu respectiva decizie. Atunci când CPC este stabilită într-un stat membru diferit de cel al locului de tranzacționare, locul de tranzacționare transmite respectivul răspuns scris și autorității competente a CPC. Locurile de tranzacționare acordă accesul în termen de trei luni de la furnizarea unui răspuns favorabil la cererea de acces. (4) Autoritatea competentă a locului de tranzacționare sau cea a CPC acordă acces unui loc de tranzacționare la o CPC în cazul în care accesul respectiv nu ar reprezenta o amenințare la adresa funcționării uniforme și ordonate a piețelor, în special din cauza fragmentării lichidității, iar locul de tranzacționare a instituit mecanisme adecvate pentru a preveni o asemenea fragmentare, sau nu ar avea un efect negativ asupra riscului sistemic. Atunci când o autoritate competentă refuză accesul, ea emite respectiva decizie în termen de două luni de la primirea solicitării menționate la alineatul (2) și furnizează celeilalte autorități competente, locului de tranzacționare și CPC o expunere exhaustivă a motivelor care stau la baza deciziei sale, inclusiv dovezile aferente.			
(6) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili:		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

(a) condițiile specifice pe baza cărora locurile de tranzacționare pot respinge cererile de acces, inclusiv condiții bazate pe volumul de tranzacții anticipat, numărul utilizatorilor, măsuri de gestionare a riscului operațional și a complexității sau alți factori care creează riscuri nejustificate semnificative; (b) condițiile pe baza cărora se acordă accesul, inclusiv confidențialitatea informațiilor furnizate pe parcursul perioadei de elaborare referitoare la instrumentele financiare și abordarea nediscriminatorie și transparentă în ceea ce privește taxele legate de acces; (c) condițiile în care acordarea accesului va amenința funcționarea armonioasă și ordonată a piețelor sau ar avea un efect negativ asupra riscului sistemic. ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Comisia este împuternicită să adopte standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<i>Articolul 37</i> Accesul nediscriminatoriu la valorile de referință și obligația de a acorda licențe pentru acestea (1) În cazul în care valoarea oricărui instrument financiar este calculată prin raportarea la o valoare de referință, persoanele care dețin drepturile de proprietate asupra valorii de referință se asigură că, în scopul tranzacționării și al compensării, CPC și locurilor de tranzacționare li se permite acces nediscriminatoriu la: (a) prețurile și la fluxurile de date relevante, precum și la informațiile relevante referitoare la compoziția, metodologia și stabilirea prețului valorii de referință pentru compensare și tranzacționare și la (b) licențe. O licență care include accesul la informații este acordată în condiții echitabile, rezonabile și		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

nediscriminatorii, în termen de trei luni de la data prezentării cererii de către o CPC sau un loc de tranzacționare. Accesul se acordă în schimbul unui preț comercial rezonabil, ținând seama de prețul la care a fost acordat accesul la valoarea de referință sau licența de proprietate intelectuală în termeni echivalenți altei CPC, altor locuri de tranzacționare sau oricăror alte persoane conexe în scopul compensării și tranzacționării. Pot fi solicitate prețuri diferite unor CPC, locuri de tranzacționare sau altor persoane conexe numai atunci când acest lucru este justificat în mod obiectiv, ținând seama de temeiuri comerciale rezonabile, precum cantitatea, domeniul de aplicare sau de utilizare solicitat. (2) În cazul în care este elaborată o nouă valoare de referință după 3 ianuarie 2018, obligația de a acorda licențe începe cel târziu la 30 de luni de la începerea tranzacționării sau de la admiterea la tranzacționare a unui instrument financiar care face referire la respectiva valoare de referință. În cazul în care o persoană cu drepturi de proprietate privind o nouă valoare de referință deține o valoare de referință existentă, persoana respectivă stabilește faptul că, în raport cu orice altă astfel de valoare de referință existentă, noua valoare de referință îndeplinește următoarele criterii cumulative: (a) noua valoare de referință nu este o simplă copie ori adaptare a oricărei alte astfel de valori de referință existente, iar metodologia noii valori de referință, inclusiv datele de bază, este în mod real diferită de orice astfel de valoare de referință existentă; și (b) noua valoare de referință nu este un substitut pentru nicio astfel de valoare de referință existentă.			

Prezentul alineat nu aduce atingere aplicării normelor în materie de concurență, în special articolelor 101 și 102 din TFUE. (3) Nicio CPC, loc de tranzacționare sau altă entitate conexă nu poate încheia un acord cu vreun furnizor de valori de referință dacă efectul acestui acord ar fi: (a) să împiedice obținerea de către orice altă CPC sau loc de tranzacționare a accesului la informațiile sau drepturile menționate la alineatul (1); sau (b) să împiedice obținerea de către orice altă CPC sau loc de tranzacționare a accesului la o astfel de licență, conform alineatului (1).			
(4) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza: (a) informațiile care trebuie puse la dispoziție prin acordarea licenței, în conformitate cu alineatul (1) litera (a), pentru a fi folosite numai de CPC sau locul de tranzacționare; (b) alte condiții în care se acordă accesul, inclusiv confidențialitatea informațiilor furnizate; (c) standardele pe baza cărora se poate dovedi că o valoare de referință este nouă, în conformitate cu alineatul (2) literele (a) și (b). ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<i>Articolul 38</i> Accesul pentru CPC și locurile de tranzacționare din țările terțe (1) Un loc de tranzacționare stabilit într-o țară terță poate solicita accesul la o CPC stabilită în Uniune numai dacă Comisia a adoptat o decizie în conformitate		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile reglementează mecanismul de echivalență și competențele Comisiei Europene privind accesul CPC și al locurilor de tranzacționare din țări terțe;

cu articolul 28 alineatul (4) cu privire la respectiva țară terță. O CPC stabilită într-o țară terță poate cere acces la un loc de tranzacționare din Uniune cu condiția ca CPC să fie recunoscută în temeiul articolului 25 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012. CPC și locurile de tranzacționare stabilite în țări terțe sunt autorizate să utilizeze drepturile de acces menționate la articolele 35 și 36 numai în ceea ce privește instrumentele financiare care intră sub incidența articolelor respective și cu condiția adoptării de către Comisie a unei decizii în conformitate cu alineatul (3) de la prezentul articol prin care stabilește că se consideră că un sistem echivalent eficace care să permită CPC și locurilor de tranzacționare autorizate în temeiul regimurilor străine accesul la CPC și la locurile de tranzacționare stabilite în țara terță respectivă este prevăzut în cadrul juridic și de supraveghere al țării terțe. (2) CPC și locurile de tranzacționare stabilite în țări terțe pot solicita o licență și drepturi de acces în conformitate cu articolul 37 numai în cazul în care Comisia a adoptat o decizie în conformitate cu alineatul (3) din prezentul articol prin care se atestă că cadrul juridic și de supraveghere al țării terțe respective prevede un sistem echivalent și eficace conform căruia CPC și locurilor de tranzacționare autorizate în jurisdicții străine li se permite acces echitabil, rezonabil și nediscriminatoriu la: (a) prețurile și la fluxurile de date relevante, precum și la informațiile relevante referitoare la compoziția, metodologia și stabilirea prețului valorii de referință pentru compensare și tranzacționare și (b) licențe			nu sunt aplicabile într-un stat candidat.

din partea persoanelor cu drepturi de proprietate în raport cu valorile de referință, stabilite în respectiva țară terță.			
(3) În conformitate cu procedura de examinare prevăzută la articolul 51, Comisia poate adopta decizii prin care să se ateste că cadrul juridic și de supraveghere al unei țări terțe garantează respectarea de către locurile de tranzacționare și CPC autorizate în respectiva țară terță a unor cerințe legale obligatorii echivalente cu cerințele menționate la alineatul (2) din prezentul articol și care fac obiectul unei supravegheri și al unei aplicări eficace în respectiva țară terță. Cadrul legal și de supraveghere al unei țări terțe este considerat echivalent dacă îndeplinește următoarele condiții: (a) locurile de tranzacționare din țara terță respectivă fac obiectul autorizării și al supravegherii și aplicării eficace în mod permanent; (b) asigură un sistem echivalent eficace prin care să permită CPC și locurilor de tranzacționare autorizate în temeiul legislațiilor străine acces la CPC și la locuri de tranzacționare stabilite în țara terță respectivă; (c) cadrul juridic și de supraveghere al țării terțe respective prevede un sistem echivalent și eficace conform căruia CPC și locurilor de tranzacționare autorizate în temeiul legislațiilor străine li se permite accesul echitabil, rezonabil și nediscriminatoriu la: (i) prețurile și la fluxurile de date relevante, precum și la informațiile relevante referitoare la compoziția, metodologia și stabilirea prețului valorii de referință pentru compensare și tranzacționare și (ii) licențe din partea persoanelor cu drepturi de proprietate în raport cu valorile de referință, stabilite în respectiva țară terță.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

TITLUL VIa PREROGATIVELE ȘI COMPETENȚELE ESMA CAPITOLUL 1 <i>Competențe și proceduri</i> Articolul 38a Exercitarea competențelor ESMA Competențele conferite ESMA, oricărui funcționar al ESMA sau oricărei persoane autorizate de ESMA prin articolele 38b-38e nu se utilizează pentru a solicita publicarea unor informații sau a unor documente care fac obiectul unui privilegiu juridic profesional. <i>Articolul 38b</i> Solicitarea de informații (1) Printr-o cerere simplă sau printr-o decizie, ESMA poate solicita următoarelor persoane să furnizeze toate informațiile necesare pentru ca ESMA să își îndeplinească sarcinile în temeiul prezentului regulament: (a) unui APA, unui CTP, unui ARM, în cazul în care este supravegheat de ESMA, și unei firme de investiții sau unui operator de piață care exploatează un loc de tranzacționare pentru a exploata serviciile de raportare a datelor ale unui APA, ale unui CTP sau ale unui ARM, precum și persoanelor care îi controlează sau care sunt controlate de către aceștia; (b) personalului de conducere al persoanelor menționate la litera (a); (c) auditorilor și consilierilor persoanelor menționate la litera (a). (2) Orice cerere simplă de informații menționată la alineatul (1): (a) face trimitere la prezentul articol ca temei juridic al cererii respective; (b) menționează scopul cererii; (c) precizează informațiile solicitate;		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile se referă la competențele ESMA.

(d) cuprinde un termen pentru furnizarea informațiilor; (e) include o mențiune conform căreia persoana de la care se solicită informațiile nu este obligată să furnizeze informațiile, dar, în cazul unui răspuns voluntar la cerere, informațiile furnizate nu trebuie să fie incorecte sau să inducă în eroare; (f) indică amenda care urmează să fie aplicată în conformitate cu articolul 38h în cazul în care informațiile furnizate sunt incorecte sau induc în eroare. (3) Atunci când solicită furnizarea de informații în temeiul alineatului (1) prin intermediul unei decizii, ESMA: (a) face trimitere la prezentul articol ca temei juridic al cererii respective; (b) menționează scopul cererii; (c) precizează informațiile solicitate; (d) stabilește un termen pentru furnizarea informațiilor; (e) indică penalitățile cu titlu cominatoriu prevăzute la articolul 38i aplicabile pentru situațiile în care informațiile transmise în urma solicitării sunt incomplete; (f) indică amenda prevăzută la articolul 38h în cazul în care răspunsurile la întrebările adresate sunt incorecte sau induc în eroare; (g) menționează dreptul de a contesta decizia în fața comisiei de apel a ESMA și de a solicita controlul judiciar al deciziei de către Curtea de Justiție a Uniunii Europene (Curtea de Justiție), în conformitate cu articolele 60 și 61 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (4) Persoanele menționate la alineatul (1) sau reprezentanții acestora și, în cazul persoanelor juridice sau al asociațiilor fără personalitate juridică, persoanele autorizate prin lege sau prin statut să le reprezinte, furnizează informațiile solicitate. Avocații autorizați în			

mod corespunzător să acționeze pot furniza informațiile în numele clienților lor. Aceștia din urmă au în continuare întreaga responsabilitate în cazul în care informațiile furnizate sunt incomplete, incorecte sau induc în eroare. (5) ESMA transmite fără întârziere nejustificată o copie a cererii simple sau a deciziei sale autorității competente a statului membru al persoanelor menționate la alineatul (1). <i>Articolul 38c</i> Investigații generale (1) Pentru a-și îndeplini sarcinile în temeiul prezentului regulament, ESMA poate efectua investigațiile necesare cu privire la persoanele menționate la articolul 38b alineatul (1). În acest scop, funcționarii și alte persoane autorizate de ESMA sunt împuternicite: (a) să examineze toate evidențele, datele, procedurile și orice alte materiale relevante pentru executarea atribuțiilor lor, indiferent de suportul pe care sunt stocate; (b) să facă sau să obțină copii certificate ale acestor evidențe, date, proceduri sau alte materiale sau extrase din acestea; (c) să convoace orice persoană menționată la articolul 38b alineatul (1) sau reprezentanții acesteia sau membrii personalului său și să le solicite explicații verbale sau scrise cu privire la fapte sau documente referitoare la obiectul și scopul inspecției și să înregistreze răspunsurile; (d) să chestioneze orice altă persoană fizică sau juridică ce își dă acordul în acest sens, în scopul colectării de informații referitoare la obiectul unei investigații; (e) să solicite înregistrări ale convorbirilor telefonice și ale schimburilor de date. (2) Funcționarii și alte persoane autorizate de ESMA pentru efectuarea investigațiilor menționate la alineatul			

(1) își exercită competențele pe baza prezentării unei autorizații scrise în care se specifică obiectul și scopul investigației. Autorizația respectivă indică, de asemenea, penalitățile cu titlu cominatoriu prevăzute la articolul 38i aplicabile în cazul în care evidențele, datele, procedurile sau orice alte materiale solicitate sau răspunsurile la întrebările adresate persoanelor menționate la articolul 38b alineatul (1) nu sunt furnizate ori sunt incomplete, precum și amenzile prevăzute la articolul 38h aplicabile în cazul furnizării unor răspunsuri incorecte sau care induc în eroare la întrebările adresate persoanelor menționate la articolul 38b alineatul (1). (3) Persoanele menționate la articolul 38b alineatul (1) sunt obligate să se supună investigațiilor lansate pe baza unei decizii a ESMA. Decizia specifică obiectul și scopul investigației, penalitățile cu titlu cominatoriu prevăzute la articolul 38i, căile de atac disponibile în temeiul Regulamentului (UE) nr. 1095/2010, precum și dreptul de a solicita controlul judiciar al deciziei de către Curtea de Justiție. (4) În timp util înainte de o investigație menționată la alineatul (1), ESMA informează autoritatea competentă din statul membru pe al cărui teritoriu urmează să se desfășoare investigația cu privire la investigația preconizată și la identitatea persoanelor autorizate. La solicitarea ESMA, funcționarii autorității competente în cauză oferă asistență respectivelor persoane autorizate în îndeplinirea sarcinilor lor. De asemenea, funcționarii autorității competente în cauză pot, la cerere, să participe la investigații. (5) În cazul în care o solicitare a înregistrărilor convorbirilor telefonice sau ale schimburilor de date prevăzută la alineatul (1) litera (e) necesită o autorizare din partea unei autorități judiciare în conformitate cu			

dreptul intern aplicabil, se solicită această autorizație. Autorizația poate fi solicitată și ca măsură de precauție. (6) Atunci când o autoritate judiciară națională primește o cerere de autorizație pentru solicitarea înregistrărilor convorbirilor telefonice sau ale schimburilor de date prevăzută la alineatul (1) litera (e), autoritatea respectivă verifică dacă: (a) decizia adoptată de ESMA menționată la alineatul (3) este autentică; (b) toate măsurile care trebuie luate sunt proporționale și nu sunt arbitrare sau excesive. În sensul literei (b), autoritatea judiciară națională poate solicita ESMA explicații detaliate referitoare, în special, la motivele pentru care ESMA suspectează că a avut loc o încălcare a prezentului regulament, la gravitatea presupusei încălcări și la natura implicării persoanei care face obiectul măsurilor coercitive. Cu toate acestea, autoritatea judiciară națională nu pune în discuție necesitatea investigației și nici nu solicită să i se furnizeze informațiile din dosarul ESMA. Controlul legalității deciziei ESMA relevă strict de competența Curții de Justiție în conformitate cu procedura prevăzută în Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. <i>Articolul 38c</i> Investigații generale (1) Pentru a-și îndeplini sarcinile în temeiul prezentului regulament, ESMA poate efectua investigațiile necesare cu privire la persoanele menționate la articolul 38b alineatul (1). În acest scop, funcționarii și alte persoane autorizate de ESMA sunt împuternicite: (a) să examineze toate evidențele, datele, procedurile și orice alte materiale relevante pentru executarea atribuțiilor lor, indiferent de suportul pe care sunt stocate;			

(b) să facă sau să obțină copii certificate ale acestor evidențe, date, proceduri sau alte materiale sau extrase din acestea; (c) să convoace orice persoană menționată la articolul 38b alineatul (1) sau reprezentanții acesteia sau membrii personalului său și să le solicite explicații verbale sau scrise cu privire la fapte sau documente referitoare la obiectul și scopul inspecției și să înregistreze răspunsurile; (d) să chestioneze orice altă persoană fizică sau juridică ce își dă acordul în acest sens, în scopul colectării de informații referitoare la obiectul unei investigații; (e) să solicite înregistrări ale convorbirilor telefonice și ale schimburilor de date. (2) Funcționarii și alte persoane autorizate de ESMA pentru efectuarea investigațiilor menționate la alineatul (1) își exercită competențele pe baza prezentării unei autorizații scrise în care se specifică obiectul și scopul investigației. Autorizația respectivă indică, de asemenea, penalitățile cu titlu cominatoriu prevăzute la articolul 38i aplicabile în cazul în care evidențele, datele, procedurile sau orice alte materiale solicitate sau răspunsurile la întrebările adresate persoanelor menționate la articolul 38b alineatul (1) nu sunt furnizate ori sunt incomplete, precum și amenzile prevăzute la articolul 38h aplicabile în cazul furnizării unor răspunsuri incorecte sau care induc în eroare la întrebările adresate persoanelor menționate la articolul 38b alineatul (1). (3) Persoanele menționate la articolul 38b alineatul (1) sunt obligate să se supună investigațiilor lansate pe baza unei decizii a ESMA. Decizia specifică obiectul și scopul investigației, penalitățile cu titlu cominatoriu prevăzute la articolul 38i, căile de atac disponibile în temeiul Regulamentului (UE) nr. 1095/2010, precum și			

dreptul de a solicita controlul judiciar al deciziei de către Curtea de Justiție. (4) În timp util înainte de o investigație menționată la alineatul (1), ESMA informează autoritatea competentă din statul membru pe al cărui teritoriu urmează să se desfășoare investigația cu privire la investigația preconizată și la identitatea persoanelor autorizate. La solicitarea ESMA, funcționarii autorității competente în cauză oferă asistență respectivelor persoane autorizate în îndeplinirea sarcinilor lor. De asemenea, funcționarii autorității competente în cauză pot, la cerere, să participe la investigații. (5) În cazul în care o solicitare a înregistrărilor convorbirilor telefonice sau ale schimburilor de date prevăzută la alineatul (1) litera (e) necesită o autorizare din partea unei autorități judiciare în conformitate cu dreptul intern aplicabil, se solicită această autorizație. Autorizația poate fi solicitată și ca măsură de precauție. (6) Atunci când o autoritate judiciară națională primește o cerere de autorizație pentru solicitarea înregistrărilor convorbirilor telefonice sau ale schimburilor de date prevăzută la alineatul (1) litera (e), autoritatea respectivă verifică dacă: (a) decizia adoptată de ESMA menționată la alineatul (3) este autentică; (b) toate măsurile care trebuie luate sunt proporționale și nu sunt arbitrare sau excesive. În sensul literei (b), autoritatea judiciară națională poate solicita ESMA explicații detaliate referitoare, în special, la motivele pentru care ESMA suspectează că a avut loc o încălcare a prezentului regulament, la gravitatea presupusei încălcări și la natura implicării persoanei care face obiectul măsurilor coercitive. Cu toate acestea, autoritatea judiciară națională nu pune în discuție necesitatea investigației și nici nu solicită să i se furnizeze informațiile din dosarul ESMA. Controlul			

legalității deciziei ESMA relevă strict de competența Curții de Justiție în conformitate cu procedura prevăzută în Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. <i>Articolul 38d</i> Inspecții la fața locului (1) Pentru a-și îndeplini sarcinile în temeiul prezentului regulament, ESMA poate efectua toate inspecțiile necesare la fața locului în orice incinte destinate activităților economice ale persoanelor menționate la articolul 38b alineatul (1). (2) Funcționarii și alte persoane autorizate de ESMA să efectueze o inspecție la fața locului pot intra în orice incinte destinate activităților economice ale persoanelor care fac obiectul unei decizii de investigație adoptate de ESMA și dețin toate competențele stipulate la articolul 38b alineatul (1). De asemenea, aceștia au competența să sigileze orice incinte destinate activităților economice și orice registre sau evidențe pe perioada inspecției și în măsura necesară inspecției. (3) Cu suficient timp înainte de inspecție, ESMA notifică inspecția autorității competente a statului membru pe teritoriul căruia urmează să se desfășoare aceasta. Atunci când desfășurarea corespunzătoare și eficiența inspecției impun acest lucru, ESMA, după informarea autorității competente relevante, poate desfășura inspecția la fața locului fără o notificare prealabilă. Inspecțiile lansate în conformitate cu prezentul articol se desfășoară cu condiția ca autoritatea competentă relevantă să fi confirmat că nu are obiecții cu privire la aceste inspecții. (4) Funcționarii și alte persoane autorizate de ESMA să efectueze o inspecție la fața locului își exercită competențele pe baza prezentării unei autorizații scrise în care se specifică obiectul și scopul inspecției, precum și penalitățile cu titlu cominatoriu prevăzute la articolul			

38i aplicabile în cazul în care persoanele vizate nu se supun inspecției. (5) Persoanele menționate la articolul 38b alineatul (1) se supun inspecțiilor la fața locului dispuse printr-o decizie a ESMA. Decizia specifică obiectul și scopul inspecției, precizează data la care inspecția urmează să înceapă și indică penalitățile cu titlu cominatoriu prevăzute la articolul 38i, căile de atac disponibile în temeiul Regulamentului (UE) nr. 1095/2010, precum și dreptul de a solicita controlul legalității deciziei de către Curtea de Justiție. (6) La solicitarea ESMA, funcționarii autorității competente a statului membru pe teritoriul căruia urmează să se desfășoare inspecția, precum și persoanele autorizate sau desemnate de respectiva autoritate competentă acordă asistență în mod activ funcționarilor și altor persoane autorizate de ESMA. Funcționarii autorității competente a statului membru în cauză pot, de asemenea, să participe la inspecțiile la fața locului. (7) De asemenea, ESMA poate solicita autorităților competente să efectueze în numele său sarcini de investigare specifice și inspecții la fața locului, conform dispozițiilor prezentului articol și ale articolului 38b alineatul (1). (8) Atunci când funcționarii și alte persoane autorizate de ESMA care îi însoțesc constată că o persoană se opune inspecției dispuse în temeiul prezentului articol, autoritatea competentă a statului membru în cauză le acordă asistența necesară, solicitând, dacă este cazul, intervenția poliției sau a unei autorități echivalente de aplicare a legii, astfel încât să le permită efectuarea inspecției la fața locului. (9) În cazul în care inspecția la fața locului prevăzută la alineatul (1) sau asistența prevăzută la alineatul (7) necesită o autorizare din partea unei autorități judiciare			

naționale în conformitate cu dreptul intern, se solicită această autorizație. Autorizația poate fi solicitată și ca măsură de precauție. (10) Atunci când o autoritate judiciară națională primește o cerere de autorizație pentru inspecția la fața locului prevăzută la alineatul (1) sau pentru asistența prevăzută la alineatul (7), autoritatea respectivă verifică dacă: (a) decizia adoptată de ESMA menționată la alineatul (5) este autentică; (b) toate măsurile care trebuie luate sunt proporționale și nu sunt arbitrare sau excesive. În sensul literei (b), autoritatea judiciară națională poate solicita ESMA explicații detaliate referitoare, în special, la motivele pentru care ESMA suspectează că a avut loc o încălcare a prezentului regulament, la gravitatea presupusei încălcări și la natura implicării persoanei care face obiectul măsurilor coercitive. Cu toate acestea, autoritatea judiciară națională nu pune în discuție necesitatea investigației și nici nu solicită să i se furnizeze informațiile din dosarul ESMA. Controlul legalității deciziei ESMA relevă strict de competența Curții de Justiție în conformitate cu procedura prevăzută în Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. <i>Articolul 38e</i> Schimbul de informații ESMA și autoritățile competente își transmit fără întârziere informațiile necesare pentru a-și îndeplini atribuțiile care le revin în temeiul prezentului regulament. <i>Articolul 38f</i> Secretul profesional Obligația de a păstra secretul profesional menționată la articolul 76 din Directiva 2014/65/UE se aplică ESMA, precum și tuturor persoanelor care lucrează sau care au lucrat pentru ESMA sau pentru oricare alte persoane			

căroră ESMA le-a delegat sarcini, inclusiv auditorilor și experților mandatați de ESMA.

Articolul 38g

Măsuri de supraveghere adoptate de ESMA

(1) În cazul în care ESMA constată că o persoană menționată la articolul 38b alineatul (1) litera (a) nu a respectat vreuna dintre cerințele prevăzute la articolele 20-22c sau în titlul IVa, aceasta ia una sau mai multe dintre măsurile următoare:

(a) adoptă o decizie prin care să îi solicite persoanei în cauză să pună capăt încălcării;

(b) adoptă o decizie de impunere a unor amenzi sau a unor penalități cu titlu cominatoriu în temeiul articolelor 38h și 38i;

(c) emite anunțuri publice.

(2) Atunci când întreprinde acțiunile menționate la alineatul (1), ESMA ține seama de natura și gravitatea încălcării, având în vedere următoarele criterii:

(a) durata și frecvența încălcării;

(b) dacă încălcarea a facilitat sau a dat naștere unor infracțiuni de natură financiară sau dacă acestea din urmă sunt imputabile în alt mod respectivei încălcări;

(c) dacă încălcarea a fost săvârșită în mod intenționat sau din neglijență;

(d) gradul de răspundere al persoanei responsabile de încălcare;

(e) puterea financiară a persoanei responsabile de încălcare, astfel cum este indicată de cifra de afaceri totală a persoanei juridice responsabile sau de venitul anual și de activele nete ale persoanei fizice responsabile;

(f) impactul încălcării asupra intereselor investitorilor;

(g) quantumul profiturilor obținute, al pierderilor evitate de către persoana responsabilă de încălcare sau al pierderilor suferite de terți ca urmare a încălcării, în măsura în care acestea pot fi calculate;

(h) măsura în care persoana responsabilă de încălcare cooperează cu ESMA, fără a aduce atingere necesității de a asigura recuperarea profiturilor obținute sau a pierderilor evitate de persoana respectivă; (i) încălcările săvârșite anterior de persoana responsabilă de încălcare; (j) măsurile ulterioare încălcării luate de persoana responsabilă de încălcare pentru a împiedica repetarea acesteia. (3) ESMA notifică fără întârziere orice acțiune întreprinsă în temeiul alineatului (1) persoanei răspunzătoare de încălcare și comunică acțiunea respectivă autorităților competente ale statelor membre și Comisiei. ESMA publică orice acțiune de acest fel pe site-ul său în termen de 10 zile lucrătoare de la data la care aceasta a fost întreprinsă. Publicarea menționată la primul paragraf include următoarele: (a) o declarație în care se afirmă dreptul persoanei responsabile de încălcare de a contesta decizia; (b) dacă este cazul, o declarație din care să reiasă că s-a introdus o cale de atac și care să precizeze că o astfel de cale de atac nu are efect suspensiv; (c) o declarație din care să reiasă posibilitatea comisiei de apel a ESMA de a suspenda aplicarea deciziei contestate, în conformitate cu articolul 60 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
CAPITOLUL 2 Sancțiuni administrative și alte măsuri administrative <i>Articolul 38h</i> Amenzi (1) În cazul în care constată, în conformitate cu articolul 38k alineatul (5), că o persoană menționată la articolul 38b alineatul (1) litera (a) nu a respectat, cu intenție sau		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile se referă la competențele ESMA.

din neglijență, una dintre cerințele prevăzute la articolele 22-22c sau în titlul IVa, ESMA adoptă o decizie de aplicare a unei amenzi în conformitate cu alineatul (2) de la prezentul articol. Se consideră că o încălcare a fost săvârșită cu intenție dacă ESMA descoperă factori obiectivi care demonstrează faptul că o persoană a acționat în mod deliberat pentru a săvârși încălcarea respectivă. (2) Cuantumul maxim al amenzii menționate la alineatul (1) este de 200 000 EUR sau, pentru statele membre în care euro nu este moneda oficială, valoarea echivalentă în moneda națională. (3) La stabilirea nivelului amenzii în temeiul alineatului (1), ESMA ține seama de criteriile stabilite la articolul 38g alineatul (2).			
<i>Articolul 38i</i> Penalități cu titlu cominatoriu (1) ESMA impune, prin decizie, penalități cu titlu cominatoriu pentru a obliga: (a) o persoană să pună capăt unei încălcări, în conformitate cu o decizie adoptată în temeiul articolului 38g alineatul (1) litera (a); (b) o persoană dintre cele menționate la articolul 38b alineatul (1): (i) să furnizeze informațiile complete care au fost solicitate prin intermediul unei decizii adoptate în temeiul articolului 38b; (ii) să se supună unei investigații și, în special, să prezinte evidențe, date și proceduri complete sau orice alte materiale solicitate și să completeze și să rectifice alte informații furnizate în cadrul unei investigații lansate printr-o decizie adoptată în temeiul articolului 38c; (iii) să se supună unei inspecții la fața locului dispuse printr-o decizie adoptată în temeiul articolului 38d.		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile se referă la competențele ESMA.

(2) Penalitățile cu titlu cominatoriu trebuie să fie eficace și proporționale. Penalitățile cu titlu cominatoriu se aplică pentru fiecare zi de întârziere. (3) În pofida alineatului (2), cuantumul penalităților cu titlu cominatoriu este de 3 % din cifra de afaceri medie zilnică din exercițiul financiar precedent sau, în cazul persoanelor fizice, 2 % din venitul zilnic mediu din anul calendaristic precedent. Acesta se calculează începând cu data prevăzută în decizia de impunere a penalităților cu titlu cominatoriu. (4) Se impun penalități cu titlu cominatoriu pentru o perioadă de maximum șase luni de la data notificării deciziei ESMA. La sfârșitul acestei perioade, ESMA reexaminează măsura.			
<i>Articolul 38j</i> Publicarea, natura, executarea și alocarea amenzilor și a penalităților cu titlu cominatoriu (1) ESMA face publice toate amenzile și penalitățile cu titlu cominatoriu aplicate în temeiul articolelor 38h și 38i, cu excepția cazurilor în care publicarea lor ar perturba grav piețele financiare sau ar aduce un prejudiciu disproporționat părților implicate. Informațiile astfel publicate nu conțin date cu caracter personal în sensul Regulamentului (UE) 2018/1725 al Parlamentului European și al Consiliului (14). (2) Amenzile și penalitățile cu titlu cominatoriu aplicate în temeiul articolelor 38h și 38i sunt de natură administrativă. (3) În cazul în care decide să nu impună amenzi sau penalități cu titlu cominatoriu, ESMA informează în acest sens Parlamentul European, Consiliul, Comisia și autoritățile competente ale statului membru în cauză, prezentând argumente în sprijinul deciziei sale. (4) Amenzile și penalitățile cu titlu cominatoriu aplicate în temeiul articolelor 38h și 38i sunt executorii. Executarea silită este reglementată de normele de		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile se referă la competențele ESMA.

procedură aflate în vigoare în statul membru pe teritoriul căruia aceasta are loc. (5) Cuantumul amenzilor și ale penalităților cu titlu cominatoriu se alocă bugetului general al Uniunii Europene.			
<i>Articolul 38k</i> Norme procedurale pentru luarea măsurilor de supraveghere și impunerea amenzilor (1) Atunci când constată, în îndeplinirea sarcinilor care îi revin în temeiul prezentului regulament, că există indicii clare privind posibila existență a unor fapte care pot constitui una sau mai multe dintre încălcările cerințelor prevăzute în titlul IVa, ESMA numește un agent de investigații independent din cadrul său pentru a cerceta chestiunea respectivă. Agentul numit nu poate să fie sau să fi fost implicat, direct sau indirect, în supravegherea sau în procesul de autorizare a furnizorului de servicii de raportare a datelor vizat și își îndeplinește funcțiile independent de ESMA. (2) Agentul de investigații menționat la alineatul (1) cercetează presupusele încălcări, ținând seama de orice observații transmise de persoanele care fac obiectul investigațiilor și prezintă ESMA un dosar complet cuprinzând constatările sale. (3) Pentru a-și îndeplini sarcinile, agentul de investigații își poate exercita competența de a solicita informații în conformitate cu articolul 38b și de a efectua investigații și inspecții la fața locului în conformitate cu articolele 38c și 38d. (4) În îndeplinirea sarcinilor sale, agentul de investigații are acces la toate documentele și informațiile colectate de ESMA în cadrul activităților sale de supraveghere. (5) După încheierea investigației sale și înainte de a înainta ESMA dosarul cuprinzând constatările sale, agentul de investigații le oferă persoanelor care fac		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile se referă la competențele ESMA.

obiectul investigațiilor posibilitatea de a fi ascultate pe tema aspectelor cercetate. Agentul de investigații își întemeiază constatările numai pe fapte cu privire la care persoanele vizate au avut ocazia să formuleze observații. (6) Drepturile la apărare ale persoanelor care fac obiectul investigației sunt pe deplin respectate pe parcursul investigațiilor efectuate în temeiul prezentului articol. (7) Atunci când înaintează ESMA dosarul cuprinzând constatările sale, agentul de investigații transmite o notificare persoanelor care fac obiectul investigației. Persoanele care fac obiectul investigațiilor au drept de acces la dosar, sub rezerva interesului legitim al altor persoane de a-și proteja secretele de afaceri. Dreptul de acces la dosar nu se aplică în cazul informațiilor confidențiale care afectează părți terțe. (8) Pe baza dosarului cuprinzând constatările agentului de investigații și după ascultarea persoanelor care fac obiectul investigației în conformitate cu articolul 38l, dacă persoanele vizate solicită acest lucru, ESMA decide dacă una sau mai multe dintre încălcările cerințelor prevăzute în titlul IVa au fost săvârșite de persoanele care fac obiectul investigației și, dacă este cazul, ia o măsură de supraveghere în conformitate cu articolul 38g. (9) Agentul de investigații nu participă la deliberările ESMA și nu intervine în niciun alt fel în procesul decizional al ESMA. (10) Până la 1 octombrie 2021, Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 50 pentru a preciza într-un mod mai detaliat normele procedurale pentru exercitarea competenței de a impune amenzi sau penalități cu titlu cominatoriu, inclusiv normele referitoare la dreptul la apărare și dispozițiile temporale, precum și normele privind colectarea			

amenzilor sau a penalităților cu titlu cominatoriu și termenele de prescripție pentru impunerea și executarea amenzilor și a penalităților cu titlu cominatoriu. (11) ESMA sesizează autoritățile naționale de resort în vederea urmăririi penale atunci când constată, în îndeplinirea sarcinilor care îi revin în temeiul prezentului regulament, că există indicii clare privind posibila existență a unor fapte care pot constitui infracțiuni. În plus, ESMA se abține de la aplicarea unor amenzi sau a unor penalități cu titlu cominatoriu în cazul în care o achitare sau o condamnare prealabilă în temeiul unor fapte identice sau al unor fapte în esență identice a dobândit autoritate de lucru judecat în urma unor proceduri penale în temeiul dreptului intern.			
<i>Articolul 38l</i> Audierea persoanelor în cauză (1) Înainte de a lua orice decizie în temeiul articolelor 38g, 38h și 38i, ESMA acordă persoanelor care fac obiectul procedurilor posibilitatea de a fi ascultate pe tema constatărilor sale. ESMA își întemeiază deciziile numai pe constatările asupra cărora persoanele care fac obiectul procedurilor au avut posibilitatea să formuleze observații. Primul paragraf nu se aplică dacă este necesară adoptarea de acțiuni urgente pentru a preveni aducerea unor prejudicii grave și iminente sistemului financiar. Într-o asemenea situație, ESMA poate adopta o decizie provizorie și acordă persoanelor în cauză posibilitatea de a fi ascultate cât mai curând posibil după adoptarea deciziei. (2) Drepturile la apărare ale persoanelor care fac obiectul investigațiilor sunt pe deplin garantate pe durata procedurilor. Aceste persoane au drept de acces la dosarul ESMA, sub rezerva interesului legitim al altor persoane de a-și proteja secretele de afaceri.		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile se referă la competențele ESMA.

Dreptul de acces la dosar nu se aplică în cazul informațiilor confidențiale sau al documentelor pregătitoare interne ale ESMA.			
<i>Articolul 38m</i> Controlul Curții de Justiție Curtea de Justiție are competență nelimitată de a exercita controlul judiciar asupra deciziilor prin care ESMA impune o amendă sau penalități cu titlu cominatoriu. Curtea de Justiție poate anula, reduce sau majora amenda sau penalitățile cu titlu cominatoriu aplicate.		Prevederi UE neaplicabile	Dispoziție privind competența Curții de Justiție a UE asupra deciziilor ESMA; neaplicabilă într-un stat candidat.
<i>Articolul 38n</i> Taxe de autorizare și de supraveghere (1) ESMA percepe taxe de la furnizorii de servicii de raportare a datelor în conformitate cu prezentul regulament și cu actele delegate adoptate în temeiul alineatului (3) de la prezentul articol. Taxele respective acoperă integral cheltuielile ESMA necesare autorizării și supravegherii furnizorilor de servicii de raportare a datelor, precum și rambursarea oricăror costuri pe care le pot suporta autoritățile competente care desfășoară activități în temeiul prezentului regulament, în special ca urmare a delegării unor sarcini în conformitate cu articolul 38o. (2) Cuantumul taxei individuale aplicate unui anumit furnizor de servicii de raportare a datelor trebuie să acopere toate costurile administrative suportate de ESMA pentru autorizarea și supravegherea activităților referitoare la furnizorul respectiv. Acesta trebuie să fie proporțional cu cifra de afaceri a furnizorului de servicii de raportare a datelor. (3) Până la 1 octombrie 2021, Comisia adoptă un act delegat în conformitate cu articolul 50 de completare a prezentului regulament pentru a preciza tipurile de		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile se referă la competențele ESMA.

taxe, cazurile în care se percep taxe, valoarea lor și modalitatea de plată a taxelor.			
<i>Articolul 38o</i> Delegarea de sarcini autorităților competente de către ESMA (1) Atunci când este necesar pentru îndeplinirea corespunzătoare a unei sarcini de supraveghere, ESMA poate delega sarcini de supraveghere specifice autorității competente a unui stat membru în conformitate cu ghidurile emise de ESMA în temeiul articolului 16 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. Aceste sarcini de supraveghere specifice pot include, în special, competența de a formula cereri de informații în conformitate cu articolul 38b și de a efectua investigații și inspecții la fața locului în conformitate cu articolele 38c și 38d. (2) Înainte de delegarea unei sarcini, ESMA consultă autoritatea competentă relevantă în legătură cu: (a) sfera de aplicare a sarcinii care urmează să fie delegată; (b) calendarul pentru îndeplinirea sarcinii; și (c) transmiterea informațiilor necesare de către ESMA și în atenția ESMA. (3) În conformitate cu actul delegat adoptat în temeiul articolului 38n alineatul (3), ESMA rambursează autorității competente costurile suportate de aceasta ca urmare a îndeplinirii sarcinilor delegate. (4) ESMA revizuieste, la intervale corespunzătoare, decizia menționată la alineatul (1). Delegarea unei sarcini poate fi revocată în orice moment. (5) Delegarea sarcinilor nu afectează responsabilitatea ESMA și nu limitează capacitatea acesteia de a efectua și de a supraveghea activitatea delegată.		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile se referă la competențele ESMA.
TITLUL VII		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile se referă la competențele ESMA.

MĂSURI DE SUPRAVEGHERE PRIVIND INTERVENȚIA ASUPRA PRODUSELOR ȘI ADMINISTRAREA POZIȚIILOR CAPITOLUL 1 <i>Intervenția asupra produselor și monitorizarea acestora</i> <i>Articolul 39</i> Monitorizarea pieței (1) În conformitate cu articolul 9 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, ESMA monitorizează piața instrumentelor financiare care sunt comercializate, distribuite sau vândute în Uniune.			
(2) În conformitate cu articolul 9 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, ABE monitorizează piața depozitelor structurate care sunt comercializate, distribuite sau vândute în Uniune.		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile se referă la competențele ESMA.
(3) Autoritățile competente monitorizează piața instrumentelor financiare și depozitelor structurate care sunt comercializate, distribuite sau vândute în sau din statul membru respectiv.	Capitolul II AUTORITĂȚI COMPETENTE Articolul 7. Competențele autorităților competente (3) CNPF exercită competențele de reglementare, supraveghere și control prevăzute de prezenta lege, prin coordonare cu BNM în legătură cu următoarele: d) monitorizarea pieței depozitelor structurate comercializate, distribuite sau vândute în sau din Republica Moldova. Articolul 143. Competențe de supraveghere și sancționare (1) CNPF deține toate competențele de supraveghere prevăzute de prezenta lege, inclusiv: a) competența de a monitoriza în mod continuu respectarea de către entitățile	Compatibil	

	supravegheate de aceasta a obligațiilor prevăzute de prezenta lege, b) competența de a monitoriza piața instrumentelor financiare care sunt comercializate, distribuite sau vândute în sau din Republica Moldova;		
Articolul 39a Interzicerea primirii de plăți pentru fluxul de ordine (1) Firmele de investiții care acționează în numele clienților de retail definiți la articolul 4 alineatul (1) punctul (11) din Directiva 2014/65/UE, sau a clienților profesionali menționați în secțiunea II din anexa II la directiva respectivă nu percep niciun onorariu sau comision și nu beneficiază de niciun beneficiu nemonetar de la niciun terț pentru executarea ordinelor de la clienții respectivi într-un anumit loc de executare sau pentru transmiterea ordinelor clienților respectivi către orice terț în vederea executării lor într-un anumit loc de executare (denumită în continuare „plată pentru fluxul de ordine”).	Articolul 63. Obligația de tranzacționare și integritatea executării ordinelor (3) Firmele de investiții care acționează în numele clienților de retail sau a clienților profesioniști, în sensul art.49, nu pot percepe niciun onorariu sau comision și nu pot beneficia de niciun beneficiu nemonetar de la niciun terț pentru executarea ordinelor de la clienții respectivi într-un anumit loc de executare sau pentru transmiterea ordinelor clienților respectivi către orice terț în vederea executării lor într-un anumit loc de executare (denumită plată pentru fluxul de ordine).	Compatibil	
Primul paragraf nu se aplică rabaturilor sau reducerilor taxelor de tranzacționare ale locurilor de executare, în cazul în care acest lucru este permis în temeiul structurii tarifare aprobate și publice a unui loc de tranzacționare din Uniune sau a unui loc de tranzacționare dintr-o țară terță, în cazul în care acestea sunt în beneficiul exclusiv al clientului. Aceste reduceri sau rabaturi nu au ca rezultat un beneficiu monetar pentru firma de investiții.	(4) Prevederile alin.(3) nu se aplică rabaturilor sau reducerilor taxelor de tranzacționare ale locurilor de executare, în cazul în care acest lucru este permis în temeiul structurii tarifare aprobate și publice a unui loc de tranzacționare din Republica Moldova, UE sau a unui loc de tranzacționare dintr-o țară terță, în cazul în care acestea sunt în beneficiul exclusiv al clientului. Aceste reduceri sau rabaturi nu pot avea ca rezultat un beneficiu monetar pentru firma de investiții.	Compatibil	
(2) Un stat membru în care, înainte de 28 martie 2024, sunt stabilite firme de investiții care acționează în numele clienților și care primesc un onorariu, un comision sau un beneficiu nepecuniar de la orice terț		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea instituie un regim tranzitoriu pentru statele membre în care, anterior datei de 28 martie 2024, sunt

pentru executarea ordinelor de la clienții respectivi într-un anumit loc de executare sau pentru transmiterea ordinelor clienților respectivi către orice terț în vederea executării lor într-un anumit loc de executare, poate excepta firmele de investiții aflate sub jurisdicția sa de la interdicția prevăzută la alineatul (1) până la 30 iunie 2026, în cazul în care firmele de investiții respective furnizează servicii de investiții clienților domiciliați sau stabiliți în statul membru respectiv. Pentru a aplica exceptarea menționată la primul paragraf, un stat membru care îndeplinește condiția prevăzută la primul paragraf notifică ESMA în acest sens până la 29 septembrie 2024. ESMA ține la zi o listă a statelor membre care recurg la această exceptare. Lista este pusă la dispoziția publicului și este actualizată periodic.			stabilite firme de investiții care utilizează practica payment for order flow. Regimul tranzitoriu este specific statelor membre existente la acea dată.
<i>Articolul 40</i> Competențele ESMA de a interveni temporar (1) În conformitate cu articolul 9 alineatul (5) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, în cazul îndeplinirii condițiilor de la alineatele (2) și (3), ESMA poate să interzică sau să restrângă temporar în Uniune: (a) comercializarea, distribuția sau vânzarea anumitor instrumente financiare sau a unor instrumente financiare cu anumite caracteristici specificate sau (b) un tip de activitate sau de practică financiară. Interdicțiile sau restricțiile se pot aplica în condiții precizate de ESMA sau pot face obiectul unor excepții specificate de aceasta. (2) ESMA ia decizii în temeiul alineatului (1) doar în cazul în care sunt îndeplinite integral următoarele condiții: (a) acțiunea propusă contracarează o preocupare semnificativă în legătură cu protecția investitorilor sau o amenințare la adresa bunei funcționări și a integrității piețelor financiare sau a piețelor de mărfuri, ori la		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile se referă la competențele ESMA.

adresa stabilității întregului sistem financiar din Uniune sau a unei părți a acestuia; (b) cerințele de reglementare aplicabile instrumentului sau activității financiare în cauză în temeiul dreptului Uniunii nu contracarează amenințarea; (c) una sau mai multe autorități competente nu au luat măsuri pentru contracararea amenințării sau acțiunile întreprinse nu contracarează în mod corespunzător amenințarea. În cazul în care sunt îndeplinite condițiile prevăzute la primul paragraf, ESMA poate impune o interdicție sau o restricție prevăzută la alineatul (1) din motive de prudență înainte de comercializarea, distribuția sau vânzarea unui instrument financiar către clienți. (3) Atunci când acționează în temeiul prezentului articol, ESMA se asigură că acțiunea: (a) nu are un efect negativ asupra eficienței piețelor financiare sau asupra investitorilor, care să fie disproporționat față de beneficiile acțiunii; (b) nu creează un risc de arbitraj de reglementare și (c) a fost luată după consultarea cu organismele publice competente în supravegherea, administrarea și reglementarea piețelor agricole fizice în temeiul Regulamentului (CE) nr. 1234/2007, în cazul în care măsura se referă la instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole. În cazul în care una sau mai multe autorități competente au luat măsuri în temeiul dispozițiilor articolului 42, ESMA poate lua oricare dintre măsurile menționate la alineatul (1) fără emiterea avizului prevăzut la articolul 43. (4) Înainte de a decide în privința luării vreunei măsuri în temeiul prezentului articol, ESMA trebuie să informeze autoritățile competente cu privire la acțiunile pe care le propune.			

(5) ESMA publică pe site-ul său de internet o notificare cu privire la fiecare decizie de a lua măsuri în temeiul prezentului articol. Notificarea prezintă detalii privind interdicția sau restricția și precizează o dată ulterioară publicării notificării de la care măsurile vor intra în vigoare. Interdicțiile sau restricțiile se aplică doar acțiunilor întreprinse după intrarea în vigoare a măsurilor. (6) ESMA examinează interdicțiile sau restricțiile impuse în conformitate cu alineatul (1) la intervale de timp corespunzătoare și cel puțin o dată la fiecare șase luni. În urma a cel puțin două reînnoiri consecutive și pe baza unei analize adecvate pentru a evalua impactul asupra consumatorului, ESMA poate lua o decizie cu privire la reînnoirea anuală a interdicției sau a restricției. (7) Acțiunile adoptate de ESMA în temeiul prezentului articol au prioritate față de orice acțiune întreprinsă anterior de o autoritate competentă. (8) Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 50 prin care specifică criteriile și factorii care trebuie avuți în vedere de către ESMA la determinarea apariției unor preocupări semnificative cu privire la protecția investitorilor sau a unei amenințări la adresa bunei funcționări și a integrității piețelor financiare sau a piețelor de mărfuri, sau la adresa stabilității întregului sistem financiar al Uniunii sau a unei părți a acestuia, la care se face referire la alineatul (2) litera (a). Printre aceste criterii și acești factori se numără: (a) gradul de complexitate al unui instrument financiar și relația cu tipul de client căruia îi este propus și vândut; (b) mărimea sau valoarea noțională a unei emisiuni de instrumente financiare; (c) gradul de inovare al unui instrument financiar, al unei activități sau al unei practici;			

(d) efectul de levier furnizat de un instrument financiar sau de o practică.			
<i>Articolul 41</i> Competențele ABE de a interveni temporar (1) În conformitate cu articolul 9 alineatul (5) din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, în cazul îndeplinirii condițiilor de la alineatele (2) și (3), ABE poate să interzică sau să restrângă temporar în Uniune: (a) comercializarea, distribuția sau vânzarea anumitor depozite structurate sau a unor depozite structurate cu anumite caracteristici specificate sau (b) un tip de activitate sau de practică financiară. Interdicțiile sau restricțiile se pot aplica în condițiile precizate de ABE sau pot face obiectul unor excepții specificate de aceasta. (2) ABE ia decizii în temeiul alineatului (1) doar în cazul în care sunt îndeplinite integral următoarele condiții: (a) acțiunea propusă contracarează o preocupare semnificativă în legătură cu protecția consumatorilor sau o amenințare la adresa bunei funcționări și a integrității piețelor financiare ori a stabilității întregului sistem financiar din Uniune sau a unei părți a acestuia; (b) cerințele de reglementare aplicabile depozitului structurat sau activității în cauză în temeiul dreptului Uniunii nu contracarează amenințarea; (c) una sau mai multe autorități competente nu au luat măsuri pentru contracararea amenințării sau acțiunile întreprinse nu contracarează în mod corespunzător amenințarea. În cazul în care sunt îndeplinite condițiile prevăzute la primul paragraf, ABE poate impune o interdicție sau o restricție prevăzută la alineatul (1) din motive de prudență înainte de comercializarea, distribuția sau vânzarea unui depozit structurat către clienți.		Prevederi UE neaplicabile	Dispozițiile se referă la competențele ABE.

(3) Atunci când acționează în temeiul prezentului articol, ABE se asigură că acțiunea: (a) nu are un efect negativ asupra eficienței piețelor financiare sau asupra investitorilor, efect care să fie disproporționat față de beneficiile acțiunii [și] (b) nu creează un risc de arbitraj de reglementare. În cazul în care una sau mai multe autorități competente au luat măsuri în temeiul dispozițiilor articolului 42, ABE poate lua oricare dintre măsurile menționate la alineatul (1) fără emiterea avizului prevăzut la articolul 43. (4) Înainte de a decide în privința luării vreunei măsuri în temeiul prezentului articol, ABE informează autoritățile competente cu privire la acțiunile pe care le propune. (5) ABE publică pe site-ul său de internet o notificare cu privire la fiecare decizie de a lua măsuri în temeiul prezentului articol. Notificarea prezintă detalii privind interdicția sau restricția și precizează o dată ulterioară publicării notificării de la care măsurile vor intra în vigoare. Interdicțiile sau restricțiile se aplică doar acțiunilor întreprinse după intrarea în vigoare a măsurilor. (6) ABE examinează interdicțiile sau restricțiile impuse în conformitate cu alineatul (1) la intervale de timp corespunzătoare și cel puțin o dată la fiecare șase luni. În urma a cel puțin două reînnoiri consecutive și pe baza unei analize adecvate pentru a evalua impactul asupra consumatorului, ABE poate lua o decizie cu privire la reînnoirea anuală a interdicției sau a restricției. (7) Acțiunile adoptate de ABE în temeiul prezentului articol au prioritate față de orice acțiune întreprinsă anterior de o autoritate competentă. (8) Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 50 prin care specifică criteriile și factorii care			

trebuie avuți în vedere de către ABE la determinarea apariției unor preocupări semnificative cu privire la protecția investitorilor sau a unei amenințări la adresa bunei funcționări și a integrității piețelor financiare, precum și la adresa stabilității întregului sistem financiar al Uniunii sau a unei părți a acestuia, la care se face referire la alineatul (2) litera (a). Printre aceste criterii și acești factori se numără: (a) gradul de complexitate al unui depozit structurat și relația cu tipul de client căruia îi este propus și vândut; (b) mărimea sau valoarea noțională a unei emisiuni de depozite structurate; (c) gradul de inovare al unui depozit structurat, al unei activități sau al unei practici; (d) efectul de levier furnizat de un depozit structurat sau de o practică.			
<i>Articolul 42</i> Intervenția autorităților competente asupra produselor (1) Pe sau dinspre teritoriul unui stat membru, autoritatea competentă poate interzice sau restricționa: (a) comercializarea, distribuția sau vânzarea anumitor instrumente financiare sau depozite structurate sau a unor instrumente financiare sau depozite structurate cu anumite caracteristici specificate; sau (b) un tip de activitate sau de practică financiară.	Articolul 6. Interdicții cu privire la unele instrumente financiare, depozite structurate și activități sau practici financiare (10) În scopul exercitării atribuțiilor de intervenție asupra produselor, CNPF poate stabili, prin acte normative, restricții sau interdicții cu privire la: a) comercializarea, distribuirea ori vânzarea anumitor instrumente financiare sau, prin coordonare cu BNM, a depozitelor structurate sau a unor instrumente financiare sau depozite structurate cu anumite caracteristici specificate; sau b) desfășurarea/utilizarea unui tip de activitate sau practică financiară.	Compatibil	

(2) Autoritatea competentă poate lua măsura prevăzută la alineatul (1) în cazul în care deține dovezi satisfăcătoare din care rezultă că: (a) fie (i) un anumit instrument, depozit structurat sau activitate ori practică financiară dă naștere la preocupări semnificative legate de protecția investitorilor sau reprezintă o amenințare la adresa bunei funcționări și a integrității piețelor financiare sau a piețelor de mărfuri, ori a stabilității întregului sistem financiar sau a unei părți a acestuia din cel puțin un stat membru; sau (ii) un instrument financiar derivat are un efect negativ asupra mecanismului de formare a prețurilor pe piața activului suport; (b) cerințele de reglementare existente conform legislației Uniunii și aplicabile instrumentului financiar, depozitului structurat sau activității sau practicii financiare nu contracarează suficient riscurile menționate la litera (a), iar această situație nu ar fi abordată mai satisfăcător prin îmbunătățirea supravegherii sau asigurarea punerii în aplicare a cerințelor existente; (c) acțiunea este proporțională ținând seama de natura riscurilor identificate, de nivelul de sofisticare al investitorilor sau al participanților de pe piață vizați și de efectul probabil al acțiunii asupra investitorilor și participanților de pe piață care pot deține, utiliza sau beneficia de pe urma instrumentului financiar, a depozitului structurat sau a activității sau practicii financiare respective; (d) autoritatea competentă s-a consultat în mod corespunzător cu autoritățile competente din alte state membre care ar putea fi afectate în mod semnificativ de respectiva acțiune;		Parțial compatibil	Dispozițiile privind intervenția autorității competente asupra produselor sunt transpuse; criteriile și procedura detaliată va fi transpusă în actele normative ale CNPF

(e) acțiunea nu are un efect discriminatoriu asupra serviciilor sau activităților prestate dintr-un alt stat membru; și (f) s-au consultat în mod corespunzător cu organismele publice competente în privința supravegherii, a administrării și a reglementării piețelor agricole fizice în temeiul Regulamentului (CE) nr. 1234/2007 în cazul în care un instrument financiar, o activitate sau o practică financiară reprezintă o amenințare gravă la adresa bunei funcționări și a integrității pieței agricole fizice. În cazul în care sunt îndeplinite condițiile prevăzute la primul paragraf, autoritatea competentă poate impune o interdicție sau o restricție prevăzută la alineatul (1) din motive de prudență înainte de comercializarea, distribuția sau vânzarea unui instrument financiar către clienți. Interdicțiile sau restricțiile se pot aplica în condiții sau pot face obiectul unor excepții specificate de autoritatea competentă. (3) Autoritatea competentă nu impune o interdicție sau o restricție în temeiul prezentului articol decât în cazul în care, cu cel puțin o lună înainte de data la care măsurile urmează să intre în vigoare, ea notifică în scris sau printr-un alt mijloc convenit între autorități toate celelalte autorități competente și ESMA precizând: (a) instrumentul, activitatea sau practica financiară la care se raportează acțiunea propusă; (b) natura exactă a interdicției sau restricției propuse și momentul prevăzut pentru intrarea lor în vigoare și (c) dovezile pe baza cărora a luat decizia și din care rezultă că sunt îndeplinite toate condițiile prevăzute la alineatul (2). (4) În cazuri excepționale, atunci când autoritatea competentă consideră că este necesar să treacă la acțiuni urgente în temeiul prezentului articol pentru a			

preveni apariția unor prejudicii din cauza instrumentelor financiare, depozitelor structurate, practicilor sau activităților menționate la alineatul (1), autoritatea competentă poate lua măsuri provizorii, notificând în scris cu minimum 24 de ore înainte de momentul pentru intrarea preconizată în vigoare a măsurii, toate celelalte autorități competente și ESMA sau ABE pentru depozitele structurate, cu condiția ca toate criteriile din prezentul articol să fie îndeplinite și ca, în plus, să se determine cu claritate că un termen de notificare prealabilă de o lună nu ar răspunde în mod adecvat la preocuparea sau amenințarea respectivă. Autoritatea competentă nu ia măsuri provizorii pentru o perioadă care depășește trei luni. (5) Autoritatea competentă publică pe site-ul său de internet o notificare privind orice fel de decizie de impunere a vreunei restricții sau interdicții menționate la alineatul (1). Notificarea prezintă detalii cu privire la respectivele interdicții sau restricții, o dată ulterioară publicării notificării, de la care măsurile vor intra în vigoare, precum și dovezile din care rezultă că sunt îndeplinite toate condițiile enunțate la alineatul (2). Interdicția sau restricția se aplică doar acțiunilor întreprinse după publicarea notificării. (6) Autoritatea competentă trebuie să retragă interdicția sau restricția în cazul în care condițiile enunțate la alineatul (2) nu se mai aplică.			
(7) Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 50 prin care specifică criteriile și factorii care trebuie avuți în vedere de către autoritățile competente la determinarea apariției unor preocupări semnificative cu privire la protecția investitorilor sau a unei amenințări la adresa bunei funcționări și a integrității piețelor financiare sau a piețelor de mărfuri, precum și la adresa stabilității sistemului financiar din cel puțin		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

un stat membru, la care se face referire la alineatul (2) litera (a). Printre aceste criterii și factori se numără: (a) gradul de complexitate al unui instrument financiar sau a unui depozit structurat și relația cu tipul de client căruia îi este propus, distribuit și vândut; (b) gradul de inovare al unui instrument financiar sau al unui depozit structurat, al unei activități sau al unei practici; (c) efectul de levier al unui instrument financiar, al unui depozit structurat sau al unei practici; (d) în legătură cu buna funcționare și integritatea piețelor financiare sau a piețelor de mărfuri, dimensiunea sau valoarea noțională a unei emisiuni de instrumente financiare sau de depozite structurate.			
<i>Articolul 43</i> Coordonarea de către ESMA și ABE (1) ESMA sau ABE pentru depozitele structurate are rol de mediator și coordonator în raport cu măsurile luate de autoritățile competente în temeiul articolului 42. ESMA sau ABE pentru depozitele structurate se asigură în special că acțiunile întreprinse de autoritățile competente sunt justificate și proporționale și, după caz, că autoritățile competente au o abordare coerentă. (2) După primirea notificării în conformitate cu articolul 42 privind orice fel de acțiune care urmează a fi impusă în temeiul articolului respectiv, ESMA sau ABE pentru depozitele structurate adoptă un aviz prin care își precizează poziția în legătură cu caracterul justificat și proporțional al interdicției sau al restricției. În cazul în care ESMA sau ABE pentru depozitele structurate consideră că este necesar ca alte autorități competente să ia măsuri pentru a contracara riscul, aceasta precizează acest lucru în avizul său. Avizul se publică pe site-ul de internet al ESMA sau al ABE pentru depozitele structurate.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și ABE.

(3) În cazul în care o autoritate competentă intenționează să ia sau ia măsuri contrare unui aviz adoptat de ESMA sau ABE exprimat în temeiul alineatului (2) ori refuză să ia măsuri, contrar unui astfel de aviz, ea publică imediat pe site-ul său de internet o notificare furnizând o expunere exhaustivă a motivelor sale.			
<i>CAPITOLUL 2</i> Poziții <i>Articolul 44</i> Coordonarea de către ESMA a măsurilor de administrare și a limitelor pozițiilor la nivel național (1) ESMA are rol de mediator și coordonator în ceea ce privește măsurile adoptate de autoritățile competente în temeiul articolului 69 alineatul (2) literele (o) și (p) din Directiva 2014/65/UE. ESMA se asigură în special că autoritățile competente au o abordare coerentă în ceea ce privește momentul în care aceste competențe sunt exercitate, natura și domeniul de aplicare ale măsurilor impuse, precum și durata și acțiunile de follow-up pentru oricare dintre măsuri. (2) După primirea unei notificări privind orice fel de măsură luată în conformitate cu articolul 79 alineatul (5) din Directiva 2014/65/UE, ESMA înregistrează măsura și justificările aferente. În ceea ce privește măsurile luate în conformitate cu articolul 69 alineatul (2) literele (o) sau (p) din Directiva 2014/65/UE, ESMA menține și publică pe site-ul său de internet o bază de date conținând rezumate ale măsurilor în vigoare, inclusiv detalii referitoare la persoana în cauză, instrumentele financiare aplicabile, orice limite privind dimensiunea pozițiilor pe care persoanele le pot deține în orice moment, orice fel de derogări de la acestea acordate în conformitate cu articolul 57 din Directiva 2014/65/UE și justificările aferente.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

<i>Articolul 45</i> Competențele ESMA privind administrarea pozițiilor (1) În conformitate cu articolul 9 alineatul (5) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, în cazul în care sunt îndeplinite ambele condiții de la alineatul (2), ESMA ia una sau mai multe dintre următoarele măsuri: (a) solicită tuturor persoanelor toate informațiile relevante privind dimensiunea și scopul poziției sau al expunerii stabilite prin intermediul unui instrument financiar derivat; (b) după analizarea informațiilor obținute conform literei (a), solicită tuturor acestor persoane să reducă dimensiunea poziției sau a expunerii sau a elimina poziția sau expunerea, în conformitate cu actul delegat menționat la alineatul (10) litera (b); (c) în ultimă instanță, limitează capacitatea unei persoane de a intra într-o tranzacție referitoare la un instrument financiar derivat pe mărfuri. (2) ESMA ia decizii în temeiul alineatului (1) doar în cazul în care sunt îndeplinite următoarele două condiții: (a) măsurile enumerate la alineatul (1) contracarează o amenințare la adresa bunei funcționări și a integrității piețelor financiare, inclusiv în ceea ce privește piețele derivate pe mărfuri, conform obiectivelor enumerate la articolul 57 alineatul (1) din Directiva 2014/65/UE și inclusiv în ceea ce privește modalitățile de livrare a mărfurilor fizice, sau la adresa stabilității întregului sistem financiar din Uniune ori a unei părți a acestuia; (b) una sau mai multe autorități competente nu au luat măsuri pentru contracararea amenințării sau măsurile luate nu contracarează suficient amenințarea. ESMA evaluează îndeplinirea condițiilor menționate în prezentul alineat primul paragraf literele (a) și (b) în conformitate cu criteriile și factorii prevăzuți în actul		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

delegat menționat la alineatul (10) litera (a) de la prezentul articol. (3) Atunci când ia măsurile menționate la alineatul (1), ESMA se asigură că măsura: (a) contracarează în mod semnificativ amenințarea la adresa bunei funcționări și a integrității piețelor financiare, inclusiv la adresa piețelor derivate pe mărfuri conform obiectivelor enumerate la articolul 57 alineatul (1) din Directiva 2014/65/UE și inclusiv în ceea ce privește modalitățile de livrare a mărfurilor fizice, sau la adresa stabilității întregului sistem financiar din Uniune ori a unei părți a acestuia, sau mărește în mod semnificativ capacitatea autorităților competente de a monitoriza amenințarea, astfel cum este măsurată aceasta în conformitate cu criteriile și factorii specificați în actul delegat menționat la alineatul (10) litera (a) din prezentul articol; (b) nu creează un risc de arbitraj de reglementare, astfel cum este măsurat în conformitate cu alineatul (10) litera (c) din prezentul articol; (c) nu are niciunul dintre următoarele efecte negative asupra eficienței piețelor financiare, disproporționate față de avantajele măsurilor: reducerea lichidității pe piețele respective, înăsprirea condițiilor de reducere a riscurilor direct legate de activitatea comercială a unei contrapărți nefinanciare sau crearea de incertitudini pentru participanții pe piață. ESMA consultă Agenția pentru Cooperarea Autorităților de Reglementare din Domeniul Energetic, instituită prin Regulamentul (CE) nr. 713/2009 al Parlamentului European și al Consiliului (15), înainte de a lua orice măsuri referitoare la produsele energetice angro. ESMA se consultă cu organismele publice competente în supravegherea, administrarea și reglementarea piețelor agricole fizice în temeiul Regulamentului (CE)			

nr. 1234/2007, înainte de a lua orice măsuri referitoare la instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole. (4) Înainte de a hotărî aplicarea sau reînnoirea uneia dintre măsurile menționate la alineatul (1), ESMA notifică autoritățile competente cu privire la măsura propusă. În cazul unei cereri formulate în temeiul alineatului (1) litera (a) sau (b), notificarea include identitatea persoanei sau a persoanelor cărora le-a fost adresată, precum și detaliile și justificările aferente. În cazul unei măsuri luate în temeiul alineatului (1) litera (c), notificarea include detalii privind persoana în cauză, instrumentele financiare aplicabile, măsurile cantitative corespunzătoare, cum ar fi mărimea maximă a unei poziții pe care persoana în cauză poate intra și justificările aferente. (5) Notificarea se face cu cel puțin 24 de ore înainte de momentul la care se dorește intrarea în vigoare sau reînnoirea măsurii. În situații excepționale, ESMA poate efectua notificarea cu mai puțin de 24 de ore înainte de intrarea în vigoare a măsurii, atunci când nu este posibilă acordarea unui preaviz de 24 de ore. (6) ESMA publică pe site-ul său de internet toate deciziile de impunere sau reînnoire a măsurilor menționate la alineatul (1) litera (c). Notificarea include detalii privind persoana în cauză, instrumentele financiare aplicabile, măsurile cantitative corespunzătoare, cum ar fi mărimea maximă a unei poziții pe care persoana în cauză poate intra și justificările aferente. (7) Măsurile luate în temeiul alineatului (1) litera (c) intră în vigoare în momentul publicării anunțului sau la o dată ulterioară, precizată în anunț, și se aplică doar tranzacțiilor efectuate după ce măsura a intrat în vigoare. (8) ESMA evaluează propriile măsuri menționate la alineatul (1) litera (c) la intervale adecvate și cel puțin			

o dată la trei luni. O măsură care nu este reînnoită după respectiva perioadă de trei luni expiră în mod automat. Alineatele (2)-(8) se aplică, de asemenea, în cazul reînnoirii măsurilor. (9) Măsurile adoptate de ESMA în temeiul prezentului articol prevalează asupra oricărei măsuri adoptate anterior de către o autoritate competentă în temeiul articolului 69 alineatul (2) literele (o) sau (p) din Directiva 2014/65/UE. (10) Comisia adoptă, în conformitate cu articolul 50, acte delegate pentru a preciza criteriile și factorii pentru stabilirea: (a) existenței unei amenințări la adresa bunei funcționări și a integrității piețelor financiare, inclusiv a piețelor derivate pe mărfuri, conform obiectivelor enumerate la articolul 57 alineatul (1) din Directiva 2014/65/UE și inclusiv în ceea ce privește modalitățile de livrare a mărfurilor fizice, ori la adresa stabilității întregului sistem financiar din Uniune sau a unei părți a acestuia conform alineatului (2) litera (a) ținând seama de gradul de utilizare a pozițiilor pentru a se acoperi pozițiile în mărfuri fizice sau în contracte pe mărfuri și de gradul în care prețurile de pe piețele activelor suport sunt stabilite prin referire la prețurile instrumentelor financiare derivate pe mărfuri; (b) reducerii adecvate a unei poziții sau expuneri în care se intră prin intermediul unui instrument financiar derivat menționat la alineatul (1) litera (b) din prezentul articol; (c) situațiilor în care ar putea apărea un risc de arbitraj de reglementare, astfel cum se menționează la alineatul (3) litera (b) din prezentul articol. Criteriile și factorii respectivi țin seama de standardele tehnice de reglementare menționate la articolul 57 alineatul (3) din Directiva 2014/65/UE și fac diferența între situațiile în care ESMA adoptă măsuri din cauza			

faptului că o autoritate competentă nu a acționat și situațiile în care ESMA urmărește contracararea unui risc suplimentar pe care autoritatea competentă nu îl poate contracara în mod suficient, în conformitate cu articolul 69 alineatul (2) literele (j) sau (o) din Directiva 2014/65/UE.			
TITLUL VIII PRESTAREA DE SERVICII SAU DE ACTIVITĂȚI DE CĂTRE SOCIETĂȚI DIN ȚĂRI TERȚE ÎN URMA UNEI DECIZII DE ECHIVALARE ÎN PREZENȚA SAU ÎN ABSENȚA UNEI SUCURSALE <i>Articolul 46</i> Dispoziții generale (1) Societățile din țări terțe pot presta servicii de investiții sau activități de investiții cu sau fără servicii auxiliare în beneficiul contrapărților eligibile și al clienților profesionali în sensul secțiunii I din anexa II la Directiva 2014/65/UE stabiliți pe întreg teritoriul Uniunii, fără a înființa o sucursală, în cazul în care sunt înregistrate în registrul societăților din țările terțe ținute de ESMA în conformitate cu articolul 47.	Articolul 10. Accesul la activitatea de prestare a serviciilor și de desfășurare activităților de investiții (2) Prin derogare de la alin.(1), serviciile de investiții și/sau activitățile de investiții pot fi prestate și/sau desfășurate și de: g) alte persoane, în limitele și condițiile prevăzute de legislația care reglementează statutul și activitatea acestora. Articolul 71. Autorizarea și înregistrarea societăților din țări terțe (5) Fără a aduce atingere prevederilor prezentului articol, serviciile sau activitățile de investiții, cu sau fără servicii auxiliare, pot fi prestate în beneficiul contrapărților eligibile și al clienților profesioniști stabiliți în Republica Moldova de către o societate dintr-o țară terță, cu sau fără înființarea unei sucursale, în cazul în care este înregistrată în registrul societăților din țările terțe ținut de CNPF. CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile și procedura de înregistrare, precum și obligațiile aplicabile persoanelor înregistrate potrivit prezentului alineat.	Parțial compatibil	Principiul accesului societăților din țări terțe și regimul de înregistrare sunt transpuse; modul de aplicare va fi detaliat prin actele normative ale CNPF
(2) ESMA înregistrează o societate dintr-o țară terță care a solicitat prestarea de servicii sau de activități de investiții pe întreg teritoriul Uniunii în conformitate cu alineatul (1) doar în cazul în care sunt îndeplinite următoarele condiții:		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

(a) Comisia a adoptat o decizie în conformitate cu articolul 47 alineatul (1); (b) societatea este autorizată în jurisdicția în care este înființat sediul său principal să presteze serviciile sau activitățile de investiții care urmează a fi furnizate în cadrul Uniunii și face obiectul unei supravegheri și al unor controale eficace care asigură conformitatea deplină cu cerințele aplicabile în țara terță respectivă; (c) au fost încheiate acorduri de cooperare în conformitate cu articolul 47 alineatul (2); (d) firma a instituit mecanismele și procedurile necesare pentru raportarea informațiilor prevăzute la alineatul (6a).			
(3) În cazul în care o societate dintr-o țară terță este înregistrată conform dispozițiilor prezentului articol, statele membre nu impun acesteia cerințe suplimentare în ceea ce privește aspectele reglementate prin prezentul regulament sau prin Directiva 2014/65/UE și, de asemenea, nu tratează societățile din țările terțe într-un mod mai favorabil decât societățile din Uniune. (4) Societatea din țara terță menționată la alineatul (1) depune cererea de înregistrare la ESMA, după adoptarea de către Comisie a deciziei menționate la articolul 47 prin care se stabilește echivalența cadrului juridic și de supraveghere din țara terță în care este autorizată societatea respectivă cu cerințele menționate la articolul 47 alineatul (1). Societatea solicitantă din țara terță furnizează ESMA toate informațiile necesare pentru înregistrarea sa. În termen de 30 de zile lucrătoare de la primirea cererii, ESMA stabilește dacă aceasta este completă. În cazul în care cererea nu este completă, ESMA fixează un termen limită în care societatea solicitantă din țara terță trebuie să furnizeze informații suplimentare. Decizia de înregistrare trebuie să se bazeze pe condițiile stabilite la alineatul (2).		Parțial compatibil	Principiul accesului societăților din țări terțe și regimul de înregistrare sunt transpuse; dispozițiile privind competențele ESMA și deciziile de echivalență ale Comisiei Europene nu sunt aplicabile într-un stat candidat

În termen de 180 de zile lucrătoare de la data depunerii unei cereri complete, ESMA informează în scris societatea solicitantă din țara terță, oferind explicații și argumente referitoare la acordarea sau refuzarea înregistrării. Statele membre pot permite firmelor din țări terțe să furnizeze servicii de investiții sau să desfășoare activități de investiții împreună cu servicii auxiliare pentru contrapărțile eligibile și clienții profesionali în sensul secțiunii I din anexa II la Directiva 2014/65/UE pe teritoriul lor în conformitate cu regimurile naționale atunci când nu a fost adoptată nicio decizie a Comisiei în conformitate cu articolul 47 alineatul (1), în cazul în care o astfel de decizie a fost adoptată dar nu mai este în vigoare sau în cazul în care serviciile sau activitățile în cauză nu fac obiectul deciziei. (5) Societățile din țări terțe care furnizează servicii în conformitate cu prezentul articol informează clienții stabiliți în Uniune, înainte de furnizarea oricăror servicii de investiții, în legătură cu faptul că nu sunt autorizate să furnizeze servicii către clienți alții decât contrapărțile eligibile și clienții profesionali în sensul secțiunii I din anexa II la Directiva 2014/65/UE și că nu fac obiectul unei supravegheri în Uniune. Ele trebuie să menționeze denumirea și adresa autorității competente din țara terță responsabilă cu supravegherea. Informațiile menționate la primul paragraf trebuie furnizate în scris și într-un mod care să le facă ușor de observat. Statele membre se asigură că, în cazul în care o contraparte eligibilă sau un client profesional în sensul secțiunii I din anexa II la Directiva 2014/65/UE care este stabilit sau situat pe teritoriul Uniunii inițiază, la inițiativa sa exclusivă, furnizarea unui serviciu de investiții sau desfășurarea unei activități de investiții de			

către o firmă dintr-o țară terță, prezentul articol nu se aplică furnizării serviciului sau desfășurării activității respective de către firma din țara terță pentru persoana în cauză și nici relației legate în mod specific de furnizarea serviciului sau desfășurarea activității respective. Fără a aduce atingere relațiilor din interiorul unui grup, situația în care o firmă dintr-o țară terță, inclusiv prin intermediul unei entități care acționează în numele acesteia sau care are legături strânse cu o astfel de firmă dintr-o țară terță sau cu orice altă persoană care acționează în numele unei astfel de entități, contactează clienți sau clienți potențiali din Uniune nu se consideră a fi un serviciu furnizat la inițiativa exclusivă a clientului. O inițiativă a unor astfel de clienți nu îndreptățește firma din țara terță să comercializeze noi categorii de produse de investiții sau de servicii de investiții către acea persoană. (6) Societățile din țări terțe care prestează servicii sau activități în conformitate cu prezentul articol oferă clienților stabiliți în Uniune, înainte de prestarea oricărui tip de serviciu sau activități de investiții în favoarea respectivului client stabilit în Uniune, posibilitatea de a înainta orice fel de litigiu cu privire la serviciile sau activitățile respective jurisdicției unei instanțe sau a unui tribunal de arbitraj dintr-un stat membru. (6a) Firmele din țări terțe care furnizează servicii sau desfășoară activități în conformitate cu prezentul articol informează anual ESMA cu privire la următoarele aspecte: (a) amplitudinea și domeniul de aplicare al serviciilor furnizate și al activităților desfășurate de firme în Uniune, inclusiv distribuția geografică între statele membre; (b) pentru firmele care desfășoară activitatea menționată la punctul 3 din secțiunea A a anexei I la			

Directiva 2014/65/UE, expunerea lor minimă, medie și maximă lunară la contrapărți din UE; (c) pentru firmele care furnizează serviciile menționate la punctul 6 din secțiunea A a anexei I la Directiva 2014/65/UE, valoarea totală a instrumentelor financiare care provin de la contrapărți din UE și care au fost subscrise sau plasate cu angajament ferm în ultimele 12 luni; (d) cifra de afaceri și valoarea agregată a activelor corespunzătoare serviciilor și activităților menționate la litera (a); (e) dacă s-au luat măsuri de protecție a investitorilor, precum și o descriere detaliată a acestora; (f) politica de gestionare a riscurilor și măsurile aplicate de firmă pentru furnizarea serviciilor și desfășurarea activităților menționate la litera (a); (g) mecanismele de guvernanță, inclusiv persoanele care dețin funcții-cheie pentru activitățile firmei în Uniune; (h) orice alte informații necesare pentru a permite ESMA sau autorităților competente să își îndeplinească sarcinile în conformitate cu prezentul regulament.			
ESMA comunică autorităților competente ale statelor membre informațiile primite în conformitate cu prezentul alineat în cazul în care o firmă dintr-o țară terță furnizează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții în conformitate cu prezentul articol. Atunci când este necesar pentru îndeplinirea sarcinilor ESMA sau ale autorităților competente în conformitate cu prezentul regulament, ESMA poate, inclusiv la cererea autorității competente a statelor membre în care o firmă dintr-o țară terță furnizează servicii de investiții sau efectuează activități de investiții în conformitate cu prezentul articol, să solicite firmelor din țări terțe care furnizează servicii sau desfășoară activități în		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și ABE.

conformitate cu prezentul articol să furnizeze orice alte informații suplimentare referitoare la operațiunile lor. (6b) În cazul în care o firmă dintr-o țară terță furnizează servicii sau desfășoară activități în conformitate cu prezentul articol, aceasta păstrează, la dispoziția ESMA, datele referitoare la toate ordinele și toate tranzacțiile din Uniune cu instrumente financiare pe care le-a desfășurat, pe cont propriu sau în numele unui client, pentru o perioadă de cinci ani. La cererea autorității competente a unui stat membru în care o firmă dintr-o țară terță furnizează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții în conformitate cu prezentul articol, ESMA accesează datele relevante păstrate la dispoziția sa în conformitate cu primul paragraf și pune aceste date la dispoziția autorității competente solicitante. (6c) În cazul în care o firmă dintr-o țară terță nu cooperează în cadrul unei investigații sau al unei inspecții la fața locului efectuate în conformitate cu articolul 47 alineatul (2) sau nu respectă o cerere din partea ESMA în conformitate cu alineatul (6a) sau (6b) din prezentul articol în timp util și într-o manieră adecvată, ESMA poate retrage înregistrarea acesteia sau poate interzice sau restrânge temporar activitățile sale în conformitate cu articolul 49. (7) În consultare cu ABE, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare care să precizeze informațiile pe care firma solicitantă din țara terță trebuie să le furnizeze în cererea sa de înregistrare menționată la alineatul (4), precum și informațiile care trebuie raportate în conformitate cu alineatul (6a). ESMA prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 26 septembrie 2020. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf			

în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (8) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare prin care să specifice formatul în care trebuie prezentată cererea de înregistrare menționată la alineatul (4) și în care trebuie raportate informațiile menționate la alineatul (6a). ESMA prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 26 septembrie 2020. Se conferă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<i>Articolul 47</i> Decizia de echivalare (1) Comisia poate adopta, în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 51 alineatul (2), o decizie referitoare la o țară terță care să ateste că regimul juridic și de supraveghere al respectivei țări terțe asigură toate condițiile următoare: (a) faptul că firmele autorizate în țara terță respectivă respectă cerințe de natură prudențială, organizatorică și de conduită profesională obligatorii din punct de vedere juridic care au efect echivalent cu cerințele stabilite în prezentul regulament, în Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și în Regulamentul (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și al Consiliului (16), în Directiva 2013/36/UE, în Directiva 2014/65/UE și în Directiva (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului (17), precum și în măsurile de punere în aplicare adoptate în temeiul respectivelor acte legislative; (b) faptul că firmele autorizate în țara terță respectivă fac obiectul unei supravegheri și al unui control eficace		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

al aplicării care asigură conformitatea cu cerințele aplicabile, de natură prudențială, organizatorică și de conduită profesională, obligatorii din punct de vedere juridic; și (c) faptul că în cadrul juridic al respectivei țări terțe se prevede un sistem echivalent eficace pentru recunoașterea firmelor de investiții autorizate conform regimurilor juridice ale unor țări terțe. În cazul în care este probabil ca amploarea și sfera de cuprindere a serviciilor furnizate și ale activităților desfășurate de firme din țări terțe în cadrul Uniunii în urma adoptării deciziei menționate la primul paragraf să fie de importanță sistemică pentru Uniune, cerințele de natură prudențială, organizatorică și de conduită profesională obligatorii din punct de vedere juridic menționate la primul paragraf nu pot fi considerate ca având efect echivalent cu cerințele prevăzute în actele menționate la paragraful respectiv decât după o evaluare detaliată și aprofundată. În acest sens, Comisia evaluează și ține cont și de convergența în materie de supraveghere dintre țara terță în cauză și Uniune. (1a) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 50 pentru a completa prezentul regulament prin precizarea circumstanțelor în care este probabil ca amploarea și sfera de cuprindere a serviciilor furnizate și a activităților desfășurate de firme din țări terțe în Uniune în urma adoptării deciziei de echivalare menționate la alineatul (1) să fie de importanță sistemică pentru Uniune. În cazul în care este probabil ca amploarea și sfera de cuprindere a serviciilor furnizate și a activităților desfășurate de firme din țări terțe să fie de importanță sistemică pentru Uniune, Comisia poate adăuga condiții operaționale specifice la deciziile de echivalare, care ar asigura faptul că ESMA și			

autoritățile naționale competente dispun de instrumentele necesare pentru a preveni arbitrajul de reglementare și a monitoriza activitățile firmelor de investiții din țări terțe înregistrate în conformitate cu articolul 46 alineatul (2) în ceea ce privește serviciile furnizate și activitățile desfășurate în Uniune, asigurând faptul că respectivele firme îndeplinesc: (a) cerințele care au un efect echivalent cu cerințele menționate la articolele 20 și 21; (b) cerințele de raportare care au un efect echivalent cu cerințele menționate la articolul 26, în cazul în care aceste informații nu pot fi obținute direct și în mod continuu printr-un memorandum de înțelegere cu autoritatea competentă din țara terță; (c) cerințele care au un efect echivalent cu cel al obligației de tranzacționare menționate la articolele 23 și 28, dacă este cazul. Atunci când adoptă decizia menționată la alineatul (1) de la prezentul articol, Comisia ia în calcul dacă o țară terță este identificată ca fiind o jurisdicție fiscală necooperantă în temeiul politicii relevante a Uniunii sau ca fiind o țară terță cu grad înalt de risc în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849.			
(1b) Cadrul prudențial, organizatoric și de conduită profesională al unei țări terțe poate fi considerat ca având efect echivalent dacă îndeplinește în totalitate următoarele condiții: (a) firmele care furnizează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții în țara terță respectivă fac în permanență obiectul autorizării și al unei supravegheri și al unui control eficace al aplicării; (b) firmele care furnizează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții în țara terță respectivă fac obiectul unor cerințe de capital suficiente și, în special, firmele care furnizează servicii sau desfășoară activitățile menționate la punctul 3 sau 6 din secțiunea		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea stabilește criteriile de evaluare a echivalenței cadrului juridic al țărilor terțe pentru accesul la infrastructura de compensare a UE (CPC și locuri de tranzacționare). Competența de evaluare a echivalenței aparține exclusiv Comisiei Europene.

A a anexei I la Directiva 2014/65/UE fac obiectul unor cerințe de capital comparabile cu cele pe care le-ar aplica dacă ar fi stabilite în Uniune; (c) firmele care furnizează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții în țara terță respectivă fac obiectul unor cerințe corespunzătoare aplicabile acționarilor și membrilor organelor de conducere ale acestora; (d) firmele care furnizează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții fac obiectul unor cerințe de conduită profesională și organizatorice adecvate; (e) transparența și integritatea pieței sunt garantate prin prevenirea abuzului de piață sub forma utilizării abuzive a informațiilor privilegiate și a manipulării pieței. În scopul alineatului (1a) din prezentul articol, atunci când evaluează echivalența normelor unei țări terțe în ceea ce privește obligația de tranzacționare prevăzută la articolele 23 și 28, Comisia evaluează, de asemenea, dacă cadrul juridic al țării terțe prevede criterii pentru desemnarea locurilor de tranzacționare ca fiind eligibile pentru respectarea obligației de tranzacționare care au un efect similar cu cele prevăzute în prezentul regulament sau în Directiva 2014/65/UE.			
2) ESMA încheie acorduri de cooperare cu autoritățile competente relevante din țările terțe ale căror cadre juridice și de supraveghere au fost recunoscute ca fiind efectiv echivalente în conformitate cu alineatul (1). Acordurile în cauză specifică cel puțin: (a) mecanismul pentru schimbul de informații dintre ESMA și autoritățile competente ale țărilor terțe în cauză, inclusiv accesul la toate informațiile solicitate de ESMA referitoare la firmele din afara Uniunii autorizate în țările terțe și, dacă este cazul, modalitățile punerii în continuare de către ESMA a informațiilor		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

respective la dispoziția autorităților competente ale statelor membre; (b) mecanismul utilizat pentru notificarea imediată a ESMA, în cazul în care o autoritate competentă dintr-o țară terță consideră că o societate dintr-o țară terță pe care o supraveghează și pe care ESMA a înregistrat-o în registrul prevăzut la articolul 48 încalcă condițiile de autorizare sau alte acte normative la care aceasta are obligația de a adera; (c) procedurile privind coordonarea activităților de supraveghere, inclusiv investigațiile și inspecțiile la fața locului pe care ESMA le poate desfășura în cooperare cu autoritățile competente ale statelor membre în care firma dintr-o țară terță furnizează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții în conformitate cu articolul 46, dacă acest lucru este necesar pentru îndeplinirea sarcinilor ESMA sau ale autorităților competente în conformitate cu prezentul regulament, după informarea corespunzătoare în acest sens a autorității competente a țării terțe. (d) procedurile privind o cerere de informații în temeiul articolului 46 alineatele (6a) și (6b) pe care ESMA o poate adresa unei firme dintr-o țară terță înregistrate în conformitate cu articolul 46 alineatul (2).			
(3) Societățile din țări terțe stabilite într-o țară al cărei cadru juridic și de supraveghere a fost recunoscut ca fiind efectiv echivalent în conformitate cu alineatul (1) și care sunt autorizate în conformitate cu articolul 39 din Directiva 2014/65/UE pot presta serviciile și activitățile acoperite de autorizație în beneficiul contrapărților eligibile și al clienților profesionali în sensul secțiunii I din anexa II la Directiva 2014/65/UE din alte state membre ale Uniunii fără a înființa sucursale noi. În acest scop, societățile respectă cerințele de informare referitoare la prestarea de		Parțial compatibil	Principiul accesului societăților din țări terțe și regimul de înregistrare sunt transpuse; modul de aplicare va fi detaliat prin actele normative ale CNPF

servicii și activități transfrontaliere prevăzute la articolul 34 din Directiva 2014/65/UE. Sucursala rămâne sub supravegherea statului membru în care a fost înființată, în conformitate cu articolul 39 din Directiva 2014/65/UE. Cu toate acestea și fără a aduce atingere obligațiilor de cooperare prevăzute în Directiva 2014/65/UE, autoritatea competentă a statului membru în care este înființată sucursala și autoritatea competentă a statului membru gazdă pot încheia acorduri de cooperare proporționale pentru a garanta că sucursala societății din țara terță care furnizează servicii de investiții în Uniune respectă un nivel adecvat de protecție a investitorilor. (4) Societatea din țara terță nu își mai poate folosi drepturile conform articolului 46 alineatul (1) în cazul în care Comisia adoptă o decizie în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 51 alineatul (2) prin care își retrage decizia referitoare la respectiva țară terță, luată conform alineatului (1) din prezentul articol.			
(5) ESMA monitorizează evoluțiile în materie de reglementare și de supraveghere, evoluțiile practicilor de punere în aplicare și alte evoluții relevante ale pieței din țările terțe pentru care Comisia a adoptat decizii de echivalare în temeiul alineatului (1), pentru a verifica dacă condițiile pe baza cărora au fost luate deciziile respective sunt îndeplinite în continuare. ESMA transmite anual Comisiei un raport confidențial cuprinzând constatările sale. În cazul în care ESMA consideră acest lucru oportun, ESMA poate consulta ABE cu privire la raport. Raportul reflectă, de asemenea, tendințele observate pe baza datelor colectate în conformitate cu articolul 46 alineatul (6a), în special în ceea ce privește firmele care furnizează servicii sau desfășoară activități menționate		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

la punctele 3 și 6 din secțiunea A a anexei I la Directiva 2014/65/UE. (6) Pe baza raportului menționat la alineatul (5), Comisia prezintă un raport Parlamentului European și Consiliului cel puțin o dată pe an. Raportul include o listă a deciziilor de echivalare luate sau retrase de Comisie în anul de raportare, precum și orice măsuri luate de ESMA în temeiul articolului 49 și furnizează motivele care au stat la baza deciziilor și măsurilor respective. Raportul Comisiei include informații privind monitorizarea evoluțiilor în materie de reglementare și de supraveghere, a practicilor de punere în aplicare și a altor evoluții relevante ale pieței în țările terțe pentru care au fost adoptate decizii de echivalare. Raportul evaluează, de asemenea, modul în care a evoluat furnizarea transfrontalieră de servicii de investiții de către firme din țări terțe, în general, și, în special, în ceea ce privește serviciile și activitățile menționate la punctele 3 și 6 din secțiunea A a anexei I la Directiva 2014/65/UE. Raportul include, de asemenea, în timp util, informații privind evaluările de echivalență în curs de desfășurare pe care Comisia le întreprinde în legătură cu o țară terță.			
<i>Articolul 48</i> Registrul ESMA ține un registru cu societățile din țări terțe cărora li se permite să furnizeze servicii de investiții sau să execute activități de investiții în Uniune, în conformitate cu articolul 46. Registrul este accesibil publicului pe site-ul de internet al ESMA și conține informații privind serviciile sau activitățile pe care respectivele societăți din țări terțe au permisiunea să le furnizeze sau să le execute, precum și trimiteri la autoritatea competentă responsabilă cu supravegherea acestora în țara terță.		Parțial compatibil	Principiul accesului societăților din țări terțe și regimul de înregistrare sunt transpuse; modul de aplicare va fi detaliat prin actele normative ale CNPF

<i>Articolul 49</i> Măsuri care trebuie luate de ESMA (1) ESMA poate interzice sau poate restricționa temporar furnizarea de servicii de investiții sau desfășurarea de activități de investiții cu sau fără servicii auxiliare de către o firmă dintr-o țară terță, în conformitate cu articolul 46 alineatul (1), în cazul în care firma din țara terță nu a respectat o interdicție sau restricție impusă de ESMA sau ABE în conformitate cu articolele 40 și 41 sau de o autoritate competentă în conformitate cu articolul 42 sau nu a respectat o cerere din partea ESMA în conformitate cu articolul 46 alineatele (6a) și (6b) în timp util și într-o manieră corespunzătoare sau în cazul în care firma din țara terță nu cooperează în cadrul unei investigații sau al unei inspecții la fața locului efectuate în conformitate cu articolul 47 alineatul (2). (2) Fără a aduce atingere alineatului (1), ESMA retrage înregistrarea unei firme dintr-o țară terță din registrul stabilit în conformitate cu articolul 48 în cazul în care ESMA a sesizat autoritatea competentă din țara terță, iar respectiva autoritate competentă nu a luat măsurile adecvate necesare pentru a proteja investitorii sau buna funcționare a piețelor din Uniune sau nu a reușit să demonstreze că firma din țara terță îndeplinește cerințele care îi sunt aplicabile în țara terță respectivă sau condițiile în care a fost adoptată o decizie în conformitate cu articolul 47 alineatul (1) și în cazul în care se aplică una dintre următoarele situații: (a) ESMA are motive întemeiate, bazate pe dovezi documentate, incluzând, dar fără a se limita la informațiile anuale furnizate în conformitate cu articolul 46 alineatul (6a), să considere că prin furnizarea de servicii de investiții și desfășurarea de activități de investiții în Uniune firma dintr-o țară terță acționează într-un mod care prejudiciază în mod		Parțial compatibil	Principiul accesului societăților din țări terțe și regimul de înregistrare sunt transpuse; modul de aplicare va fi detaliat prin actele normative ale CNPF

evident interesele investitorilor ori buna funcționare a piețelor; (b) ESMA are motive întemeiate, bazate pe dovezi documentate, incluzând, dar fără a se limita la informațiile anuale furnizate în conformitate cu articolul 46 alineatul (6a), să considere că, prin furnizarea de servicii de investiții și desfășurarea de activități de investiții în Uniune, firma dintr-o țară terță a încălcat în mod grav dispozițiile care îi sunt aplicabile în țara terță respectivă și pe baza cărora Comisia a adoptat decizia în conformitate cu articolul 47 alineatul (1) (3) ESMA informează în timp util autoritatea competentă din țara terță cu privire la intenția sa de a lua măsuri în conformitate cu alineatul (1) sau (2). Pentru a decide măsurile adecvate care trebuie luate în conformitate cu prezentul articol, ESMA ține seama de natura și de gravitatea riscului pe care îl prezintă pentru investitori și de buna funcționare a piețelor din Uniune, având în vedere următoarele criterii: (a) durata și frecvența riscului apărut; (b) dacă riscul a evidențiat deficiențe grave sau sistemice în procedurile firmei din țara terță; (c) dacă riscul a facilitat sau a dat naștere unor infracțiuni de natură financiară sau dacă acestea din urmă pot fi puse în alt mod pe seama riscului; (d) dacă riscul a apărut cu intenție sau din neglijență. ESMA informează fără întârziere Comisia și firma în cauză din țara terță cu privire la orice măsură adoptată în conformitate cu alineatul (1) sau (2) și publică decizia sa pe propriul site de internet. Comisia evaluează în ce măsură condițiile în care a fost adoptată o decizie în conformitate cu articolul 47 alineatul (1) persistă în ceea ce privește țara terță în cauză.			

TITLUL IX ACTE DELEGATE ȘI ACTE DE PUNERE ÎN APLICARE CAPITOLUL 1 <i>Acte delegate</i> Articolul 50 Exercitarea delegării de competențe (1) Competența de a adopta acte delegate este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la prezentul articol. (2) Competența de a adopta acte delegate menționată la articolul 1 alineatul (9), articolul 2 alineatele (2) și (3), articolul 5 alineatul (10), articolul 8a alineatul (4), articolul 17 alineatul (3), articolul 27 alineatele (4) și (5), articolul 31 alineatul (4), articolul 38k alineatul (10), articolul 38n alineatul (3), articolul 40 alineatul (8), articolul 41 alineatul (8), articolul 42 alineatul (7), articolul 45 alineatul (10) și articolul 52 alineatele (10), (14b) și (15) se conferă Comisiei pe o perioadă nedeterminată de la 2 iulie 2014. (3) Delegarea competenței menționate la articolul 1 alineatul (9), articolul 2 alineatele (2) și (3), articolul 5 alineatul (10), articolul 8a alineatul (4), articolul 17 alineatul (3), articolul 27 alineatele (4) și (5), articolul 31 alineatul (4), articolul 38k alineatul (10), articolul 38n alineatul (3), articolul 40 alineatul (8), articolul 41 alineatul (8), articolul 42 alineatul (7), articolul 45 alineatul (10) și articolul 52 alineatele (10), (14b) și (15) poate fi revocată oricând de Parlamentul European sau de Consiliu. O decizie de revocare pune capăt delegării de competențe specificate în decizia respectivă. Decizia produce efecte din ziua care urmează datei publicării acesteia în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene sau de la o dată ulterioară menționată în decizie. Decizia nu aduce atingere actelor delegate care sunt deja în vigoare.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

(4) De îndată ce adoptă un act delegat, Comisia îl notifică simultan Parlamentului European și Consiliului. (5) Un act delegat adoptat în temeiul articolului 1 alineatul (9), al articolului 2 alineatul (2) sau (3), al articolului 5 alineatul (10), al articolului 8a alineatul (4), al articolului 17 alineatul (3), al articolului 27 alineatul (4) sau (5), al articolului 31 alineatul (4), al articolului 38k alineatul (10), al articolului 38n alineatul (3), al articolului 40 alineatul (8), al articolului 41 alineatul (8), al articolului 42 alineatul (7), al articolului 45 alineatul (10) sau al articolului 52 alineatele (10), (14b) sau (15) intră în vigoare numai în cazul în care nici Parlamentul European și nici Consiliul nu au formulat obiecții în termen de trei luni de la notificarea acestuia către Parlamentul European și Consiliu sau în cazul în care, înaintea expirării termenului respectiv, Parlamentul European și Consiliul au informat Comisia că nu vor formula obiecții. Respectivul termen se prelungește cu trei luni la inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului.			
CAPITOLUL 2 Actele de punere în aplicare <i>Articolul 51</i> Procedura comitetului (1) Comisia este asistată de Comitetul European pentru valori mobiliare, instituit prin Decizia 2001/528/CE a Comisiei (18). Respectivul comitet este un comitet în înțelesul Regulamentului (UE) nr. 182/2011. (2) În cazul în care se face trimitere la prezentul alineat, se aplică articolul 5 din Regulamentul (UE) nr. 182/2011.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
TITLUL X DISPOZIȚII FINALE <i>Articolul 52</i>		Prevederi UE neaplicabile	Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

Rapoarte și revizuire (1) Până la 3 martie 2020 și în urma consultării ESMA, Comisia înaintează un raport Parlamentului European și Consiliului cu privire la impactul în practică al obligațiilor de transparență stabilite în conformitate cu articolele 3-13, în special impactul mecanismului de plafonare a volumului descris la articolul 5, inclusiv asupra costului tranzacționării pentru contrapărțile eligibile și clienții profesionali și asupra tranzacționării acțiunilor întreprinderilor cu capitalizare mică și medie și eficiența acestui mecanism în a garanta că utilizarea derogărilor relevante nu afectează formarea prețurilor, precum și modul în care poate funcționa un mecanism adecvat de sancționare a nerespectării plafonului de volum, precum și privind aplicarea și menținerea caracterului adecvat al derogărilor de la obligațiile privind transparența pretranzacționare stabilite în conformitate cu articolul 4 alineatele (2) și (3) și articolul 9 alineatele (2) - (5). (2) Raportul menționat la alineatul (1) de mai sus include impactul utilizării derogării menționate la articolul 4 alineatul (1) litera (a) și la articolul 4 alineatul (1) litera (b) punctul (i) asupra piețelor europene de acțiuni și a mecanismului de plafonare a volumului prevăzut la articolul 5, în special în ceea ce privește: (a) nivelul și tendința tranzacționării sub formă de registru de ordine opac (non-lit order book) în Uniune de la introducerea prezentului regulament; (b) impactul asupra spreadurilor cotate transparente pretranzacționare; (c) impactul asupra amplitudinii lichidității registrelor de ordine transparente (lit order books); (d) impactul asupra concurenței și investitorilor de pe teritoriul Uniunii;			

(e) impactul asupra tranzacționării acțiunilor întreprinderilor cu capitalizare mică și medie; (f) evoluțiile de la nivel internațional și a discuțiilor cu țările terțe și organizațiile internaționale. (3) În cazul în care în cadrul raportului se concluzionează că utilizarea derogării de la articolul 4 alineatul (1) litera (a) și litera (b) punctul (i) are un efect negativ asupra formării prețurilor și asupra tranzacționării acțiunilor întreprinderilor cu capitalizare mică și medie, Comisia face propuneri, după caz, inclusiv de modificare a prezentului regulament, cu privire la utilizarea derogărilor respective. Aceste propuneri includ o evaluare a impactului modificărilor propuse și țin seama de obiectivele prezentului regulament și de efectele asupra perturbării pieței și asupra concurenței și de potențialele efecte asupra investitorilor din Uniune. (4) Până la 3 martie 2020 și în urma consultării ESMA, Comisia înaintează un raport Parlamentului European și Consiliului cu privire la funcționarea articolului 26, inclusiv cu privire la măsura în care conținutul și formatul rapoartelor de tranzacție primite și schimbate între autoritățile competente permit monitorizarea în mod cuprinzător a activităților firmelor de investiții în conformitate cu articolul 26 alineatul (1). Comisia poate propune orice fel de măsuri corespunzătoare, inclusiv aceea ca tranzacțiile să fie raportate unui sistem desemnat de ESMA și nu autorităților competente, fapt ce permite autorităților competente relevante să acceseze toate informațiile raportate în temeiul prezentului articol, în sensul prezentului regulament și al Directivei 2014/65/UE și în scopul detectării utilizărilor abuzive ale informațiilor confidențiale și a manipulărilor pieței în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 596/2014.			

(5) Până la 3 martie 2020 și după consultarea ESMA, Comisia înaintează Parlamentului European și Consiliului un raport referitor la soluțiile adecvate de a reduce asimetriile în materie de informații la nivelul participanților de pe piață, precum și instrumentele cu ajutorul cărora autoritățile de reglementare să poată monitoriza mai eficient activitățile de cotație exercitate în locurile de tranzacționare. Acest raport evaluează cel puțin fezabilitatea dezvoltării unui Sistem european al celei mai bune cereri și oferte (European Best Bid and Offer System) pentru cotații consolidate și dacă acest sistem va contribui la atingerea acestor obiective. (6) Până la 3 martie 2020 și în urma consultării ESMA, Comisia înaintează un raport Parlamentului European și Consiliului cu privire la progresul înregistrat în ceea ce privește transferarea la bursă sau pe platforme electronice de tranzacționare în conformitate cu articolele 25 și 28 a tranzacțiilor cu instrumentele financiare derivate extrabursiere standardizate. (7) Până la 3 iulie 2020 și în urma consultării ESMA, Comisia înaintează un raport Parlamentului European și Consiliului cu privire la evoluția prețurilor, pentru transparența datelor pretranzacționare și posttranzacționare de pe piețele reglementate, MTF-uri, OTF-uri, APA-uri și CTP-uri. (8) Până la 3 iulie 2020 și în urma consultării ESMA, Comisia înaintează Parlamentului European și Consiliului un raport de reexaminare a dispozițiilor privind interoperabilitatea de la articolul 36 din prezentul regulament și de la articolul 8 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012. (9) Până la 3 iulie 2020 și în urma consultării ESMA, Comisia înaintează Parlamentului European și Consiliului un raport privind aplicarea articolelor 35 și			

36 din prezentul regulament și a articolelor 7 și 8 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012. Până la 3 iulie 2022 și în urma consultării ESMA, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport privind aplicarea articolului 37. (10) Până la 3 iulie 2020 și în urma consultării ESMA, Comisia înaintează Parlamentului European și Consiliului un raport cu privire la impactul articolelor 35 și 36 din prezentul regulament asupra CPC nou-înființate și autorizate menționate la articolul 35 alineatul (5) și asupra locurilor de tranzacționare conectate cu respectivele CPC prin legături strânse, precum și cu privire la oportunitatea prelungirii regimului de tranziție prevăzut la articolul 35 alineatul (5), comparând posibilele beneficii pentru consumatori ale îmbunătățirii concurenței și a gradului de alegere disponibil pentru participanții de pe piață cu posibilul efect disproporționat al acestor dispoziții asupra CPC nou-înființate și autorizate și cu constrângerile impuse participanților locali de pe piață privind accesul la CPC globale și buna funcționare a pieței. În funcție de concluziile acestui raport, Comisia poate adopta un act delegat în conformitate cu articolul 50 pentru a prelungi regimul de tranziție în conformitate cu articolul 35 alineatul (5) cu maximum 30 de luni. (14) Până la 30 iunie 2026, ESMA, în strânsă cooperare cu grupul de experți al părților interesate înființat în temeiul articolului 22b alineatul (2), evaluează cererea de pe piață pentru sistemul centralizat de raportare pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă, impactul respectivului sistem centralizat de raportare asupra funcționării, atractivității și competitivității internaționale a piețelor și firmelor din Uniune, precum și dacă sistemul centralizat de raportare și-a îndeplinit obiectivul de a reduce asimetriile în materie de informații dintre			

participanții la piață și de a face din Uniune un loc mai atractiv pentru investiții. ESMA raportează Comisiei cu privire la oportunitatea adăugării de caracteristici suplimentare la sistemul centralizat de raportare, cum ar fi diseminarea codului de identificare a pieței pentru datele pretranzacționare. Pe baza raportului respectiv, Comisia prezintă, dacă este cazul, o propunere legislativă Parlamentului European și Consiliului. (14a) La trei ani de la prima autorizare a unui sistem centralizat de raportare, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului, după consultarea ESMA și a grupului de experți al părților interesate înființat în temeiul articolului 22b alineatul (2), un raport cu privire la elementele următoare: (a) clasele de active vizate de un sistem centralizat de raportare; (b) promptitudinea și calitatea datelor transmise către CTP; (c) promptitudinea difuzării și calitatea datelor de piață de bază și a datelor de reglementare; (d) rolul datelor de piață de bază și al datelor de reglementare în reducerea deficitului de punere în aplicare; (e) numărul de utilizatori ai sistemului centralizat de raportare pentru fiecare clasă de active; (f) efectul datelor de piață de bază și al datelor de reglementare asupra remedierii asimetriilor informaționale dintre diferiții participanți la piața de capital; (g) caracterul adecvat al protocoalelor de transmitere utilizate pentru transmiterea datelor către CTP; (h) caracterul adecvat și funcționarea sistemului de redistribuire a veniturilor, în special în ceea ce privește contribuitorii de date care sunt locuri de tranzacționare de mici dimensiuni;			

(i) efectele datelor de piață de bază și al datelor de reglementare asupra investițiilor în IMM-uri. (14b) Până la 29 martie 2025, Comisia, în strânsă cooperare cu ESMA, evaluează posibilitatea de a extinde cerințele articolului 26 din prezentul regulament la AFIA, în sensul definiției de la articolul 4 alineatul (1) litera (b) din Directiva 2011/61/UE, și la societățile de administrare, în sensul definiției de la articolul 2 alineatul (1) litera (b) din Directiva 2009/65/CE, care furnizează servicii și activități de investiții și care execută tranzacții cu instrumente financiare. În special, Comisia include în respectiva evaluare o analiză costuri-beneficii și o evaluare a ariei de cuprindere a unei astfel de extinderi. Pe baza acestei evaluări și ținând seama de obiectivele uniunii piețelor de capital, Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 50 pentru a modifica prezentul regulament, extinzând cerințele articolului 26, în conformitate cu primul paragraf al prezentului alineat. (14c) Până la 29 martie 2028, ESMA prezintă Comisiei un raport de evaluare a caracterului adecvat al plafonului pentru volum stabilit la articolul 5 alineatul (1) și a necesității de a-l elimina sau de a-l extinde la alte sisteme de tranzacționare sau locuri de executare care își obțin prețurile dintr-un preț de referință, ținând seama de bunele practici internaționale, de competitivitatea piețelor financiare din Uniune și de efectele acestui plafon pentru volum asupra tranzacționării echitabile și ordonate pe piețe și asupra eficienței formării prețurilor. (15) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 50 pentru a completa prezentul regulament prin specificarea de măsuri care:			

(e) să asigure că datele de piață de bază și datele de reglementare sunt furnizate în condiții comerciale rezonabile și răspund nevoilor utilizatorilor acestor date din întreaga Uniune; (g) să prevadă mecanismele aplicabile în cazul în care CTP nu mai îndeplinește criteriile de selecție; (h) să prevadă modalitățile prin care un CTP poate continua să exploateze un sistem centralizat de raportare, cu condiția ca nicio entitate nouă să nu fie autorizată prin procedura de selecție.			
<i>Articolul 53</i> Modificarea Regulamentului (UE) nr. 648/2012 Regulamentul (UE) nr. 648/2012 se modifică după cum urmează: 1. La articolul 5 alineatul (2) se adaugă următorul paragraf: „Dezvoltarea standardelor tehnice de reglementare conform prezentului alineat de către ESMA nu aduce atingere dispoziției tranzitorii privind contractele derivate pe produse energetice C6, prevăzute la articolul 95 din Directiva 2014/65/UE (19). 2. Articolul 7 se modifică după cum urmează: (a) alineatul (1) este înlocuit cu următorul text: „(1) O CPC care a fost autorizată să compenseze contracte cu instrumente derivate extrabursiere acceptă să compenseze astfel de contracte în mod nediscriminatoriu și transparent, inclusiv în ceea ce privește cerințele de garantare și taxele legate de acces, indiferent de locul de tranzacționare. Acest lucru în special asigură faptul că un loc de tranzacționare are dreptul la tratament nediscriminatoriu în ceea ce privește modul în care sunt tratate contractele tranzacționate în respectivul loc de tranzacționare în ceea ce privește: (a) cerințele de garantare și de compensare a contractelor echivalente din punct de vedere economic		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea introduce modificări tehnice în Regulamentul (UE) nr.648/2012 (EMIR), privind obligația de compensare. Transpunerea EMIR face obiectul unui act normativ național separat.

atunci când includerea unor astfel de contracte în procedurile de lichidare sau alte proceduri de compensare ale unei CPC conform legislației aplicabile privind insolvabilitatea nu periclitează buna funcționare, validitatea sau aplicabilitatea unor astfel de proceduri; și (b) apelurile în marjă încrucișate cu contracte corelate compensate de aceeași CPC conform unui model de risc care respectă dispozițiile articolului 41. O CPC poate solicita ca un loc de tranzacționare să respecte cerințele operaționale și tehnice stabilite de CPC, inclusiv cerințele în materie de gestionare a riscului.”; (b) se adaugă următorul alineat: „(6) Condițiile prevăzute la alineatul (1) privind tratamentul nediscriminatoriu în ceea ce privește modul în care sunt tratate contractele tranzacționate la locul de tranzacționare respectiv, în ceea ce privește cerințele de garantare, compensarea contractelor echivalente din punct de vedere economic și încrucișarea marjelor cu contracte corelate compensate de aceeași CPC sunt specificate detaliat în standardele tehnice adoptate în conformitate cu articolul 35 alineatul (6) litera (e) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 (*1).” 3. La articolul 81 alineatul (3) se adaugă următorul paragraf: „Registrele centrale de tranzacții transmit date către autoritățile competente în conformitate cu cerințele prevăzute la articolul 26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 (*1) ”.			
<i>Articolul 54a</i> Măsuri tranzitorii privind ESMA (1) Toate competențele și sarcinile legate de activitatea de supraveghere și de asigurare a respectării legislației în domeniul furnizorilor de servicii de raportare a datelor sunt transferate către ESMA la 1		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează regimul tranzitoriu privind preluarea de către ESMA a competențelor față de furnizorii de servicii de raportare a datelor.

ianuarie 2022, cu excepția competențelor și sarcinilor legate de APA-urile și ARM-urile care fac obiectul derogării menționate la articolul 2 alineatul (3). Competențele și sarcinile transferate sunt preluate de ESMA la aceeași dată. (2) Toate dosarele și documentele de lucru referitoare la activitatea de supraveghere și de asigurare a respectării legislației în domeniul furnizorilor de servicii de raportare a datelor, inclusiv orice examinări în curs și măsuri de asigurare a respectării legislației, sau copiile certificate ale acestora sunt preluate de ESMA la data prevăzută la alineatul (1). Cu toate acestea, o cerere de autorizare care a fost primită de autoritățile competente înainte de 1 octombrie 2021 nu trebuie transferată către ESMA, iar decizia de înregistrare sau de refuz al înregistrării este luată de autoritatea competentă relevantă. (3) Autoritățile competente menționate la alineatul (1) se asigură că toate evidențele și documentele de lucru existente sau copiile certificate ale acestora sunt transferate către ESMA cât mai curând posibil și în orice caz până la 1 ianuarie 2022. De asemenea, autoritățile competente respective acordă asistența și consultanța necesară ESMA pentru a facilita transferul și preluarea efectivă și eficientă a activității de supraveghere și de asigurare a respectării legislației în domeniul furnizorilor de servicii de raportare a datelor. (4) ESMA acționează ca succesor legal al autorităților competente menționate la alineatul (1) în cadrul oricăror proceduri administrative sau judiciare rezultate din activitatea de supraveghere și de asigurare a respectării legislației desfășurată de autoritățile competente respective în legătură cu aspecte reglementate prin prezentul regulament. (5) Orice autorizare a unui furnizor de servicii de raportare a datelor acordată de o autoritate competentă			Mecanismul de tranziție instituțională este specific cadrului UE.

astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 26 din Directiva 2014/65/UE rămâne valabilă după transferul competențelor către ESMA.			
<i>Articolul 54b</i> Relațiile cu auditorii (1) Orice persoană autorizată în temeiul Directivei 2006/43/CE a Parlamentului European și a Consiliului (20), care îndeplinește în cadrul unui furnizor de servicii de raportare a datelor sarcina prevăzută la articolul 34 din Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului (21) sau la articolul 73 din Directiva 2009/65/CE sau orice altă sarcină prevăzută de lege, este obligată să informeze fără întârziere ESMA despre orice fapt sau orice decizie privind furnizorul de servicii de raportare a datelor respectiv de care persoana în cauză a luat cunoștință în exercitarea sarcinii respective și care ar putea: (a) să constituie o încălcare semnificativă a actelor cu putere de lege sau actelor administrative care stabilesc condițiile de autorizare sau care reglementează în mod expres desfășurarea activităților furnizorului de servicii de raportare a datelor; (b) să compromită continuitatea funcționării furnizorului de servicii de raportare a datelor; (c) să conducă la refuzul certificării conturilor sau la formularea anumitor rezerve. Persoana menționată anterior are, de asemenea, obligația de a semna orice fapt sau decizie de care a luat cunoștință în îndeplinirea uneia dintre sarcinile menționate la primul paragraf într-o întreprindere care are legături strânse cu furnizorul de servicii de raportare a datelor în cadrul căruia îndeplinește sarcina respectivă.	Articolul 155. Relațiile cu auditorii (1) Orice persoană reglementată potrivit Legii nr.271/2017 privind auditul situațiilor financiare, care îndeplinește, în cadrul unei firme de investiții, instituții de credit din Republica Moldova, al unui operator de piață, al unui APA ori al unui ARM autorizate de către CNPF sarcinile prevăzute legea menționată sau de orice alt act normativ incident activității de audit, este obligată să semnaleze fără întârziere CNPF orice fapt sau orice decizie privind entitatea respectivă, de care a luat cunoștință în exercitarea acestor sarcini și care ar putea: a) constitui o încălcare gravă a legislației sau altor acte normative care stabilesc condițiile autorizării sau care reglementează în mod expres exercitarea activității firmelor de investiții; b) compromite continuitatea funcționării firmei de investiții; c) justifica un refuz de certificare a conturilor sau duce la exprimarea unei opinii modificate, care poate fi o opinie cu rezerve, o opinie contrară, sau la situația în care acesta s-ar afla în imposibilitatea exprimării unei opinii. (4) Informarea cu bună-credință a CNPF cu privire la orice informație, fapt sau decizie prevăzute în prezentul articol, realizată de	Compatibil	

(2) Informarea cu bună credință a autorităților competente, de către persoanele autorizate în sensul Directivei 2006/43/CE, cu privire la orice fapt sau orice decizie menționată la alineatul (1) 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.	către persoanele specificate la alin.(1), nu constituie o încălcare a obligațiilor sau restricțiilor privind divulgarea informațiilor impuse prin contract, printr-un act normativ sau printr-un act administrativ și nu atrage în niciun fel răspunderea sau sancționarea acestor persoane.		
<i>Articolul 55</i> Intrarea în vigoare și aplicarea Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene. Prezentul regulament se aplică de la 3 ianuarie 2018. În pofida celui de al doilea paragraf, articolul 1 alineatele (8) și (9), articolul 2 alineatul (2), articolul 4 alineatul (6), articolul 5 alineatele (6) și (9), articolul 7 alineatul (2), articolul 9 alineatul (5), articolul 11 alineatul (4), articolul 12 alineatul (2), articolul 13 alineatul (2), articolul 14 alineatul (7), articolul 15 alineatul (5), articolul 17 alineatul (3), articolul 19 alineatele (2) și (3), articolul 20 alineatul (3), articolul 21 alineatul (5), articolul 22 alineatul (4), articolul 23 alineatul (3), articolul 25 alineatul (3), articolul 26 alineatul (9), articolul 27 alineatul (3), articolul 28 alineatul (4), articolul 28 alineatul (5), articolul 29 alineatul (3), articolul 30 alineatul (2), articolul 31 alineatul (4), articolul 32 alineatele (1), (5) și (6), articolul 33 alineatul (2), articolul 35 alineatul (6), articolul 36 alineatul (6), articolul 37 alineatul (4), articolul 38 alineatul (3), articolul 40 alineatul (8), articolul 41 alineatul (8), articolul 42 alineatul (7), articolul 45 alineatul (10), articolul 46 alineatul (7), articolul 47 alineatele (1) și (4), articolul 52 alineatele (10) și (12) și articolului 54 alineatul (1) se aplică		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea are caracter procedural, referindu-se la intrarea în vigoare și la aplicarea Regulamentului în ordinea juridică a UE, inclusiv la aplicabilitatea sa directă în statele membre.

imediat după intrarea în vigoare a prezentului regulament. Fără a aduce atingere celui de al doilea paragraf, articolul 37 alineatele (1), (2) și (3) se aplică de la 3 ianuarie 2020. Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.			

Tabel de concordanță

1. Titlul actului Uniunii Europene, inclusiv cele mai recente amendamente incluse			
Regulamentul (UE) nr. 236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 martie 2012 privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit, CELEX: 32012R0236, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 86 din 24 martie 2012, astfel cum a fost modificat ultima dată prin Regulamentul (UE) 2023/2845 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2023			
2. Titlul proiectului de act normativ național			
Lege privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții			
3. Gradul general de compatibilitate:			
Parțial compatibil			
4. Autoritatea/persoana responsabilă			
Comisia Națională a Pieței Financiare			
5. Data întocmirii/actualizării			
15 aprilie 2026			
Actul Uniunii Europene	Proiectul de act normativ național	Gradul de compatibilitate	Observațiile
6	7	8	9
CAPITOLUL I DISPOZIȚII GENERALE <i>Articolul 1</i> Domeniul de aplicare (1) Prezentul regulament se aplică: (a) instrumentelor financiare în sensul articolului 2 alineatul (1) litera (a) care sunt admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare din Uniunea Europeană, inclusiv astfel de instrumente atunci când sunt tranzacționate în afara unui loc de tranzacționare; (b) instrumentelor derivate menționate la punctele 4-10 din secțiunea C a anexei I la Directiva 2004/39/CE care sunt legate de un instrument financiar menționat la litera (a) sau de un emitent al unui astfel de instrument financiar, inclusiv astfel de instrumente derivate atunci când sunt tranzacționate în afara unui loc de tranzacționare; (c) titlurilor de creanță emise de un stat membru sau de Uniunea Europeană și instrumentelor derivate	Capitolul 4 VÂNZAREA ÎN LIPSĂ ȘI ANUMITE ASPECTE ALE SWAPURILOR PE RISCU DE CREDIT Articolul 131. Domeniul de aplicare și alte dispoziții generale (1) Prezentul capitol se aplică: a) instrumentelor financiare, în sensul art.5, care sunt admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare din Republica Moldova, inclusiv astfel de instrumente atunci când acestea sunt tranzacționate în afara unui loc de tranzacționare; b) instrumentelor financiare derivate prevăzute la art.5 lit.d)-j) care sunt legate de un instrument financiar prevăzut la lit.a) sau de un emitent al unui astfel de instrument financiar, inclusiv atunci când aceste	Parțial compatibil	Prevederea transpune art. 1 alin.(1) din Regulamentul (UE) nr. 236/2012 prin reformulare adaptată sistemului juridic național la etapa de pre-aderare. Există două diferențe față de textul UE: 1) lit.a) – trimiterile la „instrumentele financiare admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare din UE sunt înlocuite cu „un loc de tranzacționare din Republica Moldova”; și 2) lit.c) – textul UE vizează titlurile de creanță emise de un stat membru sau de UE; textul RM se limitează la titlurile de creanță emise de Republica Moldova.

menționate la punctele 4-10 din secțiunea C a anexei I la Directiva 2004/39/CE care sunt legate de un asemenea titlu de creanță emis de un stat membru sau de Uniunea Europeană sau în care se face trimitere la un titlu de creanță.	instrumente derivate sunt tranzacționate în afara unui loc de tranzacționare; c) titlurilor de creanță emise de Republica Moldova și instrumentelor financiare derivate prevăzute la art.5 lit.d)-j) care sunt legate de un asemenea titlu de creanță sau în care se face trimitere la un asemenea titlu de creanță.		
(2) Articolele 18, 20 și 23-30 se aplică tuturor instrumentelor financiare în sensul articolului 2 alineatul (1) litera (a).	(3) Măsurile de supraveghere și intervenție prevăzute de prezenta lege pentru vânzarea în lipsă și swapurile pe riscul de credit se aplică tuturor instrumentelor financiare prevăzute la alin.(1) lit.a), inclusiv atunci când acestea sunt tranzacționate în afara unui loc de tranzacționare.	Compatibil	Art.18, 20, 23-30 au fost transpuse în lege – a se vedea art.144 și <i>infra</i> .
<i>Articolul 2</i> Definiții (1) În sensul prezentului regulament, se aplică următoarele definiții: (a) „instrument financiar” înseamnă un instrument dintre cele enumerate în secțiunea C din anexa I la Directiva 2004/39/CE;	Articolul 4. Noțiuni principale (1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni principale semnifică: 40) <i>instrumente financiare</i> – instrumentele prevăzute la art.5, inclusiv astfel de instrumente care sunt emise prin intermediul tehnologiei registrelor distribuite;	Compatibil	Instrumentele financiare enumerate în secțiunea C din anexa I la Directiva 2004/39/CE sunt transpuse prin articolul 5 al prezentei legi.

(b) „vânzare în lipsă” în raport cu o acțiune sau un titlu de creanță înseamnă orice vânzare a unei acțiuni sau a unui titlu de creanță pe care vânzătorul nu o/îl deține în momentul încheierii unui acord de vânzare, inclusiv o vânzare în cadrul căreia, în momentul încheierii acordului de vânzare, vânzătorul a împrumutat sau a convenit să împrumute acțiunea sau titlul de creanță în vederea livrării acesteia/acestuia la decontarea tranzacției, fără a include: (i) vânzarea de către oricare dintre părți printr-un contract de report în cadrul căruia o parte a fost de acord să îi vândă celeilalte părți o valoare mobilă la un preț specificat, aceasta din urmă angajându-se să îi revândă valoarea mobilă la o dată ulterioară la un alt preț specificat; (ii) un transfer de valori mobiliare în temeiul unui acord de împrumut de valori mobiliare; sau (iii) angajarea într-un contract futures sau într-un alt contract derivat prin care se convine asupra vânzării unor valori mobiliare la un preț specificat la o dată ulterioară;	Articolul 131. Domeniul de aplicare și alte dispoziții generale (2) În sensul prezentului capitol, următoarele noțiuni semnifică: 12) <i>vânzare în lipsă</i> în raport cu o acțiune sau un titlu de creanță –orice vânzare a unei acțiuni sau a unui titlu de creanță pe care vânzătorul nu o/îl deține în momentul încheierii acordului de vânzare, inclusiv o vânzare în cadrul căreia, la momentul încheierii acordului de vânzare, vânzătorul a împrumutat sau a convenit să împrumute acțiunea sau titlul de creanță în vederea livrării acesteia/acestuia la decontarea tranzacției, fără a include: a) vânzarea de către oricare dintre părți printr-un acord repo în cadrul căruia o parte a fost de acord să îi vândă celeilalte părți o valoare mobilă la un preț specificat, aceasta din urmă angajându-se să îi revândă valoarea mobilă la o dată ulterioară, la un alt preț specificat; b) transferul de valori mobiliare în temeiul unui acord de împrumut de valori mobiliare; sau c) angajarea într-un contract futures sau într-un alt contract derivat prin care se convine asupra vânzării unor valori mobiliare la un preț specificat la o dată ulterioară.	Compatibil	
(c) „swap pe riscul de credit” înseamnă un contract derivat în care o parte plătește o primă altei părți în schimbul unei plăți sau al altui beneficiu în cazul unui eveniment de credit care afectează o entitate de referință și în cazul oricărei alte situații de neîndeplinire a obligațiilor care privesc respectivul contract derivat care are un efect economic similar;	10) <i>swap pe riscul de credit</i> – un contract derivat în care o parte plătește o primă altei părți în schimbul unei plăți sau al altui beneficiu în cazul unui eveniment de credit care afectează o entitate de referință și în cazul oricărei alte situații de neîndeplinire a	Compatibil	

	obligațiilor legate de contractul derivat, care are un efect economic similar;		
(d) „emitent suveran” înseamnă oricare dintre următoarele entități care emit titluri de creanță: (i) Uniunea; (ii) un stat membru, inclusiv orice serviciu guvernamental, agenție sau vehicul investițional special al statului membru; (iii) în cazul unui stat membru federal, unul dintre membrii federației; (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 în beneficiul membrilor săi care sunt afectați sau amenințați de probleme grave de finanțare; sau (vi) Banca Europeană de Investiții;	7) <i>emitent suveran</i> – Republica Moldova, în persoana Ministerului Finanțelor;	Compatibil	Noțiunea este adaptată la contextul juridic național, prin limitarea noțiunii de emitent suveran la Republica Moldova, reprezentată de Ministerul Finanțelor.
(e) „swap pe riscul de credit al datoriei suverane” înseamnă un swap pe riscul de credit în care se efectuează o plată sau se plătește un alt beneficiu în cazul unui eveniment de credit sau al unei situații de neîndeplinire a obligațiilor legate de un emitent suveran;	11) <i>swap pe riscul de credit al datoriei suverane</i> – un swap pe riscul de credit în care se efectuează o plată sau se plătește un alt beneficiu în cazul unui eveniment de credit sau al unei situații de neîndeplinire a obligațiilor legate de emitentul suveran;	Compatibil	
(f) „datorie suverană” înseamnă un titlu de creanță emis de un emitent suveran;	5) <i>datorie suverană</i> – un titlu de creanță emis de Republica Moldova, în calitate de emitent suveran;	Compatibil	
(g) „datorie suverană emisă” înseamnă totalul datoriei suverane emise de un emitent suveran care nu a fost răscumpărată;	6) <i>datorie suverană emisă</i> – totalul datoriei suverane emise de emitentul suveran și care nu a fost răscumpărată;	Compatibil	
(h) „capital social emis” în raport cu o societate înseamnă totalul acțiunilor ordinare și preferențiale	2) <i>capital social emis</i> în raport cu o societate – totalul acțiunilor ordinare și preferențiale	Compatibil	

emise de societatea respectivă, cu excepția titlurilor de creanță convertibile;	emise de societatea respectivă, cu excepția titlurilor de creanță convertibile;		
(i) „stat membru de origine” înseamnă: (i) în ceea ce privește o firmă de investiții în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 1 din Directiva 2004/39/CE, pe o piață reglementată în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 14 din Directiva 2004/39/CE, statul membru de origine în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 20 din Directiva 2004/39/CE; (ii) în ceea ce privește o instituție de credit, statul membru de origine în sensul articolului 4 punctul 7 din Directiva 2006/48/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 14 iunie 2006 privind inițierea și exercitarea activității instituțiilor de credit (1); (iii) în ceea ce privește o persoană juridică care nu este menționată la punctul (i) sau (ii), statul membru în care este situat sediul social al acesteia sau, în cazul în care aceasta nu deține un sediu social, statul membru în care este situat sediul central al acesteia; (iv) în ceea ce privește o persoană fizică, statul membru în care este situat sediul central al respectivei persoane sau, în cazul în care aceasta nu deține un sediu central, statul membru în care persoana respectivă își are domiciliul;		Prevederi UE neaplicabile	Definiția „statului membru de origine” din art. 2 alin. (1) lit. (i) Regulament este specifică contextului juridic al UE și presupune apartenența la un spațiu juridic integrat de state membre. Prevederea nu poate fi transpusă în legislația națională.
(j) „autoritate competentă relevantă” înseamnă: (i) în raport cu datoria suverană a unui stat membru sau, în cazul unui stat membru federal, în raport cu datoria suverană a unui stat membru al federației sau cu un swap pe riscul de credite legat de un stat membru sau un stat membru al unei federații, autoritatea competentă a statului membru respectiv; (ii) în raport cu datoria suverană a Uniunii sau cu un swap pe riscul de credit legat de Uniune, autoritatea competentă din jurisdicția în care este situat departamentul care emite datoria;	(4) În sensul prezentului capitol, autoritatea competentă este CNPF.	Parțial compatibil	Noțiune adaptată stadiul actual de integrare al RM.

(iii) în raport cu datoria suverană a mai multor state membre care acționează prin intermediul unui vehicul investițional special sau cu un swap pe riscul de credit legat de un astfel de vehicul investițional special, autoritatea competentă din jurisdicția în care este stabilit vehiculul investițional special; (iv) în raport cu datoria suverană a unei instituții financiare internaționale instituite de două sau mai multe state membre, al cărei obiectiv este să mobilizeze fondurile necesare și să ofere asistență financiară în beneficiul membrilor săi care sunt afectați sau amenințați de probleme grave de finanțare, autoritatea competentă din jurisdicția în care este stabilită instituția financiară internațională; (v) în raport cu un alt instrument financiar decât instrumentele menționate la punctele (i)-(iv), autoritatea competentă pentru respectivul instrument financiar, în sensul articolului 2 punctul 7 din Regulamentul (CE) nr. 1287/2006 al Comisiei (2), determinată în conformitate cu capitolul III din respectivul regulament; (vi) în raport cu un instrument financiar care nu intră sub incidența punctelor (i)-(v), autoritatea competentă a statului membru în care respectivul instrument financiar a fost admis pentru prima dată la tranzacționare într-un loc de tranzacționare; (vii) în raport cu un titlu de creanță emis de Banca Europeană de Investiții, autoritatea competentă a statului membru în care este situată Banca Europeană de Investiții;			
(k) „activități de formator de piață” înseamnă activitățile unei firme de investiții, ale unei instituții de credit sau ale unei entități dintr-o țară terță sau ale unei firme locale menționate la articolul 2 alineatul (1) punctul 1 din Directiva 2004/39/CE, care este membră a unui loc de tranzacționare sau a unei piețe dintr-o țară	1) <i>activități de formator de piață</i> – activitățile unei firme de investiții sau ale unei instituții de credit, membră a unui loc de tranzacționare, atunci când acționează în calitate de agent principal pentru un instrument financiar tranzacționat într-un loc	Compatibil	

terță al cărui cadru juridic și de supraveghere a fost declarat de Comisie ca fiind echivalent în temeiul articolului 17 alineatul (2), atunci când acționează în calitate de agent principal pentru un instrument financiar tranzacționat într-un loc de tranzacționare sau în afara acestuia, în oricare dintre următoarele maniere: (i) prin comunicarea simultană a unor cursuri de cumpărare și de vânzare ferme de mărime comparabilă și la prețuri competitive în scopul asigurării lichidității pieței în mod regulat și continuu; (ii) în cursul activității sale obișnuite prin executarea ordinelor clienților sau ca răspuns la solicitările clienților de a tranzacționa; (iii) prin limitarea riscului pozițiilor generate în urma executării sarcinilor menționate la punctele (i) și (ii);	de tranzacționare sau în afara acestuia, în oricare dintre următoarele modalități: a) prin comunicarea simultană a unor cotații ferme de cumpărare și de vânzare, de mărime comparabilă și la prețuri competitive, în scopul asigurării lichidității pieței în mod regulat și continuu; b) în cursul activității sale obișnuite, prin executarea ordinelor clienților sau ca răspuns la solicitările acestora de a tranzacționa; c) prin limitarea riscului pozițiilor generate în urma executării sarcinilor menționate la lit.a) și b);		
(l) „loc de tranzacționare” înseamnă o piață reglementată în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 14 din Directiva 2004/39/CE sau un sistem multilateral de tranzacționare în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 15 din Directiva 2004/39/CE;	8) <i>loc de tranzacționare</i> – o piață reglementată sau un MTF, astfel cum sunt definite în prezenta lege;	Compatibil	Formularea este adaptată prin trimitere la definițiile prevăzute în prezenta lege, noțiunile de piață reglementată și sistem multilateral de tranzacționare fiind transpuse la art. 4 alin. (1) pct. 57 și 68.
(m) „loc principal de tranzacționare” în raport cu o acțiune înseamnă locul de tranzacționare în care volumul tranzacțiilor cu respectiva acțiune este cel mai ridicat;	9) <i>loc principal de tranzacționare</i> în raport cu o acțiune – locul de tranzacționare în care volumul tranzacțiilor cu respectiva acțiune este cel mai ridicat;	Compatibil	
(n) „dealer primar autorizat” înseamnă o persoană fizică sau juridică care a semnat un acord cu un emitent de datorie suverană sau care a fost recunoscut în mod oficial drept dealer primar de către un emitent de datorie suverană sau în numele acestuia și care, în temeiul respectivului acord sau al respectivei recunoașteri, s-a angajat să acționeze în calitate de agent principal în raport cu operațiunile de pe piața primară și de pe piața secundară legate de datoria emisă de respectivul emitent;	4) <i>dealer primar autorizat</i> – o persoană fizică sau juridică care a semnat un acord cu emitentul de datorie suverană sau care a fost recunoscut în mod oficial drept dealer primar de acesta sau în numele acestuia, inclusiv dealerul primar în raport cu valorile mobiliare de stat, astfel cum este definit prin actele normative ale Ministerului Finanțelor, și care s-a angajat să acționeze în calitate de agent principal în raport cu operațiunile de pe piața	Compatibil	

	primară și/sau secundară legate de datoria emisă de respectivul emitent;		
(o) „contraparte centrală” înseamnă o entitate juridică care se interpune între contrapărțile la contractele tranzacționate pe una sau mai multe piețe financiare, devenind astfel cumpărător pentru orice vânzător și vânzător pentru orice cumpărător și care este responsabilă pentru funcționarea unui sistem de compensare;	3) <i>contraparte centrală</i> – o entitate juridică care se interpune între contrapărțile la contractele tranzacționate pe una sau mai multe piețe financiare, devenind astfel cumpărător pentru orice vânzător și vânzător pentru orice cumpărător și care este responsabilă pentru funcționarea unui sistem de compensare;	Compatibil	
(p) „zi de tranzacționare” înseamnă zi de tranzacționare astfel cum este menționată la articolul 4 din Regulamentul (CE) nr. 1287/2006;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(q) „valoarea tranzacțiilor” cu o acțiune înseamnă valoarea tranzacțiilor în sensul articolului 2 punctul 9 din Regulamentul (CE) nr. 1287/2006.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(2) Comisiei i se conferă competența de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispozițiile de la articolul 42 care detaliază definițiile de la alineatul (1) din prezentul articol, mai exact cazurile în care se consideră că o persoană fizică sau juridică deține un instrument financiar în sensul definiției vânzării în lipsă de la alineatul (1) litera (b).		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
<i>Articolul 3</i> Poziții scurte și poziții lungi (1) În sensul prezentului regulament, o poziție care rezultă din următoarele situații se consideră poziție scurtă în raport cu capitalul social emis al unei societăți sau cu datoria suverană emisă a unui emitent suveran: (a) o vânzare în lipsă a unei acțiuni emise de o societate sau a unui titlu de creanță emis de un emitent suveran;	Articolul 132. Poziții scurte și poziții lungi (1) În sensul prezentului capitol, o poziție care rezultă din oricare dintre următoarele situații se consideră poziție scurtă în raport cu capitalul social emis al unei societăți sau cu datoria suverană emisă: a) vânzarea în lipsă a unei acțiuni emise de o societate sau a unui titlu de creanță emis de emitentul suveran;	Compatibil	

(b) efectuarea unei tranzacții care creează sau se raportează la un instrument financiar, altul decât cel menționat la litera (a), atunci când efectul sau unul dintre efectele tranzacției este acela de a conferi un avantaj financiar persoanei fizice sau juridice care efectuează tranzacția în eventualitatea scăderii prețului sau valorii acțiunii sau titlului de creanță.	b) efectuarea unei tranzacții care creează sau se raportează la un instrument financiar, altul decât cel prevăzut la lit.a), atunci când efectul sau unul dintre efectele tranzacției este acela de a conferi un avantaj financiar persoanei fizice sau juridice care efectuează tranzacția în eventualitatea scăderii prețului sau valorii acțiunii sau titlului de creanță.		
(2) În sensul prezentului regulament, o poziție care rezultă din următoarele situații se consideră poziție lungă în raport cu capitalul social emis sau cu datoria suverană emisă: (a) deținerea unor acțiuni emise de o societate sau a unui titlu de creanță emis de un emitent suveran; (b) efectuarea unei tranzacții care creează sau se raportează la un instrument financiar, altul decât cel menționat la litera (a), atunci când efectul sau unul dintre efectele tranzacției este acela de a conferi un avantaj financiar persoanei fizice sau juridice care efectuează tranzacția în eventualitatea creșterii prețului sau valorii acțiunii sau titlului de creanță.	(2) În sensul prezentului capitol, o poziție care rezultă din oricare dintre următoarele situații se consideră poziție lungă în raport cu capitalul social emis sau cu datoria suverană emisă: a) deținerea unor acțiuni emise de o societate sau a unui titlu de creanță emis de emitentul suveran; b) încheierea unei tranzacții care creează sau se raportează la un instrument financiar, altul decât cel prevăzut la lit.a), atunci când efectul sau unul dintre efectele tranzacției este acela de a conferi un avantaj financiar persoanei fizice sau juridice care efectuează tranzacția în eventualitatea creșterii prețului sau valorii acțiunii sau titlului de creanță.	Compatibil	
(3) În sensul alineatelor (1) și (2), calculul pozițiilor scurte și lungi se stabilește, în cazul oricărei poziții deținute indirect de persoana relevantă, inclusiv prin sau cu ajutorul oricăror indici, coșuri de instrumente financiare sau oricărei participații la orice fond tranzacționat la bursă sau entitate similară, de către persoana fizică sau juridică în cauză într-un mod rezonabil, ținând seama de informațiile publice disponibile privind componența indicelui sau a coșului de instrumente financiare relevante sau privind participațiile deținute de respectivul fond tranzacționat la bursă sau de entitatea similară. La calculul acestor	(3) În sensul alin.(1) și (2), calculul pozițiilor scurte și lungi, în cazul oricărei poziții deținute indirect, inclusiv prin sau cu ajutorul oricăror indici, coșuri de instrumente financiare sau prin participații la un fond tranzacționat la bursă sau la o entitate similară, se determină de către persoana fizică sau juridică în cauză într-un mod rezonabil, ținând seama de informațiile publice disponibile privind componența indicelui sau a coșului de instrumente financiare relevante sau privind participațiile deținute de	Compatibil	

poziții scurte sau lungi nu se va solicita niciunei persoane să obțină informații în timp real privind componența acestor instrumente de la nicio persoană.	respectivul fond tranzacționat la bursă sau de entitatea similară. La calculul acestor poziții scurte sau lungi nu se va solicita obținerea de informații în timp real privind componența acestor instrumente de la nicio persoană.		
În sensul alineatelor (1) și (2), în calculul pozițiilor scurte sau lungi referitoare la datoria suverană se includ și swapurile pe riscul de credit al datoriei suverane legate de emitentul suveran.	(4) În sensul alin.(1) și (2), în ceea ce privește datoria suverană, la calculul pozițiilor scurte sau lungi se include orice swap pe riscul de credit al datoriei suverane legate de emitentul suveran.	Compatibil	
(4) În sensul prezentului regulament, poziția ce rămâne după deducerea pozițiilor lungi deținute de o persoană fizică sau juridică în raport cu capitalul social emis din pozițiile scurte deținute de acea persoană în raport cu capitalul respectiv se consideră poziție scurtă netă în raport cu capitalul social emis al societății respective.	(5) În sensul prezentului capitol: a) poziția rămasă după deducerea pozițiilor lungi deținute de o persoană fizică sau juridică în raport cu capitalul social emis din pozițiile scurte deținute de aceeași persoană în raport cu capitalul respectiv se consideră poziție scurtă netă în raport cu capitalul social emis al societății respective;	Compatibil	
(5) În sensul prezentului regulament, poziția ce rămâne după deducerea pozițiilor lungi deținute de o persoană fizică sau juridică în raport cu datoria suverană emisă și a oricăror poziții lungi pe titlurile de creanță ale unui emitent suveran, în cazul cărora fixarea prețului se află în strânsă corelare cu fixarea prețului datoriei suverane date din pozițiile scurte deținute de acea persoană în raport cu aceeași datorie suverană, se consideră poziție scurtă netă în raport cu datoria suverană emisă de respectivul emitent suveran.	b) poziția rămasă după deducerea pozițiilor lungi deținute de o persoană fizică sau juridică în raport cu datoria suverană emisă și a pozițiilor lungi în titlurile de creanță ale emitentului suveran, în cazul cărora stabilirea prețului se află în strânsă corelare cu stabilirea prețului datoriei suverane date din pozițiile scurte deținute de aceeași persoană în raport cu aceeași datorie suverană, se consideră poziție scurtă netă în raport cu datoria suverană emisă de emitentul suveran.	Compatibil	
(6) Calcularea, în conformitate cu alineatele (1)-(5), a datoriei suverane se realizează pentru fiecare emitent suveran, chiar dacă entități diferite emit datorie suverană în numele emitentului suveran.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea privind calcularea datoriei suverane per emitent suveran este inaplicabilă în contextul național, având în vedere că există un singur emitent (Ministerul Finanțelor).

(7) Comisiei i se conferă competența de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispozițiile de la articolul 42 pentru a preciza: (a) cazurile în care se consideră că o persoană fizică sau juridică deține acțiuni sau titluri de creanță în sensul alineatului (2); (b) cazurile în care o persoană fizică sau juridică deține o poziție scurtă netă în sensul alineatelor (4) și (5), precum și metoda de calcul a acestei poziții; (c) metoda de calcul a pozițiilor în sensul alineatelor (3), (4) și (5) în cazul în care diversele entități dintr-un grup dețin poziții lungi sau scurte sau pentru activitățile de administrare de fonduri referitoare la fonduri diferite. În sensul literei (c) de la primul paragraf, metoda de calcul folosită analizează, în special, dacă se urmăresc diverse strategii de investiții în raport cu un anumit emitent prin mai multe fonduri separate gestionate de același administrator de fonduri, dacă se urmărește aceeași strategie de investiții în raport cu un anumit emitent prin mai multe fonduri și dacă mai multe portofolii din cadrul aceleiași entități sunt gestionate discreționar urmărind aceeași strategie de investiții în raport cu un anumit emitent..		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.

<i>Articolul 4</i> Poziție descoperită pe un swap pe riscul de credit al datoriei suverane (1) În sensul prezentului regulament, se consideră că o persoană fizică sau juridică deține o poziție neacoperită pe un swap pe riscul de credit al datoriei suverane atunci când swapul pe riscul de credit al datoriei suverane nu este utilizat ca acoperire împotriva: (a) riscului ca emitentul să nu își îndeplinească obligațiile, în cazul în care persoana fizică sau juridică deține o poziție lungă pe datoria suverană a respectivului emitent de care este legat swapul pe riscul de credit al datoriei suverane; sau (b) riscului scăderii valorii datoriei suverane, în cazul în care persoana fizică sau juridică deține active sau pasive, care pot include, dar nu se limitează la contracte financiare, un portofoliu de active sau de obligații financiare a căror valoare este corelată cu valoarea datoriei suverane.	Articolul 133. Poziție descoperită pe un swap pe riscul de credit al datoriei suverane Se consideră că o persoană fizică sau juridică deține o poziție descoperită pe un swap pe riscul de credit al datoriei suverane atunci când swapul pe riscul de credit al datoriei suverane nu este utilizat ca acoperire împotriva: a) riscului ca emitentul să nu își îndeplinească obligațiile, în cazul în care persoana fizică sau juridică deține o poziție lungă pe datoria suverană a respectivului emitent de care este legat swapul pe riscul de credit al datoriei suverane; sau b) riscului scăderii valorii datoriei suverane, în cazul în care persoana fizică sau juridică deține active sau pasive, care pot include, dar nu se limitează la contracte financiare, un portofoliu de active sau de obligații financiare a căror valoare este corelată cu valoarea datoriei suverane.	Compatibil	
(2) Comisiei i se conferă competența de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispozițiile de la articolul 42, pentru a preciza, în sensul alineatului (1) din prezentul articol: (a) cazurile în care un swap pe riscul de credit al datoriei suverane este considerat o acoperire împotriva unui risc de nerespectare a unei obligații sau a riscului scăderii valorii datoriei suverane și metoda de calcul a poziției neacoperite pe un swap pe riscul de credit al datoriei suverane; (b) metoda de calcul a pozițiilor în cazul în care diversele entități dintr-un grup dețin poziții lungi sau scurte sau pentru activitățile de administrare de fonduri referitoare la fonduri diferite.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

CAPITOLUL II TRANSPARENȚA POZIȚIILOR SCURTE NETE <i>Articolul 5</i> Notificarea autorităților competente în legătură cu pozițiile scurte nete semnificative pe acțiuni (1) O persoană fizică sau juridică care deține o poziție scurtă netă în raport cu capitalul social emis al unei societăți ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare informează autoritatea competentă relevantă, în conformitate cu articolul 9, în cazul în care poziția atinge sau coboară sub un prag de notificare relevant, menționat la alineatul (2) din prezentul articol.	Articolul 134. Regimul de transparență al pozițiilor scurte nete și pozițiile descoperite (1) O persoană fizică sau juridică care deține o poziție scurtă netă în raport cu capitalul social emis al unei societăți ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare: a) notifică autoritatea competentă, în conformitate cu art.135, în cazul în care poziția atinge sau coboară sub un prag de notificare relevant;	Compatibil	
(2) Un prag de notificare relevant este un procent egal cu 0,1 % din capitalul social emis al societății în cauză și fiecare procent de 0,1 % superior acestui prag.	(2) Pragul de notificare relevant prevăzut de alin.(1) lit.a) este un procent egal cu 0,1% din capitalul social emis al societății în cauză și fiecare procent de 0,1 % superior acestui prag.	Compatibil	
(3) Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe) (AEVMP) poate emite un aviz destinat Comisiei privind ajustarea pragurilor prevăzute la alineatul (2), ținând seama de evoluția piețelor financiare.	(7) Ținând seama de evoluțiile piețelor financiare, autoritatea competentă poate stabili, prin acte normative, alte praguri decât cele prevăzute la alin.(2) și (3).	Parțial compatibil	Formularea este adaptată la cadrul național, competența fiind atribuită CNPF până la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(4) Comisiei i se conferă competența de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispozițiile de la articolul 42, modificând pragurile menționate la alineatul (2) din prezentul articol și ținând seama de evoluțiile piețelor financiare.			
<i>Articolul 6</i> Publicarea pozițiilor scurte nete semnificative pe acțiuni (1) O persoană fizică sau juridică care deține o poziție scurtă netă în raport cu capitalul social emis al unei societăți ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare publică informații detaliate despre poziția respectivă, în conformitate cu articolul 9, în cazul în care aceasta atinge sau coboară	Articolul 134. Regimul de transparență al pozițiilor scurte nete și pozițiile descoperite (1) O persoană fizică sau juridică care deține o poziție scurtă netă în raport cu capitalul social emis al unei societăți ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare: b) publică informații despre poziția respectivă, în conformitate cu art.135, în cazul	Compatibil	

sub un prag de publicare relevant, menționat la alineatul (2) din prezentul articol.	în care aceasta atinge sau coboară sub un prag de publicare relevant.		
(2) Un prag de publicare relevant este un procent egal cu 0,5 % din capitalul social emis al societății în cauză și fiecare procent de 0,1 % superior acestui prag.	(3) Pragul de publicare relevant prevăzut de alin.(1) lit.b) este un procent egal cu 0,5% din capitalul social emis al societății în cauză și fiecare procent de 0,1 % superior acestui prag.	Compatibil	
(3) AEVMP poate emite și transmite Comisiei un aviz privind ajustarea pragurilor prevăzute la alineatul (2), ținând seama de evoluția piețelor financiare.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
(4) Comisiei i se conferă competența de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispozițiile de la articolul 42, modificând pragurile menționate la alineatul (2) din prezentul articol și ținând seama de evoluțiile piețelor financiare.	(7) Ținând seama de evoluțiile piețelor financiare, autoritatea competentă poate stabili, prin acte normative, alte praguri decât cele prevăzute la alin.(2) și (3).	Parțial compatibil	Formularea este adaptată la cadrul național, competența fiind atribuită CNPF până la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(5) Prezentul articol nu aduce atingere actelor cu putere de lege și actelor administrative adoptate în ceea ce privește ofertele publice de cumpărare, operațiunile de concentrare și alte tranzacții care afectează proprietatea sau controlul societăților, reglementate de autoritățile de supraveghere numite de statele membre în temeiul articolului 4 din Directiva 2004/25/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind ofertele publice de cumpărare, care impun publicarea pozițiilor scurte, depășind cerințele prezentului articol.	(8) Prevederile alin.(1) lit.b) și alin.(3) nu aduc atingere actelor normative privind ofertele publice de cumpărare, operațiunile de concentrare și alte tranzacții care afectează proprietatea sau controlul societăților și care prevăd obligații de publicare a pozițiilor scurte mai stricte.	Compatibil	
<i>Articolul 7</i> Obligația de a notifica autorităților competente pozițiile scurte nete semnificative pe datorie suverană (1) O persoană fizică sau juridică care deține o poziție scurtă netă în raport cu datoria suverană emisă notifică autoritatea competentă relevantă, în conformitate cu articolul 9, în cazul în care o astfel de poziție atinge sau coboară sub pragurile de notificare relevante pentru respectivul emitent suveran.	Articolul 134. Regimul de transparență al pozițiilor scurte nete și pozițiile descoperite (4) Persoana fizică sau juridică care deține o poziție scurtă netă în raport cu datoria suverană emisă notifică autoritatea competentă, în conformitate cu art.135, în cazul în care o astfel de poziție atinge sau coboară sub pragurile de notificare relevante stabilite pentru emitentul suveran.	Compatibil	

(2) Pragurile relevante de notificare constau într-o valoare inițială și niveluri succesive suplimentare în raport cu fiecare emitent suveran, conform precizărilor din măsurile luate de Comisie în conformitate cu alineatul (3). AEVMP publică pe site-ul său internet pragurile de notificare pentru fiecare stat membru.	(5) Pragurile de notificare relevante pentru emitentul suveran prevăzute la alin.(4): 1) constau într-o valoare inițială și niveluri succesive suplimentare, stabilite de autoritatea competentă, în cooperare cu Ministerul Finanțelor, pentru emitentul suveran;	Compatibil	
(3) Comisiei i se conferă competența de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispozițiile de la articolul 42, precizând valorile și nivelurile succesive menționate la alineatul (2) din prezentul articol. Comisia: (a) asigură faptul că pragurile nu sunt fixate la un nivel care să impună notificarea pozițiilor a căror valoare este minimă; (b) ține seama de valoarea totală a datoriei suverane emise restante a fiecărui emitent suveran și de mărimea medie a pozițiilor deținute de participanții pe piață în raport cu datoria suverană a respectivului emitent suveran; și (c) ține seama de lichiditatea fiecărei piețe a obligațiunilor suverane.	2) se determină în funcție de: a) totalul datoriei suverane emise restante; b) mărimea medie a pozițiilor deținute de participanții pe piață în raport cu datoria suverană; și c) lichiditatea fiecărei piețe a obligațiilor suverane; 3) se publică pe pagina web a autorității competente relevantă.	Compatibil	
<i>Articolul 8</i> Notificarea autorității competente cu privire la o poziție descoperită în raport cu un swap pe riscul de credit al datoriei suverane În cazul în care o autoritate competentă suspendă restricțiile în conformitate cu articolul 14 alineatul (2), o persoană fizică sau juridică care deține o poziție descoperită în raport cu un swap pe riscul de credit al datoriei suverane notifică autoritatea competentă relevantă ori de câte ori o astfel de poziție atinge sau coboară sub pragurile de notificare relevante pentru emitentul suveran, specificate în conformitate cu articolul 7.	(6) În cazul în care autoritatea competentă suspendă restricțiile în conformitate cu art.136 alin.(6), o persoană fizică sau juridică care deține o poziție descoperită într-un swap pe riscul de credit al datoriei suverane este obligat să notifice autoritatea competentă ori de câte ori o astfel de poziție atinge sau coboară sub pragurile de notificare relevante pentru emitentul suveran, stabilite potrivit alin.(5).	Compatibil	

<i>Articolul 9</i> Metoda de notificare și publicare (1) Orice notificare sau publicare în temeiul articolelor 5, 6, 7 sau 8 precizează identitatea persoanei fizice sau juridice care deține o poziție relevantă, mărimea poziției relevante, emitentul în raport cu care este deținută poziția relevantă și data la care s-a creat, s-a modificat sau și-a încetat existența respectiva poziție. În sensul articolelor 5, 6, 7 și 8, persoanele fizice și juridice care dețin poziții scurte nete semnificative păstrează, pentru o perioadă de cinci ani, înregistrări ale pozițiilor brute care compun o poziție scurtă netă semnificativă.	Articolul 135. Metoda de notificare și publicare (1) Orice notificare sau publicare în temeiul art.134 trebuie să precizeze cel puțin: a) identitatea persoanei fizice sau juridice care deține o poziție relevantă; b) mărimea poziției relevante; c) emitentul în raport cu care este deținută poziția relevantă; d) data la care poziția a fost creată, modificată sau a încetat să existe. (2) În scopurile art.134, persoanele fizice și juridice care dețin poziții scurte nete semnificative păstrează, pentru o perioadă de 5 ani, înregistrări ale pozițiilor brute care compun o poziție scurtă netă semnificativă.	Compatibil	
(2) Momentul care trebuie luat în considerare pentru calcularea unei poziții scurte nete este reprezentat de miezul nopții, la sfârșitul zilei de tranzacționare în care persoana fizică sau juridică deține poziția relevantă. Respectivul moment se aplică tuturor tranzacțiilor, indiferent de mijlocul de tranzacționare utilizat, inclusiv tranzacțiilor executate manual și celor automate, indiferent dacă tranzacțiile au avut loc sau nu în cadrul programului normal de tranzacționare. Notificarea sau publicarea trebuie făcută cel târziu la ora 15.30 în următoarea zi de tranzacționare. Orele menționate în prezentul alineat se calculează în funcție de ora din statul membru al autorității competente relevante căreia trebuie să îi fie notificată poziția relevantă.	(3) Momentul care trebuie luat în considerare pentru calcularea unei poziții scurte nete este miezul nopții, la sfârșitul zilei de tranzacționare în care persoana fizică sau juridică deține poziția relevantă. Acest moment se aplică tuturor tranzacțiilor, indiferent de mijlocul de tranzacționare utilizat, inclusiv tranzacțiilor executate manual și celor automate și indiferent dacă tranzacțiile au avut loc sau nu în cadrul programului normal de tranzacționare. (4) Notificarea sau publicarea trebuie făcută cel târziu la ora 15:30 în următoarea zi de tranzacționare. Orele menționate în prezentul alineat și alin.(3) se determină potrivit orei oficiale a Republicii Moldova.	Compatibil	
(3) Notificarea informațiilor către autoritățile competente relevante asigură confidențialitatea informațiilor și încorporează mecanismele pentru autentificarea sursei notificării.	(5) Notificarea către autoritatea competentă trebuie să asigure confidențialitatea informațiilor și să încorporeze mecanisme pentru autentificarea sursei notificării.	Compatibil	

(4) Publicarea informațiilor prevăzute la articolul 6 se face astfel încât să se asigure accesul rapid și fără discriminare la informații. Informațiile respective se publică pe un site central administrat sau supravegheat de autoritatea competentă relevantă. Autoritățile competente comunică AEVMP adresa acestui site, iar AEVMP publică, la rândul său, pe propriul site, o trimitere către toate aceste site-uri centrale.	(6) Publicarea informațiilor prevăzute la art.134 alin.(1) lit.b) se face astfel încât să se asigure accesul rapid și fără discriminare la informații. Informațiile se publică pe pagina web a autorității competente relevante, într-o secțiune dedicată pozițiilor scurte nete publicabile.	Parțial compatibil	Textul transpune obligația de publicare cu acces rapid și nediscriminatoriu, însă omite obligația autorității competente de a comunica ESMA adresa site-ului central. Omiterea acestor obligații este justificată de contextul pre-aderării
(5) Pentru a asigura o aplicare consecventă a prezentului articol, AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice normative care să precizeze informațiile ce trebuie furnizate în sensul alineatului (1). AEVMP înaintează respectivele proiecte de standarde tehnice normative Comisiei până la 31 martie 2012. Comisiei i se conferă competența de a adopta standardele tehnice normative menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
(6) Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a alineatului (4), AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care să precizeze modalitățile prin care se publică informațiile. AEVMP înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 31 martie 2012. (a)Comisiei i se conferă competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<i>Articolul 10</i> Aplicarea obligațiilor de notificare și de publicare Obligațiile de notificare și de publicare prevăzute la articolele 5, 6, 7 și 8 se aplică persoanelor fizice și juridice domiciliat sau stabilite în Uniune sau într-o țară terță.	Articolul 134. Regimul de transparență al pozițiilor scurte nete și pozițiile descoperite (10) Obligațiile de notificare și de publicare prevăzute de prezentul articol se aplică persoanelor fizice sau juridice domiciliat sau stabilite în Republica Moldova, precum și	Parțial compatibil	Textul UE stabilește că obligațiile de notificare și publicare se aplică persoanelor fizice și juridice domiciliat sau stabilite în Uniune sau într-o țară terță, acoperind astfel universalitatea persoanelor,

	persoanelor fizice sau juridice domiciliat sau stabilite în afara Republicii Moldova.		indiferent de jurisdicție, cu condiția că instrumentele vizate sunt admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare din UE. Textul proiectului de lege reproduce această logică prin referirea la persoanele stabilite în RM și la cele stabilite în afara RM.
<i>Articolul 11</i> Informațiile care trebuie furnizate AEVMP (1) Autoritățile competente furnizează trimestrial Autorității europene pentru valori mobiliare și piețe informații sintetizate cu privire la pozițiile scurte nete în raport cu capitalul social emis și în raport cu datoria suverană emisă, precum și cu privire la pozițiile descoperite în raport cu swapurile pe riscul de credit al datoriei suverane pentru care sunt autorități competente și primesc notificări în temeiul articolelor 5, 7 și 8.			
(2) Pentru îndeplinirea atribuțiilor care îi revin în temeiul prezentului regulament, AEVMP poate solicita în orice moment de la autoritățile competente relevante informații suplimentare referitoare la pozițiile scurte nete în raport cu capitalul social emis și în raport cu datoria suverană emisă sau referitoare la pozițiile neacoperite în raport cu swapurile pe riscul de credit al datoriei suverane. Autoritatea competentă furnizează AEVMP informațiile solicitate în cel mult șapte zile calendaristice. În cazul unor evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare serioasă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței în statul membru în cauză sau într-un alt stat membru, autoritatea competentă furnizează AEVMP, în termen de 24 de ore, toate informațiile disponibile în temeiul obligațiilor de notificare menționate la articolele 5, 7 și 8.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederile reglementează obligațiile autorităților competente naționale de a furniza informații sintetizate și suplimentare către ESMA, instituție a Uniunii Europene cu atribuții de supraveghere la nivel european. Aceste prevederi sunt inaplicabile în contextul pre-aderării.

(3) Pentru a asigura o armonizare consecventă a prezentului articol, AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice normative care să precizeze informațiile ce trebuie furnizate în sensul alineatelor (1) și (2). AEVMP prezintă Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice normative până la 31 martie 2012. Comisiei i se conferă competența de a adopta standardele tehnice normative menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
(4) Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a alineatului (1), AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care definesc formatul informațiilor ce trebuie furnizate în conformitate cu alineatele (1) și (2). AEVMP prezintă Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 31 martie 2012. Comisiei îi este delegată competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<i>Articolul 11a</i> Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european (1) De la 10 iulie 2026, atunci când publică orice informație menționată la articolul 6 alineatul (1) din prezentul regulament, persoana fizică sau juridică transmite în același timp informațiile respective organismului de colectare menționat la alineatul (3) de la prezentul articol, pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european (ESAP) înființat în temeiul Regulamentului (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului (4). Informațiile respective respectă următoarele cerințe:		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează obligația de transmitere a informațiilor către ESAP, infrastructură digitală a Uniunii Europene înființată prin Regulamentul (UE) 2023/2859, inaplicabilă în contextul preaderării.

(a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859, sau, în cazul în care acest lucru este prevăzut de dreptul Uniunii, într-un format prelucrabil automat, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 4 din regulamentul respectiv; (b) sunt însoțite de următoarele metadate: (i) toate numele persoanei fizice sau denumirile persoanei juridice la care se referă informațiile; (ii) pentru persoanele juridice, identificatorul entității juridice al acesteia, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859; (iii) pentru persoanele juridice, categoria de dimensiune a persoanei juridice, astfel cum este precizată în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (d) din regulamentul respectiv; (iv) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv; (v) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.			
(2) În sensul alineatului (1) litera (b) punctul (ii), persoanele juridice obțin un identificator al entității juridice.			
(3) În scopul punerii la dispoziție în ESAP a informațiilor menționate la alineatul (1) de la prezentul articol, autoritatea competentă este organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859.			
(4) În scopul colectării și gestionării eficiente a informațiilor transmise în conformitate cu alineatul (1), ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza:			

(a) orice alte metadate care trebuie să însoțească informațiile; (b) modul de structurare a datelor la nivelul informațiilor prezentate; (c) pentru ce informații este necesar un format prelucrabil automat și, în astfel de cazuri, ce format prelucrabil automat trebuie utilizat. În sensul literei (c), ESMA evaluează avantajele și dezavantajele diferitelor formate prelucrabile automat și efectuează teste adecvate în condiții reale de utilizare. ESMA prezintă Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de punere în aplicare. Comisia este împuternicită să adopte standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf din prezentul alineat în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
(5) Dacă este necesar, ESMA adoptă orientări pentru a se asigura că metadatele transmise în conformitate cu alineatul (4) primul paragraf litera (a) sunt corecte.			
CAPITOLUL III VÂNZĂRI ÎN LIPSĂ FĂRĂ ACOPERIRE <i>Articolul 12</i> Restricții aplicabile vânzărilor în lipsă de acțiuni fără acoperire (1) O persoană fizică sau juridică poate vinde în lipsă acțiuni tranzacționate într-un loc de tranzacționare numai atunci când este îndeplinită oricare dintre următoarele condiții: (a) persoana fizică sau juridică a împrumutat acțiunile sau a luat măsuri alternative având drept rezultat un efect juridic similar; (b) persoana fizică sau juridică a încheiat un acord pentru a împrumuta acțiunile sau are un drept exigibil incontestabil în temeiul dreptului contractual sau al dreptului proprietății de a i se transfera proprietatea	Articolul 136. Restricții aplicabile vânzărilor în lipsă fără acoperire și swapurilor descoperite pe riscul de credit al datoriei suverane (1) O persoană fizică sau juridică poate vinde în lipsă acțiuni admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare numai atunci când este îndeplinită oricare dintre următoarele condiții: a) persoana fizică sau juridică a împrumutat acțiunile sau a luat măsuri alternative având drept rezultat un efect juridic similar; b) persoana fizică sau juridică a încheiat un acord pentru a împrumuta acțiunile sau are un drept exigibil incontestabil, în temeiul dreptului contractual sau al dreptului de	Compatibil	

asupra unui număr corespondent de instrumente financiare din aceeași clasă, astfel încât decontarea să poată fi efectuată la scadență; (c) persoana fizică sau juridică a încheiat un acord cu o terță parte, conform căruia partea terță a confirmat că acțiunile au fost localizate și a adoptat măsurile necesare în raport cu alte părți terțe astfel încât persoana fizică sau juridică să aibă motive rezonabile de a considera că decontarea se poate efectua la scadență.	proprietate, de a i se transfera proprietatea asupra unui număr corespondent de instrumente financiare din aceeași clasă, astfel încât decontarea să poată fi efectuată la scadență; c) persoana fizică sau juridică a încheiat un acord cu o terță parte, conform căruia partea terță a confirmat că acțiunile au fost localizate și a adoptat măsurile necesare în raport cu alte părți terțe astfel încât persoana fizică sau juridică să aibă motive rezonabile de a considera că decontarea se poate efectua la scadență.		
(2) Pentru a asigura condiții uniforme pentru aplicarea alineatului (1), AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care să stabilească tipurile de acorduri, înțelegeri și măsuri care garantează în mod corespunzător că acțiunile vor fi disponibile pentru decontare. Cu scopul de a stabili ce măsuri sunt necesare pentru a putea considera în mod rezonabil că decontarea se poate efectua la scadență, AEVMP ține seama, printre altele, de volumul tranzacțiilor efectuate pe parcursul unei zile și de lichiditatea acțiunilor. AEVMP înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 31 martie 2012. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<i>Articolul 13</i> Restricții aplicabile vânzărilor în lipsă de datorie suverană fără acoperire	(2) O persoană fizică sau juridică poate vinde în lipsă datorie suverană numai atunci când este îndeplinită oricare dintre următoarele condiții:	Compatibil	

(1) O persoană fizică sau juridică poate vinde în lipsă datorie suverană numai atunci când este îndeplinită oricare dintre următoarele condiții: (a) persoana fizică sau juridică a împrumutat datorie suverană sau a luat măsuri alternative având drept rezultat un efect juridic similar; (b) persoana fizică sau juridică a încheiat un acord pentru a împrumuta datorie suverană sau are un alt drept exigibil incontestabil în temeiul dreptului contractual sau al dreptului proprietății de a i se transfera proprietatea asupra unui număr corespunzător de instrumente financiare din aceeași clasă, astfel încât decontarea să poată fi efectuată la scadență; (c) persoana fizică sau juridică a încheiat o înțelegere cu o terță parte, conform căreia partea terță a confirmat că datoria suverană a fost localizat sau că are motive rezonabile pentru a considera că decontarea poate fi efectuată la scadență.	a) persoana fizică sau juridică a împrumutat datorie suverană sau a luat măsuri alternative având drept rezultat un efect juridic similar; b) persoana fizică sau juridică a încheiat un acord pentru a împrumuta datorie suverană sau are un alt drept exigibil incontestabil în temeiul dreptului contractual sau al dreptului proprietății de a i se transfera proprietatea asupra unui număr corespunzător de instrumente financiare din aceeași clasă, astfel încât decontarea să poată fi efectuată la scadență; c) persoana fizică sau juridică a încheiat o înțelegere cu o terță parte, conform căreia partea terță a confirmat că datoria suverană a fost localizată sau că are motive rezonabile pentru a considera că decontarea poate fi efectuată la scadență.		
(2) Restricțiile menționate la alineatul (1) nu se aplică dacă tranzacția este utilizată ca acoperire pentru o poziție lungă pe titlurile de creanță ale unui emitent, al căror preț se află în strânsă corelare cu prețul datoriei suverane date.	(3) Restricțiile prevăzute la alin.(2) nu se aplică dacă tranzacția este utilizată ca acoperire pentru o poziție lungă pe titlurile de creanță ale unui emitent, al căror preț se află în strânsă corelare cu prețul datoriei suverane date.	Compatibil	
(3) În cazul în care lichiditatea datoriei suverane este inferioară pragului determinat în conformitate cu metodologia menționată la alineatul (4), restricțiile menționate la alineatul (1) pot fi suspendate temporar de către autoritatea competentă relevantă. Înaintea suspendării acestor restricții, autoritatea competentă relevantă notifică AEVMP și celorlalte autorități competente suspendarea propusă. Suspendarea este valabilă pentru o perioadă inițială de cel mult șase luni de la data publicării sale pe site-ul autorității competente relevante. Suspendarea poate fi reînnoită pentru perioade care nu depășesc șase luni,	(4) În cazul în care lichiditatea datoriei suverane este inferioară pragului determinat în conformitate cu metodologia stabilită de autoritatea competentă, restricțiile prevăzute la alin.(2) pot fi suspendate temporar de către autoritatea competentă. Suspendarea: a) este valabilă pentru o perioadă inițială de cel mult 6 luni de la data publicării sale pe pagina web a autorității competente relevante; b) poate fi reînnoită pentru perioade care nu depășesc 6 luni, dacă motivele care au stat la baza suspendării sunt valabile în continuare;	Parțial compatibil	Textul transpune mecanismul de suspendare temporară și regimul perioadelor de valabilitate, însă omite obligația de notificare prealabilă a ESMA și a celorlalte autorități competente, în contextul pre-aderării.

dacă motivele care au stat la baza suspendării sunt valabile în continuare. Dacă suspendarea nu este reînnoită până la expirarea perioadei inițiale sau al oricărei perioade de reînnoire ulterioare, aceasta expiră în mod automat.	c) încetează în mod automat dacă nu este reînnoită până la expirarea perioadei inițiale sau a perioadei de reînnoire.		
În termen de 24 de ore de la primirea notificării din partea autorității competente relevante, AEVMP emite un aviz în temeiul alineatului (4) cu privire la orice suspendare notificată sau la reînnoirea unei suspendări. Avizul se publică pe site-ul AEVMP.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(4) Comisia adoptă acte delegate, în conformitate cu articolul 42, specificând parametrii și metodele de calcul al pragului de lichiditate menționat la alineatul (3) din prezentul articol referitor la datoria suverană emisă. Parametrii și metodele în baza cărora statele membre calculează pragul se stabilesc astfel încât atingerea acestuia să reprezinte o scădere semnificativă comparativ cu nivelul mediu de lichiditate pentru datoria suverană în cauză. Pragul se definește pe baza unor criterii obiective specifice pieței relevante a datoriei suverane, inclusiv valoarea totală a datoriei suverane emise restante a fiecărui emitent suveran.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
(5) Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a alineatului (1), AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care să stabilească tipurile de acorduri sau înțelegeri care garantează în mod corespunzător că datoria suverană va fi disponibilă pentru decontare. AEVMP ia în considerare în principal nevoia de a menține lichiditatea piețelor, în special a piețelor obligațiunilor suverane și a piețelor de report pentru obligațiuni suverane.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

AEVMP înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 31 martie 2012. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<i>Articolul 14</i> Restricții aplicabile swapurilor neacoperite pe riscul de credit al datoriei suverane (1) O persoană fizică sau juridică poate încheia o tranzacție cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane numai în cazul în care tranzacția în cauză nu conduce la o poziție neacoperită într-un swap pe riscul de credit suveran în sensul articolului 4.	(5) O persoană fizică sau juridică poate încheia o tranzacție cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane numai în cazul în care tranzacția în cauză nu conduce la o poziție descoperită într-un swap pe riscul de credit suveran în sensul art.133.	Compatibil	
(2) O autoritate competentă poate suspenda temporar restricțiile menționate la alineatul (1) în cazul în care elemente obiective o determină să considere că piața sa de obligațiuni suverane nu funcționează adecvat și că astfel de restricții pot avea un impact negativ asupra pieței de swapuri pe risc de credit al datoriei suverane, în special prin creșterea costului împrumutului pentru emitenții suverani sau prin afectarea capacității acestora de a emite noi titluri de creanță. Elementele respective se întemeiază pe următorii indicatorii: (a) o rată a dobânzii înaltă sau în creștere privind datoria suverană; (b) o extindere a marjelor ratei dobânzii aplicabile datoriei suverană comparativ cu datoria suverană a altor emitenți suverani; (c) o extindere a marjelor swapurilor pe riscul de credit al datoriei suverane comparativ cu evoluția proprie și cu cea a altor emitenți suverani;	(6) Autoritatea competentă poate suspenda temporar restricțiile prevăzute la alin.(5) în cazul există elemente obiective care o determină să considere că piața sa de obligațiuni suverane nu funcționează adecvat și că astfel de restricții pot avea un impact negativ asupra pieței de swapuri pe risc de credit al datoriei suverane, în special prin creșterea costului împrumutului pentru emitentul suveran sau prin afectarea capacității acestuia de a emite noi titluri de creanță.	Compatibil	Va fi transpus ulterior prin acte normative subordonate ale CNPF.

(d) termenele pentru revenirea prețului datoriei suverane la starea de echilibru inițial după o tranzacție semnificativă; (e) cantitatea de datorie suverană ce poate fi tranzacționată. Autoritatea competentă poate utiliza, de asemenea, alți indicatori față de cei menționați la primul paragraf literele (a)-(e). Înainte suspendării restricțiilor în conformitate cu prezentul articol, autoritatea competentă relevantă notifică AEVMP și celelalte autorități competente suspendarea propusă și motivele pe care se bazează.			
Suspendarea este valabilă pentru o perioadă inițială de cel mult 12 luni de la data publicării sale pe site-ul autorității competente relevante. Suspendarea poate fi reînnoită pentru alte perioade care nu depășesc șase luni, dacă motivele care au stat la baza suspendării sunt valabile în continuare. Dacă suspendarea nu este reînnoită până la expirarea perioadei inițiale sau a oricărei perioade de reînnoire ulterioare, suspendarea expiră în mod automat.	(7) Suspendarea prevăzută la alin.(6): a) este valabilă pentru o perioadă inițială de cel mult 12 luni de la data publicării sale pe pagina web a autorității competente relevante; b) poate fi reînnoită pentru perioade care nu depășesc 6 luni, dacă motivele care au stat la baza suspendării sunt valabile în continuare; c) încetează în mod automat dacă nu este reînnoită până la expirarea perioadei inițiale sau a perioadei de reînnoire.	Compatibil	
În termen de 24 de ore de la primirea notificării din partea autorității competente relevante, AEVMP emite un aviz cu privire la suspendarea avută în vedere sau la reînnoirea acesteia, indiferent dacă autoritatea competentă își bazează suspendarea pe indicatorii menționați la primul paragraf literele (a)-(e) sau pe alți indicatori. Atunci când suspendarea avută în vedere sau reînnoirea suspendării se bazează pe al doilea paragraf, acest aviz conține și o evaluare a indicatorilor utilizați de autoritatea competentă. Avizul se publică pe site-ul AEVMP.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
<i>Articolul 15</i> Procedura de cumpărare impusă	Articolul 137. Procedura de cumpărare impusă	Compatibil	

O contraparte centrală dintr-un stat membru care oferă servicii de compensare pentru acțiuni se asigură că sunt instituite proceduri care respectă cumulativ cerințele următoare: (a) în cazul în care o persoană fizică sau juridică care vinde acțiuni nu poate livra acțiunile pentru decontare în termen de patru zile lucrătoare de la data la care este scadentă decontarea, se declanșează automat proceduri de cumpărare impusă a acțiunilor pentru a asigura livrarea acestora pentru decontare; (b) în cazul în care nu este posibilă cumpărarea impusă de acțiuni pentru livrare, cumpărătorului i se plătește o sumă bazată pe valoarea acțiunilor care trebuiau livrate la data livrării, completată cu o sumă pentru pierderile suportate de cumpărător ca urmare a neefectuării decontării; (c) persoana fizică sau juridică care nu a fost în măsură să efectueze decontarea rambursează toate sumele plătite în temeiul literelor (a) și (b).	O contraparte centrală care oferă servicii de compensare pentru acțiuni se asigură că sunt instituite proceduri care respectă cumulativ următoarele cerințe: a) în cazul în care o persoană fizică sau juridică care vinde acțiuni nu poate livra acțiunile pentru decontare în termen de 4 zile lucrătoare de la data la care este scadentă decontarea, se declanșează automat proceduri de cumpărare impusă a acțiunilor pentru a asigura livrarea acestora pentru decontare; b) în cazul în care nu este posibilă cumpărarea impusă de acțiuni pentru livrare, cumpărătorului i se plătește o sumă bazată pe valoarea acțiunilor care trebuiau livrate la data livrării, completată cu o sumă pentru pierderile suportate de cumpărător ca urmare a neefectuării decontării; c) persoana fizică sau juridică care nu a fost în măsură să efectueze decontarea rambursează toate sumele plătite în temeiul literelor a) și b).		
CAPITOLUL IV DEROGĂRI <i>Articolul 16</i> Derogări în cazul în care principalul loc de tranzacționare se află într-o țară terță (1) Articolele 5, 6, 12 și 15 nu se aplică acțiunilor unei societăți tranzacționate într-un loc de tranzacționare din Uniune, în cazul în care locul principal de tranzacționare al acțiunilor se află într-o țară terță.	Articolul 138. Derogări (1) Prevederile art.134 alin.(1)-(3), art.136 alin.(1) și art.137 nu se aplică acțiunilor unei societăți admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare din Republica Moldova, atunci când locul principal de tranzacționare al acțiunilor se află în afara Republicii Moldova.	Compatibil	
(2) Autoritatea competentă pentru acțiunile unei societăți tranzacționate într-un loc de tranzacționare din Uniune și într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță determină cel puțin la fiecare doi ani dacă locul principal de tranzacționare al respectivelor acțiuni se află într-o țară terță.	(2) Autoritatea competentă determină cel puțin o dată la 2 ani dacă locul principal de tranzacționare al respectivelor acțiuni se află într-o țară terță și publică lista acțiunilor vizate. Lista este valabilă 2 ani.	Compatibil	

Autoritatea competentă relevantă notifică AEVMP cu privire la acțiunile al căror loc principal de tranzacționare se află într-o țară terță. AEVMP publică la fiecare doi ani lista acțiunilor al căror loc principal de tranzacționare se află într-o țară terță. Lista este valabilă doi ani.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează obligația autorității competente de a notifica ESMA cu privire la acțiunile al căror loc principal de tranzacționare se află într-o țară terță, mecanism specific rețelei de supraveghere integrate a UE. Prevederea este inaplicabilă în contextul pre-aderării.
(3) Pentru a asigura o aplicare consecventă a prezentului articol, AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice normative care să precizeze metoda de calcul a valorii tranzacțiilor în vederea determinării locului principal de tranzacționare al unei acțiuni. AEVMP înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice normative până la 31 martie 2012. Comisiei i se conferă competența de a adopta standardele tehnice normative menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
(4) Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a alineatelor (1) și (2), AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a determina: (a) data la care și perioada pentru care se efectuează calculele pentru determinarea locului principal de tranzacționare a unei acțiuni; (b) data până la care autoritatea competentă relevantă notifică AEVMP acțiunile pentru care locul principal de tranzacționare se află într-o țară terță; (c) data de la care lista este valabilă, în urma publicării ei de către AEVMP. AEVMP înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 31 martie 2012.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

Comisiei îi este delegată competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<i>Articolul 17</i> Derogări pentru activitățile de formator de piață și operațiunile de pe piața primară (1) Articolele 5, 6, 7, 12, 13 și 14 nu se aplică tranzacțiilor efectuate în contextul activităților de formator de piață.	(3) Prevederile art.134 alin.(1)-(5) și art.136 nu se aplică tranzacțiilor efectuate în contextul activităților de formator de piață.	Compatibil	
(2) În conformitate cu procedurile menționate la articolul 44 alineatul (2), Comisia poate adopta decizii prin care stabilește că cadrul juridic și de supraveghere al unei țări terțe garantează că o piață autorizată în respectiva țară terță respectă cerințele legale obligatorii care, în sensul aplicării derogării de la alineatul (1), sunt echivalente cerințelor din titlul III din Directiva 2004/39/CE, precum și cerințelor din Directiva 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 28 ianuarie 2003 privind utilizările abuzive ale informațiilor confidențiale și manipulările pieței (abuzul de piață) (5) și din Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 decembrie 2004 privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată (6) și care fac obiectul unei supravegheri și aplicări efective în respectiva țară terță. Cadrul legal și de supraveghere al unei țări terțe poate fi considerat echivalent în cazul în care în țara terță respectivă: (a) piețele constituie obiectul autorizării și al unei supravegheri și aplicări eficace permanente; (b) piețele dispun de reguli transparente și clare privind acceptarea valorilor mobiliare la tranzacționare, astfel		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

încât respectivele valori mobiliare pot fi tranzacționate în mod echitabil, ordonat și eficient și pot fi negociate în mod liber; (c) emitenților de instrumente financiare le revine obligația de a informa periodic și permanent, asigurându-se astfel un nivel ridicat de protecție a investitorilor; și (d) transparența și integritatea pieței sunt garantate prin prevenirea abuzurilor pe piață sub forma utilizării abuzive de informații confidențiale și a manipulării pieței.			
(3) Articolele 7, 13 și 14 nu se aplică persoanelor fizice sau juridice atunci când, acționând în calitate de dealer primar autorizat în urma unui acord cu un emitent suveran, persoana acționează în calitate de agent principal pentru un instrument financiar în raport cu operațiunile de pe piața primară sau secundară referitoare la datoria suverană.	(4) Prevederile art.134 alin.(4)-(5) și art.136 alin.(2)-(7) nu se aplică persoanelor fizice sau juridice atunci când, acționând în calitate de dealer primar autorizat în urma unui acord cu emitentul suveran, persoana acționează în calitate de agent principal pentru un instrument financiar în raport cu operațiunile de pe piața primară sau secundară referitoare la datoria suverană.	Compatibil	
(4) Articolele 5, 6, 12, 13 și 14 din prezentul regulament nu se aplică persoanelor fizice sau juridice atunci când efectuează o vânzare în lipsă a unui instrument financiar sau dețin o poziție scurtă netă în raport cu realizarea unei stabilizări în conformitate cu capitolul III din Regulamentul (CE) nr. 2273/2003 al Comisiei din 22 decembrie 2003 de stabilire a normelor de aplicare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind derogările prevăzute pentru programele de răscumpărare și stabilizarea instrumentelor financiare.	(5) Prevederile art.134 alin.(1)-(3) și art.136 nu se aplică persoanelor fizice sau juridice atunci când acestea efectuează o vânzare în lipsă a unui instrument financiar sau dețin o poziție scurtă netă în scopul realizării unei stabilizări, în conformitate cu legislația aplicabilă privind programele de răscumpărare și măsurile de stabilizare.	Parțial compatibil	Textul transpune excepția de stabilizare, însă trimiterea expresă la Regulamentul (CE) nr. 2273/2003 (înlocuit la nivel UE prin Regulamentul delegat (UE) 2016/1052) este redată printr-o formulare generală privind legislația aplicabilă programelor de răscumpărare și măsurilor de stabilizare, conformă cu interdicția trimiterilor directe la acte UE.

(5) Derogarea menționată la alineatul (1) se aplică doar în cazul în care persoana fizică sau juridică în cauză a notificat în scris autorității competente din statul său membru de origine faptul că intenționează să beneficieze de respectiva derogare. Notificarea se face cu cel puțin 30 de zile calendaristice înaintea datei la care persoana fizică sau juridică intenționează să beneficieze pentru prima dată de derogare. (6) Derogarea menționată la alineatul (3) se aplică doar în cazul în care dealerul primar autorizat a notificat în scris autorității competente relevante în raport cu datoria suverană faptul că intenționează să beneficieze de respectiva derogare. Notificarea se face cu cel puțin 30 de zile calendaristice înaintea datei la care persoana fizică sau juridică ce acționează ca dealer primar autorizat intenționează să beneficieze pentru prima dată de derogare.	(6) Derogările prevăzute la alin.(3)-(4) se aplică doar în cazul în care persoana în cauză notifică în scris autoritatea competentă faptul că intenționează să beneficieze de derogare, cu cel puțin 30 de zile calendaristice înainte de data la care intenționează să utilizeze derogarea pentru prima dată.	Parțial compatibil	Textul transpune unitar procedura de notificare prealabilă pentru ambele categorii de derogări. Față de textul UE, trimiterea la „autoritatea competentă din statul membru de origine” și, respectiv, la „autoritatea competentă relevantă în raport cu datoria suverană” este redată printr-o formulare unificată „autoritatea competentă”, adaptare justificată în contextul pre-aderării.
(7) Autoritatea competentă menționată la alineatele (5) și (6) poate interzice beneficiul derogării în cazul în care consideră că persoana fizică sau juridică nu respectă condițiile pentru a beneficia de derogare. Interdicțiile se pronunță în perioada de 30 de zile calendaristice menționată la alineatele (5) și (6) sau ulterior, dacă autoritatea competentă constată că situația persoanei fizice sau juridice s-a modificat, astfel încât aceasta nu mai îndeplinește condițiile pentru a beneficia de derogare.	(7) Autoritatea competentă poate interzice beneficiul derogării prevăzut la alin.(6) dacă consideră că persoana nu respectă condițiile pentru a beneficia de derogare. Interdicțiile se pronunță în perioada de 30 de zile calendaristice prevăzută la alin.(6) sau ulterior, dacă autoritatea competentă constată că situația persoanei s-a modificat astfel încât aceasta nu mai îndeplinește condițiile pentru a beneficia de derogare.	Compatibil	
(8) O entitate dintr-o țară terță care nu este autorizată în Uniune trimite notificarea menționată la alineatele (5) și (6) autorității competente a principalului loc de tranzacționare din Uniune unde efectuează tranzacții.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea vizează entități din țări terțe neautorizate în UE și obligația acestora de a notifica autoritatea competentă a principalului loc de tranzacționare din Uniune. Prevederea este inaplicabilă în contextul pre-aderării.

(9) O persoană fizică sau juridică care a transmis o notificare în temeiul alineatului (5) notifică în scris cât mai curând posibil autorității competente din statul său membru de origine în cazul în care intervin schimbări care afectează dreptul persoanei respective de a beneficia de derogare sau dacă nu mai dorește să beneficieze de derogare. (10) O persoană fizică sau juridică care a transmis o notificare în temeiul alineatului (6) notifică în scris autorității competente relevante cât mai curând posibil în legătură cu datoria suverană respectivă, în cazul în care intervin schimbări care afectează dreptul persoanei respective de a beneficia de derogare sau dacă nu mai dorește să beneficieze de derogare.	(8) Persoana care a transmis notificarea prevăzută la alin.(6) informează în scris, fără întârzieri nejustificate, autoritatea competentă dacă intervin schimbări care afectează dreptul de a beneficia de derogare sau dacă nu mai dorește să beneficieze de derogare.	Parțial compatibil	Textul transpune obligația de notificare a schimbărilor pentru ambele categorii de derogări. Trimiterea la „autoritatea competentă din statul membru de origine” și, respectiv, la „autoritatea competentă relevantă în raport cu datoria suveran” este redată unificat prin „autoritatea competentă”, justificat în contextul pre-aderării.
(11) Autoritatea competentă a statului membru de origine poate solicita în scris informații de la o persoană fizică sau juridică care își desfășoară activitatea beneficiind de derogările menționate la alineatele (1), (3) sau (4) în legătură cu pozițiile scurte deținute sau activitățile desfășurate care beneficiază de derogări. Persoana fizică sau juridică furnizează informațiile în cel mult patru zile calendaristice de la primirea cererii.	(9) Autoritatea competentă poate solicita persoanelor care beneficiază de derogările prevăzute la alin.(3)-(5) informații privind pozițiile scurte deținute ori activitățile desfășurate în temeiul acestor derogări. Persoanele respective furnizează informațiile solicitate în cel mult 4 zile calendaristice de la primirea cererii.	Compatibil	
(12) În conformitate cu alineatul (5) sau (9), în termen de două săptămâni de la notificare, o autoritate competentă notifică AEVMP cu privire la formatorii de piață și, în conformitate cu alineatul (6) sau (10), cu privire la dealerii primari autorizați care beneficiază de derogări și cu privire la formatorii de piață și dealerii primari autorizați care nu mai beneficiază de derogări.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează obligația autorității competente de a notifica ESMA cu privire la formatorii de piață și dealerii primari autorizați care beneficiază sau încetează să beneficieze de derogări, mecanism specific rețelei de supraveghere integrate a UE. Prevederea este inaplicabilă în contextul pre-aderării.
(13) AEVMP publică și actualizează pe site-ul său lista formatorilor de piață și a dealerilor primari autorizați care beneficiază de derogări.	(10) Autoritatea competentă publică pe pagina sa web lista formatorilor de piață și a dealerilor primari autorizați care beneficiază	Parțial compatibil	Textul transpune obligația de publicare și actualizare a listei formatorilor de piață și dealerilor primari autorizați care beneficiază

	de derogări în temeiul alin.(6) și o actualizează periodic.		de derogări, însă atribuie această obligație CNPF în loc de ESMA, adaptare justificată în contextul pre-aderării.
(14) O notificare în temeiul prezentului articol poate fi efectuată de o persoană către o autoritate competentă și de o autoritate competentă către AEVMP, în orice moment, cu cel puțin șaizeci de zile calendaristice anterior datei de 1 noiembrie 2012.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează un regim tranzitoriu specific intrării în vigoare a Regulamentului, permițând notificările anticipate față de data de 1 noiembrie 2012. Prevederea este inaplicabilă, termenul vizat fiind expirat și fără relevanță pentru transpunerea în legislația națională.
CAPITOLUL V DREPTUL DE INTERVENȚIE AL AUTORITĂȚILOR COMPETENTE ȘI AL AEVMP SECȚIUNEA 1 <i>Atribuțiile autorităților competente</i> <i>Articolul 18</i> Notificarea și publicarea în situații excepționale (1) Sub rezerva articolului 22, o autoritate competentă poate solicita persoanelor fizice sau juridice care dețin poziții scurte nete în raport cu un anumit instrument financiar sau cu o clasă de instrumente financiare să notifice sau să publice informații cu privire la poziție atunci când poziția atinge sau scade sub un prag de notificare fixat de autoritatea competentă și în cazul în care: (a) se produc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței în statul membru respectiv sau în mai multe state membre; și (b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra	Articolul 144. Măsuri de supraveghere și intervenție (2) Pentru scopurile prevederilor alin.(1) din prezentul articol, fără a aduce atingere dreptului CNPF de a retrage autorizația sau de a aplica alte sancțiuni, CNPF poate să dispună, în condițiile prezentei legi, măsuri de supraveghere, inclusiv, dar fără a se limita la, următoarele: 14) să dispună persoanelor fizice sau juridice care dețin poziții scurte nete în raport cu un instrument financiar sau cu o clasă de instrumente financiare să notifice sau să publice informații cu privire la poziție atunci când poziția atinge sau scade sub pragul de notificare fixat de CNPF și în cazul în care: a) se produc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței; și b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienței piețelor	Compatibil	

eficienței piețelor financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile.	financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile;		
(2) Alineatul (1) din prezentul articol nu se aplică instrumentelor financiare care intră sub incidența obligației de transparență în conformitate cu articolele 5-8. O măsură menționată la alineatul (1) se poate aplica în circumstanțele specificate de autoritatea competentă sau poate face obiectul derogărilor precizate de aceasta. Pot fi prevăzute derogări în special pentru activitățile de formator de piață și activitățile de pe piața primară.	Articolul 134. Regimul de transparență al pozițiilor scurte nete și pozițiile descoperite (9) Măsura prevăzută la art.144 alin.(2) pct.14) nu se aplică instrumentelor financiare care intră sub incidența obligației de transparență în conformitate cu prevederile prezentului articol. Aplicarea acestei măsuri este permisă numai în circumstanțele stabilite de autoritatea competentă prin acte normative sau în cazurile în care autoritatea competentă prevede derogări de la aceasta. Derogările pot fi prevăzute, în special, pentru activitățile de formator de piață și pentru activitățile desfășurate pe piața primară.	Compatibil	
<i>Articolul 19</i> Notificarea de către creditorii în situații excepționale (1) Sub rezerva articolului 22, o autoritate competentă poate lua măsurile menționate la alineatul (2) din prezentul articol în cazul în care: (a) se produc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței în statul membru în cauză sau în unul sau mai multe alte state membre; și (b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienței piețelor financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile. (2) O autoritate competentă poate solicita persoanelor fizice sau juridice care împrumută un anumit instrument financiar sau o anumită clasă de instrumente financiare să notifice orice modificare semnificativă a tarifelor solicitate pentru astfel de împrumuturi.	Articolul 144. Măsuri de supraveghere și intervenție (2) Pentru scopurile prevederilor alin.(1) din prezentul articol, fără a aduce atingere dreptului CNPF de a retrage autorizația sau de a aplica alte sancțiuni, CNPF poate să dispună, în condițiile prezentei legi, măsuri de supraveghere, inclusiv, dar fără a se limita la, următoarele: 15) să dispună persoanelor fizice sau juridice care împrumută un anumit instrument financiar sau o anumită clasă de instrumente financiare să notifice orice modificare semnificativă a tarifelor solicitate pentru astfel de împrumuturi, în cazul în care: a) se produc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței; și	Compatibil	

	b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienței piețelor financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile;		
<i>Articolul 20</i> Limitarea vânzărilor în lipsă și a tranzacțiilor similare în situații excepționale (1) Sub rezerva articolului 22, o autoritate competentă poate lua una sau mai multe dintre măsurile menționate la alineatul (2) din prezentul articol, în cazul în care: (a) se produc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței în statul membru respectiv sau în mai multe state membre; și (b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienței piețelor financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile. (2) O autoritate competentă poate interzice sau impune anumite condiții persoanelor fizice sau juridice de a efectua: (a) o vânzare în lipsă; sau (b) o altă tranzacție decât vânzarea în lipsă care creează sau care se raportează la un instrument financiar, iar efectul sau unul dintre efectele tranzacției îl constituie acordarea unui avantaj financiar persoanei fizice sau juridice în eventualitatea scăderii prețului sau valorii unui alt instrument financiar.	Articolul 144. Măsuri de supraveghere și intervenție (2) Pentru scopurile prevederilor alin.(1) din prezentul articol, fără a aduce atingere dreptului CNPF de a retrage autorizația sau de a aplica alte sancțiuni, CNPF poate să dispună, în condițiile prezentei legi, măsuri de supraveghere, inclusiv, dar fără a se limita la, următoarele: 16) să interzică sau să impună anumite condiții persoanelor fizice sau juridice de a efectua o vânzare în lipsă sau o altă tranzacție decât vânzarea în lipsă în cazul în care aceasta creează sau se raportează la un instrument financiar, iar efectul sau unul dintre efectele tranzacției îl constituie acordarea unui avantaj financiar persoanei fizice sau juridice în eventualitatea scăderii prețului sau valorii unui alt instrument financiar, în cazul în care: a) se produc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței; și b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienței piețelor financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile;	Compatibil	
(3) O măsură luată în temeiul alineatului (2) se poate aplica tranzacțiilor referitoare la toate instrumentele	Articolul 136. Restricții aplicabile vânzărilor în lipsă fără acoperire și	Compatibil	

financiare, instrumentele financiare dintr-o anumită clasă sau un anumit instrument financiar. Măsura se poate aplica în circumstanțe determinate de către autoritatea competentă sau poate face obiectul unor derogări precizate de către aceasta. Pot fi prevăzute derogări în special pentru activitățile de formator de piață și activitățile de pe piața primară.	swapurilor descoperite pe riscul de credit al datoriei suverane (8) Măsura prevăzută la art.144 alin.(2) pct.16) se poate aplica tranzacțiilor referitoare la toate instrumentele financiare, instrumentelor financiare dintr-o anumită clasă sau unui anumit instrument financiar. Măsura se poate aplica în circumstanțele stabilite de autoritatea competentă sau poate face obiectul derogărilor prevăzute de aceasta, în special pentru activitățile de formator de piață și activitățile desfășurate pe piața primară.		
<i>Articolul 21</i> Limitarea tranzacțiilor cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane în situații excepționale (1) Sub rezerva articolului 22, o autoritate competentă poate limita posibilitatea persoanelor fizice sau juridice de a încheia tranzacții cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane sau poate limita valoarea pozițiilor neacoperite pe swapurilor pe riscul de credit al datoriei suverane pe care le pot deține persoanele respective, în cazul în care: (a) au loc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței în statul membru respectiv sau mai multe state membre; și (b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienței piețelor financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile.	Articolul 144. Măsuri de supraveghere și intervenție (2) Pentru scopurile prevederilor alin.(1) din prezentul articol, fără a aduce atingere dreptului CNPF de a retrage autorizația sau de a aplica alte sancțiuni, CNPF poate să dispună, în condițiile prezentei legi, măsuri de supraveghere, inclusiv, dar fără a se limita la, următoarele: 17) să limiteze posibilitatea persoanelor fizice sau juridice de a încheia tranzacții cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane sau să limiteze valoarea pozițiilor descoperite pe swapurilor pe riscul de credit al datoriei suverane pe care le pot deține persoanele respective, în cazul în care: a) au loc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței; și b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienței piețelor	Compatibil	

	financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile;		
(2) Măsurile luate în temeiul alineatului (1) se pot aplica swapurilor pe riscul de credit suveran dintr-o anumită clasă sau anumitor swapuri pe riscul de credit suveran. Măsura se poate aplica în circumstanțe bine determinate sau poate face obiectul unor derogări precizate de către autoritatea competentă. Pot fi prevăzute derogări în special pentru activitățile de formator de piață și activitățile de pe piața primară.	Articolul 136. Restricții aplicabile vânzărilor în lipsă fără acoperire și swapurilor descoperite pe riscul de credit al datoriei suverane (9) Măsura prevăzută la art.144 alin.(2) pct.17) se poate aplica swapurilor pe riscul de credit suveran dintr-o anumită clasă sau anumitor swapuri pe riscul de credit suveran. Măsura se poate aplica în circumstanțele stabilite de autoritatea competentă sau poate face obiectul derogărilor prevăzute de aceasta, în special pentru activitățile de formator de piață și activitățile desfășurate pe piața primară.	Compatibil	
<i>Articolul 22</i> Măsuri ale altor autorități competente Fără a se aduce atingere articolului 26, o autoritate competentă poate impune sau reînnoi o măsură, în temeiul articolelor 18, 19, 20 sau 21, în raport cu instrumentul financiar pentru care nu este autoritatea competentă relevantă numai cu consimțământul autorității competente relevante.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează mecanismul de coordonare între autoritățile competente ale diferitelor state membre în cazul în care o autoritate competentă dorește să impună măsuri în raport cu instrumente financiare pentru care nu este autoritatea competentă relevantă. Acest mecanism presupune existența unui spațiu juridic integrat cu multiple autorități competente naționale, inaplicabil în contextul pre-aderării.
<i>Articolul 23</i> Dreptul de a limita temporar vânzarea în lipsă a instrumentelor financiare în cazul unei scăderi importante a prețului (1) În cazul în care prețul unui instrument financiar într-un loc de tranzacționare a scăzut în mod	Articolul 144. Măsuri de supraveghere și intervenție (2) Pentru scopurile prevederilor alin.(1) din prezentul articol, fără a aduce atingere dreptului CNPF de a retrage autorizația sau de a aplica alte sancțiuni, CNPF poate să dispună,	Compatibil	

semnificativ într-o singură zi de tranzacționare în raport cu prețul de închidere din ziua anterioară din respectivul loc de tranzacționare, autoritatea competentă a statului membru de origine a locului de tranzacționare respectiv examinează oportunitatea interzicerii sau limitării dreptului persoanelor fizice sau juridice de a efectua tranzacții de vânzare în lipsă a instrumentului respectiv în acel loc de tranzacționare sau a limitării în alt mod a tranzacțiilor cu respectivul instrument financiar în acel loc de tranzacționare pentru a împiedica scăderea necontrolată a prețului instrumentului financiar.	în condițiile prezentei legi, măsuri de supraveghere, inclusiv, dar fără a se limita la, următoarele: 18) să interzică sau limiteze dreptul persoanelor fizice sau juridice de a efectua tranzacții de vânzare în lipsă a unui instrument financiar într-un loc de tranzacționare sau să limiteze în alt mod a tranzacțiile cu respectivul instrument financiar în acel loc de tranzacționare, în cazul în care prețul instrumentului financiar a scăzut în mod semnificativ într-o singură zi de tranzacționare în raport cu prețul de închidere din ziua anterioară în respectivul loc de tranzacționare, pentru a împiedica scăderea necontrolată a prețului instrumentului financiar;		
În cazul în care autoritatea competentă se asigură de oportunitatea acțiunii în temeiul primului paragraf, în cazul unei acțiuni sau al unui titlu de creanță, aceasta interzice sau limitează dreptul persoanelor fizice sau juridice de a încheia vânzări în lipsă în locul de tranzacționare sau, în cazul altor tipuri de instrumente financiare, limitează tranzacțiile cu respectivele instrumente în acel loc de tranzacționare pentru a împiedica scăderea necontrolată a prețului instrumentelor financiare.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(2) Măsura prevăzută la alineatul (1) se aplică pentru o perioadă ce nu depășește sfârșitul următoareii zile de tranzacționare după ziua de tranzacționare în care a avut loc scăderea prețului. Dacă, la sfârșitul zilei de tranzacționare următoare zilei de tranzacționare în care are loc scăderea prețului, se înregistrează, în pofida măsurii impuse, o nouă devalorizare importantă a instrumentului financiar cu cel puțin jumătate din valoarea precizată la alineatul (5) față de prețul de		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

închidere din prima zi de tranzacționare, autoritatea competentă poate extinde măsura pentru o perioadă suplimentară ce nu depășește două zile de tranzacționare începând cu sfârșitul celei de a doua zile de tranzacționare.			
(3) Măsura menționată la alineatul (1) se aplică în circumstanțe determinate de către autoritatea competentă sau poate face obiectul unor derogări precizate de către aceasta. Pot fi prevăzute derogări în special pentru activitățile de formator de piață și activitățile de pe piața primară.		Prevederi netranspuse	UE Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(4) O autoritate competentă din statul membru de origine al locului de tranzacționare în care instrumentul financiar a înregistrat într-o singură zi de tranzacționare o devalorizare așa cum se prevede la alineatul (5) notifică AEVMP decizia luată în temeiul alineatului (1) cu cel mult două ore după închiderea respectivei zile de tranzacționare. AEVMP informează îndată autoritățile competente ale statului membru de origine cu privire la locurile de tranzacționare unde se tranzacționează respectivul instrument financiar. Dacă o autoritate competentă nu este de acord cu acțiunile întreprinse de o altă autoritate competentă relativ la instrumentul financiar tranzacționat în diverse locuri ce sunt reglementate de autorități competente diferite, AEVMP poate acorda asistență respectivelor autorități pentru convenirea unui acord în conformitate cu articolul 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. Concilierea are loc înainte de miezul nopții, la sfârșitul aceleiași zile de tranzacționare. Dacă autoritățile competente în cauză nu reușesc să ajungă la un acord în cadrul fazei de conciliere, AEVMP poate lua o decizie în conformitate cu articolul 19 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. Decizia este luată înainte de deschiderea următoarei zile de tranzacționare.		Prevederi neaplicabile	UE Prevederea reglementează obligația de notificare a ESMA în termen de 2 ore după închiderea zilei de tranzacționare, mecanismul de informare a autorităților competente din alte state membre și procedura de conciliere prin ESMA în caz de dezacord între autorități, mecanisme specifice rețelei de supraveghere integrate a UE. Prevederea este inaplicabilă în contextul pre-aderării.

(5) Scăderea valorii trebuie să fie de cel puțin 10 % în cazul acțiunilor lichide, conform definiției de la articolul 22 din Regulamentul (CE) nr. 1287/2006, iar pentru acțiunile nelichide și pentru celelalte categorii de instrumente financiare valoarea va fi specificată de Comisie.		Prevederi netranspuse	UE	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(6) AEVMP poate emite și transmite Comisiei un aviz privind ajustarea pragului prevăzut la alineatul (5), ținând seama de evoluția piețelor financiare. Comisia este mandatată să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 42, pentru modificarea pragurilor prevăzute la alineatul (5) din prezentul articol ținând seama de evoluțiile piețelor financiare.		Prevederi neaplicabile	UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(7) Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 42 precizând ce anume constituie o scădere importantă a valorii instrumentelor financiare în afara acțiunilor lichide, ținând seama de particularitățile fiecărei clase de instrumente financiare și de diferențele de volatilitate.		Prevederi neaplicabile	UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
(8) Pentru a asigura o aplicare consecventă a prezentului articol, AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice normative care să precizeze metoda de calcul al scăderii cu 10 % a valorii acțiunilor lichide și al scăderii valorii specificate de Comisie conform alineatului (7). AEVMP prezintă Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice normative până la 31 martie 2012. Comisiei i se conferă competența de a adopta standardele tehnice normative prevăzute la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile	UE	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<i>Articolul 24</i> Durata restricțiilor Măsura impusă în temeiul articolelor 18, 19, 20 sau 21 este valabilă pentru o perioadă inițială de cel mult trei	Articolul 139. Durata și publicarea restricțiilor (3) Măsurile impuse în temeiul art.144 alin.(2) pct.14)-18) sunt valabile pentru o perioadă inițială de cel mult 3 luni de la data publicării	Compatibil		

luni de la data publicării anunțului menționat la articolul 25. Măsura poate fi reînnoită pentru perioade de câte maximum trei luni dacă motivele care au stat la baza adoptării măsurii sunt în continuare aplicabile. Dacă nu este reînnoită până la expirarea perioadei de trei luni, măsura expiră în mod automat.	anunțului în condițiile prevăzute la prezentul articol. Măsura poate fi reînnoită pentru perioade de câte maximum 3 luni dacă motivele care au stat la baza adoptării măsurii sunt în continuare aplicabile. Dacă nu este reînnoită, măsura expiră în mod automat.		
<i>Articolul 25</i> Publicarea restricțiilor (1) Autoritățile competente publică pe site-ul lor toate deciziile de impunere sau reînnoire a măsurilor menționate la articolele 18-23.	(1) Autoritatea competentă publică pe pagina sa web, fără întârziere, restricțiile impuse în urma exercitării măsurilor de supraveghere prevăzute la art.144 alin.(2) pct.14)-18).	Compatibil	
(2) În anunț se precizează cel puțin următoarele informații: (a) măsurile impuse, inclusiv instrumentele financiare și clasele de instrumente financiare la care se referă și perioada de aplicare a acestora; (b) motivele pentru care autoritatea competentă este de părere că se impun respectivele măsuri, inclusiv dovezile care susțin aceste motive.	În anunț se precizează cel puțin următoarele informații: a) măsurile impuse, inclusiv instrumentele financiare și clasele de instrumente financiare la care se referă și perioada de aplicare a acestora; b) motivele pentru care autoritatea competentă este de părere că se impun respectivele măsuri, inclusiv dovezile care susțin aceste motive.	Compatibil	
(3) Măsurile luate în temeiul articolelor 18-23 intră în vigoare în momentul publicării anunțului sau la o dată ulterioară, precizată în anunț, și se aplică doar tranzacțiilor efectuate după ce măsura a intrat în vigoare.	(2) Măsurile de supraveghere prevăzute la alin.(1) intră în vigoare la data publicării anunțului sau la o dată ulterioară, precizată în anunț, și se aplică doar tranzacțiilor efectuate după ce măsura a intrat în vigoare.	Compatibil	
<i>Articolul 26</i> Notificarea AEVMP și a celorlalte autorități competente (1) Înainte de impunerea sau reînnoirea unei măsuri luate în temeiul articolelor 18, 19, 20 sau 21 și înainte de impunerea unei restricții în temeiul articolului 23, autoritatea competentă notifică AEVMP și alte autorități competente cu privire la măsura pe care o are în vedere.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează obligația de notificare prealabilă a ESMA și a celorlalte autorități competente înainte de impunerea sau reînnoirea măsurilor de intervenție, inclusiv termenele și conținutul notificării, precum și posibilitatea autorităților care primesc notificarea de a lua

(2) Notificarea cuprinde informații detaliate cu privire la măsurile avute în vedere, clasele de instrumente financiare și tranzacții cărora li se vor aplica acestea, elemente care să justifice motivele care au stat la baza propunerii măsurilor respective și data la care se dorește intrarea în vigoare a măsurilor. (3) Propunerea de a impune sau reînnoi o măsură luată în temeiul articolelor 18, 19, 20 sau 21 se notifică cu cel puțin 24 de ore înainte de momentul la care se dorește intrarea în vigoare sau reînnoirea măsurii. În situații excepționale, o autoritate competentă poate notifica cu mai puțin de 24 de ore înainte de intrarea în vigoare a măsurii atunci când notificarea cu 24 de ore înainte nu este posibilă. Notificarea unei restricții în temeiul articolului 23 se face înainte de momentul la care se dorește intrarea în vigoare a măsurii. (4) O autoritate competentă care primește notificarea în temeiul prezentului articol poate lua măsuri în conformitate cu articolele 18-23 în respectivul stat membru în cazul în care se convinge că măsura este necesară pentru a sprijini autoritatea competentă care face notificarea. Autoritatea competentă care primește notificarea notifică la rândul său, în conformitate cu alineatele (1)-(3), atunci când intenționează să ia măsuri.			măsuri similare în statele lor membre. Aceste mecanisme sunt specifice rețelei de supraveghere integrate a UE și sunt inaplicabile în contextul pre-aderării
SECȚIUNEA 2 Competențele AEVMP <i>Articolul 27</i> Coordonarea de către AEVMP (1) AEVMP joacă un rol de facilitare și coordonare în raport cu măsurile luate de autoritățile competente în temeiul dispozițiilor din secțiunea 1. Mai precis, AEVMP se asigură că autoritățile competente au o abordare consecventă în privința măsurilor luate, în special în ceea ce privește circumstanțele în care este necesară utilizarea dreptului de a interveni, natura		Prevederi UE neaplicabile	Prevederile se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.

respectivelor măsurilor impuse, precum și data intrării în vigoare și durata acestora. (2) În urma primirii unei notificări în temeiul articolului 26 cu privire la măsurile care trebuie impuse sau reînnoite în temeiul dispozițiilor de la articolele 18, 19, 20 sau 21, AEVMP emite în termen de 24 de ore o opinie indicând dacă consideră că măsurile sau posibilele măsuri sunt necesare pentru a face față situației excepționale. Opinia respectivă precizează dacă AEVMP consideră că în unul sau mai multe state membre s-au produs evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței, dacă măsurile sau posibilele măsuri sunt adecvate și proporționale raportat la amenințare și dacă durata propusă a unor astfel de măsuri este justificată. Dacă AEVMP este de părere că este necesară luarea de măsuri și de către alte autorități competente pentru a răspunde amenințării, aceasta face o precizare în acest sens în opinia sa. Opinia respectivă se publică pe site-ul AEVMP. (3) În cazul în care o autoritate competentă intenționează să ia sau ia măsuri contrare opiniei AEVMP exprimate în temeiul dispozițiilor de la alineatul (2) sau refuză să ia măsuri contrare unei opinii a AEVMP exprimate în temeiul dispozițiilor de la alineatul respectiv, acesta publică pe site-ul său, în termen de 24 de ore de la primirea opiniei AEVMP, un comunicat explicând în detaliu motivele sale. În cazul unei astfel de situații, AEVMP analizează dacă sunt îndeplinite condițiile pentru și este oportună recurgerea la competențele sale de intervenție în temeiul articolului 28. (4) AEVMP reexaminează periodic măsurile adoptate în temeiul prezentului articol și, în orice caz, cel puțin la fiecare trei luni. Dacă nu este reînnoită			

până la expirarea perioadei de trei luni, măsura expiră în mod automat.			
<i>Articolul 28</i> Dreptul de intervenție al AEVMP în situații excepționale (1) În conformitate cu articolul 9 alineatul (5) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, sub rezerva alineatului (2) din prezentul articol, AEVMP: (a) solicită unei persoane fizice sau juridice care deține o poziție scurtă netă în raport cu un anumit instrument financiar sau o clasă de instrumente financiare să notifice o autoritate competentă sau să publice informații detaliate referitoare la astfel de poziții; sau (b) interzice sau impune condiții persoanelor fizice sau juridice să efectueze o vânzare în lipsă sau o tranzacție care creează sau se raportează la un instrument financiar, altul decât instrumentele financiare prevăzute la articolul 1 alineatul (1) litera (c), în cazul în care efectul sau unul dintre efectele tranzacției este conferirea unui avantaj financiar persoanei respective în eventualitatea scăderii prețului sau valorii unui alt instrument financiar. Măsura se poate aplica în situații speciale sau poate face obiectul unor derogări prevăzute de AEVMP. Pot fi prevăzute derogări în special pentru activitățile de formator de piață și activitățile de pe piața primară. (2) AEVMP ia o decizie în temeiul alineatului (1) numai dacă: (a) măsurile enumerate la alineatul (1) literele (a) și (b) răspund unei amenințări la adresa funcționării normale și a integrității piețelor financiare sau a stabilității unei părți sau a întregului sistem financiar din Uniune și există implicații transfrontaliere; și (b) niciuna dintre autoritățile competente nu au luat măsuri pentru contracararea amenințării sau una sau		Prevederi UE neaplicabile	Prevederile se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.

mai multe autorități competente au luat măsuri care nu contracarează în mod corespunzător amenințarea. (3) În cazul în care ia măsurile menționate la alineatul (1), AEVMP verifică în ce măsură: (a) acestea contracarează în mod semnificativ amenințarea la adresa funcționării normale și a integrității piețelor financiare sau a stabilității unei părți sau a întregului sistem financiar din Uniune sau îmbunătățesc în mod semnificativ capacitatea autorităților competente de a monitoriza amenințarea; (b) nu creează risc de arbitraj de reglementare; (c) nu au efecte negative asupra eficienței piețelor financiare, în special prin reducerea lichidității pe piețele respective și crearea de incertitudini pentru participanții pe piață, care să fie disproporționate față de avantajele măsurilor. (4) Înainte de a hotărî impunerea sau reînnoirea uneia dintre măsurile menționate la alineatul (1), AEVMP consultă Comitetul european pentru riscuri sistemice și, după caz, alte autorități relevante. (5) Înainte de a hotărî impunerea sau reînnoirea uneia dintre măsurile menționate la alineatul (1), AEVMP notifică autoritățile competente în cauză cu privire la măsurile pe care le are în vedere. Notificarea cuprinde informații detaliate cu privire la măsurile avute în vedere, clasa de instrumente financiare și tranzacțiile cărora li se vor aplica acestea, elemente care să justifice motivele care au stat la baza propunerii măsurilor respective și data la care se dorește intrarea în vigoare a măsurilor. (6) Notificarea se face cu cel puțin 24 de ore anterior momentului la care se dorește intrarea în vigoare sau reînnoirea măsurii. În situații excepționale, AEVMP poate notifica cu mai puțin de 24 de ore anterior intrării în vigoare a măsurii, în cazul în care notificarea în prealabil cu 24 de ore nu este posibilă.			

(7) AEVMP publică pe site-ul său un anunț referitor la orice decizie de impunere sau reînnoire a măsurilor menționate la alineatul (1). Anunțul conține cel puțin: (a) măsurile impuse, inclusiv instrumentele și clasele de instrumente la care se referă și perioada de aplicare a acestora; și (b) motivele pentru care AEVMP este de părere că se impun respectivele măsuri, inclusiv dovezile care susțin aceste motive. (8) După adoptarea deciziei de impunere sau reînnoire a uneia dintre măsurile menționate la alineatul (1), AEVMP notifică imediat autorităților competente măsurile adoptate. (9) Măsurile intră în vigoare la data publicării anunțului pe site-ul AEVMP sau la o dată ulterioară, precizată în anunț, și se aplică numai tranzacțiilor efectuate ulterior intrării în vigoare a măsurilor respective. (10) AEVMP reexaminează periodic și, cel puțin, la fiecare trei luni măsurile menționate la alineatul (1). Dacă nu este reînnoită până la expirarea perioadei de trei luni, măsura expiră în mod automat. Alineatele (2)-(9) se aplică în cazul reînnoirii unor măsuri. (11) Măsurile adoptate de AEVMP în temeiul prezentului articol prevalează asupra oricărei măsuri adoptate anterior de către o autoritate competentă în temeiul dispozițiilor din secțiunea 1.			
<i>Articolul 29</i> Competențele AEVMP în situații de urgență cu privire la datoria suverană În cazul unei situații de urgență cu privire la datoria suverană sau la swapurile suverane pe riscul de credit, se aplică articolele 18 și 38 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederile se referă la competențele ESMA

<i>Articolul 30</i> Descrierea detaliată a evenimentelor sau evoluțiilor nefavorabile Comisia este împuternicită să adopte, în conformitate cu articolul 42, acte delegate care să precizeze criteriile și factorii care trebuie luați în considerare de către autoritățile competente și AEVMP atunci când stabilesc dacă s-au produs evenimentele sau evoluțiile nefavorabile menționate la articolele 18-21 și la articolul 27 și amenințările menționate la articolul 28 alineatul (2) litera (a).		Prevederi UE neaplicabile	Prevederile se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.
<i>Articolul 31</i> Investigații ale AEVMP La cererea uneia sau mai multor autorități competente, a Parlamentului European, a Consiliului sau a Comisiei sau din proprie inițiativă, AEVMP poate investiga anumite probleme sau practici legate de vânzarea în lipsă sau de utilizarea swapurilor pe riscul de credit, pentru a evalua dacă acestea ar putea reprezenta o amenințare la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței în Uniune. AEVMP publică un raport în care își prezintă concluziile și face recomandări în legătură cu problema sau practica respectivă în termen de trei luni de la finalizarea investigației respective.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederile se referă la competențele ESMA.
CAPITOLUL VI ROLUL AUTORITĂȚILOR COMPETENTE <i>Articolul 32</i> Autoritățile competente Fiecare stat membru desemnează una sau mai multe autorități competente în sensul prezentului regulament.	Articolul 8. Competențe suplimentare (1) CNPF este desemnată ca: c) autoritate competentă, în sensul 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 (JO L 86, 24.3.2012, pp.1-24), denumit în continuare Regulamentul (UE) nr.236/2012, responsabilă pentru supravegherea aplicării prevederilor acestuia	Compatibil	

	și ale reglementărilor UE emise în aplicarea lui;		
În cazul în care un stat membru desemnează mai multe autorități competente, acesta trebuie să definească în mod clar rolurile fiecărei autorități și să desemneze o anumită autoritate drept responsabilă de coordonarea cooperării și a schimbului de informații cu Comisia, AEVMP și autoritățile competente ale altor state membre. Statele membre informează Comisia, AEVMP și autoritățile competente ale altor state membre cu privire la desemnările respective.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează obligațiile statelor membre cu multiple autorități competente de a defini rolurile acestora și de a desemna o autoritate coordonatoare pentru cooperarea cu Comisia Europeană, ESMA și autoritățile competente ale altor state membre. Prevederea este inaplicabilă, CNPF fiind unica autoritate competentă în sensul prezentei legi.
<i>Articolul 33</i> Atribuțiile autorităților competente (1) Pentru îndeplinirea obligațiilor ce le revin în temeiul prezentului regulament, autoritățile competente sunt investite cu toate competențele de supraveghere și de investigare necesare pentru exercitarea funcțiilor lor. Acestea își exercită atribuțiile în oricare dintre următoarele moduri: (a) direct; (b) în colaborare cu alte autorități; (c) prin sesizarea autorităților judiciare competente.	Articolul 143. Competențe de supraveghere și sancționare (1) CNPF deține toate competențele de supraveghere prevăzute de prezenta lege, inclusiv: a) competența de a monitoriza în mod continuu respectarea de către entitățile supravegheate de aceasta a obligațiilor prevăzute de prezenta lege, b) competența de a monitoriza piața instrumentelor financiare care sunt comercializate, distribuite sau vândute în sau din Republica Moldova; c) competența de a dispune măsurile de supraveghere prevăzute la art.144 și de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare potrivit prevederilor art.146. (2) CNPF își exercită competențele de supraveghere și de aplicare a măsurilor, sancțiunilor și măsurilor sancționatoare, potrivit prevederilor prezentei legi, în oricare dintre următoarele modalități:	Compatibil	

	a) direct; b) în colaborare cu alte autorități; c) prin sesizarea autorităților judiciare competente.		
(2) Pentru îndeplinirea obligațiilor care le revin în temeiul prezentului regulament, autoritățile competente, în conformitate cu legislația națională, sunt abilitate: (a) să dobândească acces la orice document, sub orice formă, și să primească sau să facă o copie a acestuia; (b) să solicite informații de la orice persoană fizică sau juridică și, în cazul în care este necesar, să convoace și să audieze orice persoană fizică sau juridică pentru a obține informații; (c) să efectueze inspecții la fața locului, cu sau fără avertisment prealabil; (d) să solicite înregistrările telefonice și ale schimburilor de date existente; (e) să solicite încetarea oricăror practici contrare dispozițiilor prezentului regulament; (f) să solicite înghețarea și/sau punerea sub sechestru a activelor.	(3) CNPF are competența de a colecta toate informațiile necesare și de a efectua toate controalele necesare în exercitarea funcțiilor sale. (4) Fără a aduce atingere prevederilor prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia, competența prevăzută la alin.(3) include: a) competența de a solicita furnizarea tuturor informațiilor și documentelor necesare de la persoanele specificate la alin.(5) în procesul exercitării atribuției de monitorizare a respectării prezentei legi; b) competența de a solicita furnizarea tuturor informațiilor și documentelor necesare de la persoane fizice sau persoane juridice de drept public și de drept privat în procesul exercitării atribuțiilor de control, inclusiv de la instituțiile de credit și societăți de plată, societăți emitente de monedă electronică și furnizorii de servicii poștale; c) competența de a efectua toate controalele și inspecțiile necesare la sediile persoanelor juridice menționate la alin.(5) lit.a)-d); d) competența de a efectua controale și de a constata încălcări ale prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia în exercitarea atribuțiilor de supraveghere a pieței instrumentelor financiare și a produselor financiare.	Compatibil	

	(6) Competența prevăzută la alin.(3) include dreptul: a) de a solicita și de a avea acces la orice document sau la alte informații, precum și de a obține gratuit sau de a face copii de pe acestea; b) de a examina evidențele și registrele persoanelor menționate la alin.(5) și de a ridica fotocopii sau extrase ale acestor evidențe și registre; c) de a obține explicații scrise sau verbale de la orice persoană prevăzută la alin.(5) sau de la reprezentanții ori personalul acesteia; d) de a intervieva orice altă persoană, cu consimțământul acesteia, în scopul colectării de informații referitoare la obiectul unei cercetări; e) de a avea acces la sistemele informaționale și de a solicita prezentarea de informații din bazele de date aferente ale persoanelor prevăzute la art.2; f) de a solicita înregistrările existente ale convorbirilor telefonice sau ale comunicațiilor electronice sau ale altor schimburi de date deținute de persoanele prevăzute la art.2; g) 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; h) de a solicita furnizarea de informații de către auditorii persoanelor menționate la alin.(5) lit.a)–c);		

i) de a împuternici auditorii sau experții să efectueze verificări sau inspecții cu privire la activitățile desfășurate pe piața instrumentelor financiare, incidente prevederilor prezentei legi;

j) de a solicita și de a primi de la instituțiile de credit din Republica Moldova informații necesare pentru desfășurarea controalelor CNPF, precum și informații necesare pentru a răspunde solicitărilor de asistență primite de CNPF în baza acordurilor internaționale la care CNPF este parte, fără a putea fi invocată protecția secretului bancar;

k) de a solicita furnizarea de informații și documente din partea emitenților, deținătorilor de acțiuni sau de alte instrumente financiare, precum și din partea persoanelor care îi verifică sau care sunt verificate de aceștia;

l) de a solicita persoanelor fizice sau juridice care efectuează un swap pe riscul de credit să furnizeze o explicare a scopului tranzacției și dacă aceasta urmărește o acoperire a unui risc sau alte scopuri, precum și alte informații care să demonstreze riscul subiacent, în cazul în care tranzacția urmărește acoperirea unui risc;

m) de a sesiza organele de urmărire penală sau alte organe competente asupra posibilelor fapte de încălcare a legislației;

n) de a emite anunțuri publice;

o) de a solicita încetarea oricăror practici contrare dispozițiilor prezentei legi sau a actelor prevăzute la art.8 alin.(1).

Articolul 144. Măsuri de supraveghere și intervenție

	(2) Pentru scopurile prevederilor alin.(1) din prezentul articol, fără a aduce atingere dreptului CNPF de a retrage autorizația sau de a aplica alte sancțiuni, CNPF poate să dispună, în condițiile prezentei legi, măsuri de supraveghere, inclusiv, dar fără a se limita la, următoarele: m) să dispună sau, după caz, să solicite instanței de judecată suspendarea operațiunilor din conturile bancare și/sau de plăți ale persoanelor care au obligații stabilite din prezenta lege sau actele normative emise pentru executarea prezentei legi, precum și aplicarea sechestrului pe mijloacele bănești și/sau pe bunurile acestor persoane;		
(3) Autoritățile competente sunt abilitate, fără a aduce atingere alineatului (2) literele (a) și (b), ca, în anumite cazuri, să solicite unei persoane fizice sau juridice care efectuează un swap pe riscul de credit să furnizeze: (a) o explicare a scopului tranzacției și dacă aceasta urmărește o acoperire a unui risc sau alte scopuri; și (b) informații care să demonstreze riscul subiacent, în cazul în care tranzacția urmărește acoperirea unui risc.	Articolul 143. Competențe de supraveghere și sancționare (6) Competența prevăzută la alin.(3) include dreptul: l) de a solicita persoanelor fizice sau juridice care efectuează un swap pe riscul de credit să furnizeze o explicare a scopului tranzacției și dacă aceasta urmărește o acoperire a unui risc sau alte scopuri, precum și alte informații care să demonstreze riscul subiacent, în cazul în care tranzacția urmărește acoperirea unui risc;	Compatibil	
<i>Articolul 34</i> Secretul profesional (1) Obligația de secret profesional se aplică tuturor persoanelor fizice sau juridice care lucrează sau care au lucrat pentru autoritatea competentă sau pentru oricare alte autorități sau persoane fizice sau juridice cărora autoritatea competentă le-a delegat sarcini, inclusiv auditorilor și experților mandatați de respectiva autoritate. Informațiile confidențiale care intră sub incidența secretului profesional nu pot fi dezvăluite	Articolul 139. Durata și publicarea restricțiilor (4) Prevederile art.156 alin.(1) se aplică corespunzător informațiilor confidențiale obținute de către autoritatea competentă în legătură cu dispozițiile prezentului capitol. Aceste informații nu pot fi divulgate niciunei alte persoane fizice sau juridice ori autorități, cu excepția cazului în care divulgarea este necesară pentru proceduri judiciare.	Compatibil	

niciunei alte persoane fizice sau juridice ori autorități, cu excepția cazului în care dezvăluirea lor este necesară pentru proceduri judiciare.			
(2) Toate informațiile care fac obiectul unor schimburi între autoritățile competente în conformitate cu prezentul regulament și care privesc condițiile de tranzacționare sau operaționale și alte chestiuni economice sau personale sunt considerate confidențiale și intră sub incidența obligației de secret profesional, cu excepția cazului în care autoritatea competentă precizează, la momentul comunicării, că astfel de informații pot fi dezvăluite sau a cazului în care dezvăluirea lor este necesară pentru proceduri judiciare.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează confidențialitatea informațiilor schimbate între autoritățile competente ale statelor membre în cadrul mecanismului de cooperare intra-UE, inaplicabil în contextul pre-aderării.
<i>Articolul 35</i> Obligația de a coopera Autoritățile competente cooperează atunci când este necesar sau util în sensul prezentului regulament. Mai precis, autoritățile competente își comunică fără întârziere informațiile necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor care le revin în temeiul prezentului regulament.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează obligația de cooperare și schimb de informații între autoritățile competente ale statelor membre în cadrul mecanismului de cooperare intra-UE, inaplicabilă în contextul pre-aderării.
<i>Articolul 36</i> Cooperarea cu AEVMP Autoritățile competente cooperează cu AEVMP în sensul prezentului regulament, în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. Autoritățile competente furnizează fără întârziere AEVMP toate informațiile necesare pentru ca aceasta să își îndeplinească sarcinile care îi revin în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează obligația autorităților competente naționale de a coopera cu ESMA și de a-i furniza informațiile necesare în temeiul Regulamentului (UE) nr.1095/2010, inaplicabilă în contextul pre-aderării.
<i>Articolul 37</i> Cooperarea în cazul unei cereri de inspecție sau de investigație la fața locului (1) Autoritatea competentă a unui stat membru poate solicita asistența autorității competente a unui alt stat		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează mecanismul de asistență reciprocă între autoritățile competente ale statelor membre pentru inspecții și investigații la fața locului, precum

membru cu privire la inspecțiile și la investigațiile la fața locului. Autoritatea competentă solicitantă informează AEVMP cu privire la cererile menționate la primul paragraf. AEVMP poate coordona investigațiile sau inspecțiile cu implicații transfrontaliere și, în cazul în care i se solicită acest lucru, coordonează investigațiile sau inspecțiile respective. (2) În cazul în care o autoritate competentă primește din partea autorității competente a unui alt stat membru o solicitare de a efectua o inspecție sau o investigație la fața locului, aceasta poate: (a) să efectueze ea însăși inspecția sau investigația la fața locului; (b) să permită participarea autorității competente care a introdus cererea la inspecția sau la investigația la fața locului; (c) să permită autorității competente care a introdus cererea să efectueze inspecția sau investigația la fața locului; (d) să numească auditori sau experți care să efectueze inspecția sau investigația la fața locului; (e) să împartă sarcinile specifice legate de supravegherea activităților cu cealaltă autoritate competentă. (3) AEVMP poate solicita autorităților competente să îndeplinească sarcini de investigare specifice și să realizeze inspecții la fața locului, în cazurile în care AEVMP are nevoie justificată de respectivele informații pentru a-și exercita competențele care îi sunt atribuite în mod explicit prin prezentul regulament.			și rolul de coordonare al ESMA în cazul investigațiilor transfrontaliere, mecanisme specifice rețelei de supraveghere integrate a UE. Prevederea este inaplicabilă în contextul pre-aderării.
<i>Articolul 38</i> Cooperarea cu țările terțe (1) Autoritățile competente încheie, în cazul în care este posibil, înțelegeri de cooperare cu autoritățile de	Articolul 167. Schimbul de informații cu țările terțe (1) CNPF poate încheia acorduri de cooperare care prevăd schimbul de informații cu	Compatibil	

supraveghere din țări terțe referitoare la schimbul de informații cu acestea, respectarea în țările terțe a obligațiilor care decurg din prezentul regulament și adoptarea de măsuri similare de către autoritățile de supraveghere din țări terțe, în completarea măsurilor luate în temeiul capitolului V. Aceste înțelegeri de cooperare asigură cel puțin un schimb eficient de informații care permite autorităților competente să-și îndeplinească obligațiile ce le revin în temeiul prezentului regulament.	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.156. Acest schimb de informații este limitat la scopul îndeplinirii atribuțiilor CNPF și ale autorităților competente din țări terțe.		
O autoritate competentă care intenționează să încheie o astfel de înțelegere informează AEVMP și autoritățile competente ale celorlalte statelor membre.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează obligația autorității competente de a informa ESMA și autoritățile competente ale celorlalte state membre cu privire la intenția de a încheia înțelegeri de cooperare cu autorități din țări terțe, mecanism specific rețelei de supraveghere integrate a UE. Prevederea este inaplicabilă în contextul pre-aderării.
(2) Înțelegerea de cooperare cuprinde dispoziții cu privire la schimbul de date și de informații necesare autorității competente relevante în vederea respectării obligațiilor prevăzute la articolul 16 alineatul (2).	Articolul 167. Schimbul de informații cu țările terțe (1) CNPF 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.156. Acest schimb de informații este limitat la scopul îndeplinirii atribuțiilor CNPF și ale autorităților competente din țări terțe.	Compatibil	Textul transpune cerința înțelegerilor de cooperare privind schimbul de informații necesare respectării obligațiilor de transparență a pozițiilor scurte, cerință acoperită prin formularea generală de la art. 167 alin. (1), coroborată cu atribuția expresă a CNPF de a determina locul principal de tranzacționare al acțiunilor din țări terțe prevăzută la art. 138 alin. (2) din prezenta lege.

(3) AEVMP coordonează încheierea unor înțelegeri de cooperare între autoritățile competente și autoritățile de supraveghere relevante din țări terțe. În acest sens, AEVMP elaborează un model de înțelegere de cooperare care poate fi utilizat de autoritățile competente. AEVMP coordonează și schimbul, între autoritățile competente, de informații obținute de la autoritățile de supraveghere din țări terțe care pot fi relevante pentru luarea de măsuri în temeiul capitolului V.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează rolul de coordonare al ESMA în încheierea înțelegerilor de cooperare cu autorități din țări terțe și în schimbul de informații între autoritățile competente ale statelor membre, inaplicabilă în contextul pre-aderării.
(4) Autoritățile competente încheie înțelegeri de cooperare referitoare la schimbul de informații cu autoritățile de supraveghere din țări terțe, cu condiția ca informațiile comunicate să beneficieze de garanții cu privire la păstrarea secretului profesional cel puțin echivalente cu cele prevăzute la articolul 34. Acest schimb de informații este destinat îndeplinirii sarcinilor autorităților competente respective.	(4) Acordurile de cooperare prevăzute la alin.(3) pot fi încheiate de CNPF numai dacă informațiile comunicate beneficiază de garanții ale secretului profesional cel puțin echivalente cu cele impuse în temeiul prevederilor art.156. Acest schimb de informații este limitat la scopul îndeplinirii atribuțiilor CNPF, precum și ale autorităților competente, organismelor ori persoanelor fizice sau juridice din țările terțe respective.	Compatibil	
<i>Articolul 39</i> Transferul și păstrarea datelor cu caracter personal În ceea ce privește transferul de date personale între statele membre sau între statele membre și țări terțe, statele membre aplică Directiva 95/46/CE. În ceea ce privește transferul de date personale de către AEVMP unui stat membru sau unei țări terțe, AEVMP respectă prevederile Regulamentului (CE) nr. 45/2001. Datele personale menționate la primul paragraf se păstrează pentru o perioadă de maximum cinci ani.	(2) Transferul de date cu caracter personal de către CNPF către o autoritate competentă dintr-o țară terță, inclusiv în temeiul unui acord de cooperare, se face în conformitate cu prevederile Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal, precum și cu alte acte normative aplicabile.	Parțial compatibil	Textul transpune cerința conformității transferului de date cu caracter personal cu legislația națională aplicabilă, Legea nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal constituind echivalentul Directivei 95/46/CE (înlocuită cu Regulamentul (UE) 2016/679). Față de textul UE, două elemente nu sunt reproduse expres: rolul ESMA în transferul de date, inaplicabil în contextul pre-aderării, și termenul de păstrare a datelor personale de maximum cinci ani. Transpunerea termenului

			de păstrare va fi asigurată prin actele normative elaborate de CNPF.
<i>Articolul 40</i> Furnizarea de informații țărilor terțe O autoritate competentă poate transfera unei autorități de supraveghere dintr-o țară terță informații și analiza informațiilor în cazul în care sunt îndeplinite condițiile stabilite la articolele 25 și 26 din Directiva 95/46/CE, dar acest transfer se efectuează doar de la caz la caz. Autoritatea competentă trebuie să se asigure că transferul este necesar în sensul prezentului regulament. Aceste transferuri se efectuează numai după obținerea acordului țării terțe de a nu transfera informațiile unei autorități de supraveghere din altă țară terță fără autorizarea expresă scrisă a autorității competente. O autoritate competentă furnizează informațiile care sunt confidențiale în temeiul articolului 34 și care sunt primite de la autoritatea competentă a unui alt stat membru autorității de supraveghere dintr-o țară terță numai în cazul în care autoritatea competentă a primit acordul expres al autorității competente care i-a transmis informațiile și dacă, acolo unde este cazul, informațiile sunt furnizate numai în scopul pentru care respectiva autoritate competentă și-a dat acordul.	(3) CNPF poate încheia acorduri de cooperare care prevăd schimbul de informații cu autorități din țări terțe, organisme și persoane fizice sau juridice din țări terțe, investite 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) derularea procedurilor de lichidare sau de faliment ale firmelor de investiții sau a altor proceduri similare; c) efectuarea auditului financiar al firmelor de investiții și al altor instituții financiare, al instituțiilor de credit sau 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 sau în alte proceduri similare; e) supravegherea persoanelor responsabile de auditul financiar al societăților de asigurare, al instituțiilor de credit, al firmelor de investiții și al altor instituții financiare; f) supravegherea persoanelor active pe piețele de comercializare a certificatelor de emisii, în scopul asigurării unei imagini de ansamblu consolidate asupra piețelor financiare și spot; g) supravegherea persoanelor active pe piețele instrumentelor financiare derivate pe mărfuri agricole, în scopul asigurării unei imagini de	Compatibil	

	ansamblu consolidate asupra piețelor financiare și spot. (5) În cazul în care informațiile furnizate către CNPF în temeiul alin.(1) provin de la un stat membru, CNPF poate divulga informațiile respective doar cu acordul expres al autorității competente a statului membru care le-a comunicat și, după caz, doar în scopurile pentru care acest acord a fost acordat.		
<i>Articolul 41</i> Sancțiuni Statele membre stabilesc regimul sancțiunilor și măsurilor administrative care se aplică în cazul nerespectării prezentului regulament și iau toate măsurile necesare pentru a asigura aplicarea acestora. Sancțiunile și măsurile administrative respective trebuie să fie eficiente, proporționale și disuasive.	Articolul 143. Competențe de supraveghere și sancționare (1) CNPF deține toate competențele de supraveghere prevăzute de prezenta lege, inclusiv: a) competența de a monitoriza în mod continuu respectarea de către entitățile supravegheate de aceasta a obligațiilor prevăzute de prezenta lege, b) competența de a monitoriza piața instrumentelor financiare care sunt comercializate, distribuite sau vândute în sau din Republica Moldova; c) competența de a dispune măsurile de supraveghere prevăzute la art.144 și de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare potrivit prevederilor art.146.	Compatibil	
În conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, AEVMP poate adopta orientări pentru a asigura o abordare consecventă cu privire la sancțiunile și măsurile administrative care trebuie instituite de statele membre. Statele membre notifică Comisiei și AEVMP dispozițiile menționate la primul și al doilea paragraf până la 1 iulie 2012, precum și orice modificare a acestor dispoziții, fără întârziere.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

AEVMP publică pe site-ul său și actualizează periodic o listă a sancțiunilor și măsurilor administrative aplicabile în fiecare stat membru.			
Statele membre furnizează anual AEVMP informații agregate privind toate sancțiunile și măsurile administrative impuse. Dacă o autoritate competentă dă publicității faptul că a fost impusă o sancțiune sau o măsură administrativă, acesta notifică simultan AEVMP cu privire la acest lucru.	Articolul 8. Competențe suplimentare (5) CNPF notifică fără întârzieri nejustificate Comisiei Europene și ESMA dispozițiile care stabilesc regimul sancțiunilor și măsurilor de supraveghere care se aplică în cazul încălcării actelor specificate în alin.(1) precum și orice modificare a acestor dispoziții	Compatibil	
CAPITOLUL VII ACTE DELEGATE <i>Articolul 42</i> Exercitarea delegării (1) Competența de a adopta acte delegate este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la prezentul articol. (2) Competența de a adopta actele delegate menționate la articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 5 alineatul (4), articolul 6 alineatul (4), articolul 7 alineatul (3), articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatul (5) și articolul 30 este conferită Comisiei pentru o perioadă nedeterminată.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
(2) Competența de a adopta actele delegate menționate la articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 5 alineatul (4), articolul 6 alineatul (4), articolul 7 alineatul (3), articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatul (5) și articolul 30 este conferită Comisiei pentru o perioadă nedeterminată.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
(3) Parlamentul European sau Consiliul poate revoca în orice moment delegarea de competențe menționată la articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 5 alineatul (4), articolul 6 alineatul (4), articolul 7 alineatul (3),		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Parlamentului European și a Comisiei.

articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatul (5) și articolul 30. Decizia de revocare pune capăt delegării competențelor specificate în decizia respectivă. Decizia intră în vigoare în ziua următoare datei publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene sau la o dată ulterioară menționată în decizie. Decizia de revocare nu aduce atingere valabilității actelor delegate care sunt deja în vigoare.			
(4) Imediat după adoptarea unui act delegat, Comisia notifică adoptarea simultan Parlamentului European și Consiliului.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
(5) Un act delegat adoptat în conformitate cu articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 5 alineatul (4), articolul 6 alineatul (4), articolul 7 alineatul (3), articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatul (5) și articolul 30 intră în vigoare doar dacă nici Parlamentul European, nici Consiliul nu formulează în mod expres obiecțiuni în termen de trei luni de la notificarea actului respectiv Parlamentului European și Consiliului sau dacă, înaintea expirării termenului respectiv, atât Parlamentul European, cât și Consiliul au informat Comisia cu privire la intenția lor de a nu formula obiecțiuni. La inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului, acest termen se prelungește cu trei luni.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Parlamentului European și a Comisiei.
<i>Articolul 43</i> Termenul pentru adoptarea actelor delegate Comisia adoptă actele delegate prevăzute la articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 5 alineatul (4), articolul 6 alineatul (4), articolul 7 alineatul (3), articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatul (5) și articolul 30 până la 31 martie 2012. Comisia poate prelungi cu șase luni termenul menționat la primul paragraf.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

CAPITOLUL VIII ACTE DE PUNERE ÎN APLICARE <i>Articolul 44</i> Procedura comitetului (1) Comisia este asistată de Comitetul european pentru valori mobiliare, instituit prin Decizia 2001/528/CE a Comisiei (8). Comitetul reprezintă un comitet în sensul definiției din Regulamentul (UE) nr. 182/2011. (2) În cazul în care se face trimitere la prezentul alineat, se aplică articolul 5 din Regulamentul (UE) nr. 182/2011.		Prevederi neaplicabile UE	Prevederea reglementează mecanisme instituționale interne ale UE, inaplicabile în contextul pre-aderării.
CAPITOLUL IX DISPOZIȚII TRANZITORII ȘI FINALE <i>Articolul 45</i> Evaluare și raportare Până la 30 iunie 2013, în baza discuțiilor cu autoritățile competente și cu AEVMP, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport privind: (a) caracterul corespunzător al pragurilor de notificare și publicare prevăzute la articolele 5, 6, 7 și 8; (b) impactul cerințelor individuale de publicare în temeiul articolului 6, mai ales în ceea ce privește eficiența și volatilitatea piețelor financiare; (c) relevanța raportării directe și centralizate către AEVMP; (d) funcționarea restricțiilor și obligațiilor prevăzute la capitolele II și III; (e) relevanța restricțiilor aplicate swapurilor pe riscul de credit suverane al datoriei suverane neacoperite și relevanța introducerii altor restricții sau condiții referitoare la vânzarea în lipsă și swapurile pe riscul de credit.		Prevederi neaplicabile UE	Prevederea reglementează mecanisme instituționale interne ale UE, inaplicabile în contextul pre-aderării.
<i>Articolul 46</i> Dispoziție tranzitorie		Prevederi neaplicabile UE	Prevederea reglementează mecanisme instituționale interne

(1) Măsurile existente, în vigoare înainte de 15 septembrie 2010, care intră în domeniul de aplicare al prezentului regulament pot fi aplicate în continuare până la 1 iulie 2013 cu condiția de a fi notificate Comisiei până la 24 aprilie 2012.			ale UE, inaplicabile în contextul pre-aderării.
(2) Tranzacțiile cu swapuri pe riscul de credit având ca rezultat o poziție neacoperită într-un swap pe risc de credit al datoriei suverane ce nu au fost încheiate înainte de 25 martie 2012 sau pe durata unei suspendări a restricțiilor privind swapurile pe riscul de credit al datoriei suverane în conformitate cu articolul 14 alineatul (2) pot fi menținute până la scadența contractului de swap pe riscul de credit.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează mecanisme instituționale interne ale UE, inaplicabile în contextul pre-aderării.
<i>Articolul 47</i> Personalul și resursele AEVMP Până la 31 decembrie 2012, AEVMP își evaluează necesitățile de personal și de resurse rezultate din asumarea competențelor și atribuțiilor sale în temeiul prezentului regulament și prezintă un raport Parlamentului European, Consiliului și Comisiei.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează mecanisme instituționale interne ale UE, inaplicabile în contextul pre-aderării.
<i>Articolul 48</i> Intrarea în vigoare Prezentul regulament intră în vigoare în ziua următoare datei publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene. Se aplică de la 1 noiembrie 2012. Cu toate acestea, articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 7 alineatul (3), articolul 9 alineatul (5), articolul 11 alineatele (3) și (4), articolul 12 alineatul (2), articolul 13 alineatele (4) și (5), articolul 16 alineatele (3) și (4), articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatele (5), (7) și (8) și articolele 30, 42, 43 și 44 se aplică de la 25 martie 2012. Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează mecanisme instituționale interne ale UE, inaplicabile în contextul pre-aderării.

Tabel de concordanță

1.	Titlul actului UE, inclusiv cea mai recentă modificare, nr.CELEX		
	Regulamentul (UE) 2015/2365 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		
2.	Titlul proiectului de act normativ național		
	Lege privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții		
3.	Gradul general de compatibilitate:		
	Parțial compatibil		
4.	Autoritatea/persoana responsabilă		
	Comisia Națională a Pieței Financiare		
5.	Data întocmirii/actualizării		
	15 aprilie 2026		
Actul Uniunii Europene		Proiectul de act normativ național	Gradul de compatibilitate
6		7	8
CAPITOLUL I OBIECT, DOMENIU DE APLICARE ȘI DEFINIȚII <i>Articolul 1</i> Obiect Prezentul regulament stabilește norme privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare (SFT) și a reutilizării acestora.		Articolul 128. Domeniul de aplicare și alte prevederi generale (1) Prezentul capitol stabilește norme privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare, în continuare SFT, și a reutilizării acestora.	Compatibil
<i>Articolul 2</i> Domeniu de aplicare (1) Prezentul regulament se aplică: (a) unei contrapărți la o SFT care este stabilită: (i) pe teritoriul Uniunii, inclusiv sucursalelor sale, indiferent de locul în care sunt situate; (ii) într-o țară terță, în cazul în care SFT este încheiată în cadrul operațiunilor unei sucursale din Uniune a contrapărții respective; (b) societăților de administrare a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) și		(2) Dispozițiile prezentului capitol se aplică: 1) unei contrapărți la o SFT, dacă această contraparte este stabilită: a) pe teritoriul Republicii Moldova, inclusiv sucursalelor sale, indiferent de locul în care sunt situate; b) în afara Republicii Moldova, în cazul în care SFT este încheiată în cadrul activității desfășurate de o sucursală din Republica Moldova a respectivei contrapărți;	Parțial compatibil
			Textul transpune fidel domeniul de aplicare ratione personae al art.2 alin.(1) din Regulament pentru contrapărțile la SFT și pentru contrapărțile care realizează operațiuni de reutilizare, cu adaptarea necesară a criteriului teritorial din „teritoriul Uniunii” în „teritoriul Republicii Moldova”. Prevederile aplicabile

societăților de investiții în OPCVM, în conformitate cu Directiva 2009/65/CE; (c) administratorilor de fonduri de investiții alternative (AFIA) autorizați în conformitate cu Directiva 2011/61/UE; (d) unei contrapărți care realizează operațiuni de reutilizare și care este stabilită: (i) pe teritoriul Uniunii, inclusiv sucursalelor sale, indiferent de locul în care sunt situate; (ii) într-o țară terță, în oricare dintre următoarele cazuri: — reutilizarea este efectuată în cadrul activității desfășurate de o sucursală din Uniune a respectivei contrapărți; sau — reutilizarea se referă la instrumente financiare furnizate în cadrul unui contract de garanție de o contraparte stabilită în Uniune sau de o sucursală din Uniune a unei contrapărți stabilite într-o țară terță.	2) unei contrapărți care realizează operațiuni de reutilizare și care este stabilită: a) pe teritoriul Republicii Moldova, inclusiv sucursalelor sale, indiferent de locul în care sunt situate; b) în afara Republicii Moldova, în cazul în care: (i) reutilizarea este efectuată în cadrul activității desfășurate de o sucursală din Republica Moldova a respectivei contrapărți; sau (ii) reutilizarea se referă la instrumente financiare furnizate în cadrul unui contract de garanție de o contraparte stabilită în Republica Moldova sau de o sucursală din Republica Moldova a unei contrapărți stabilite în afara Republicii Moldova.		societăților de administrare OPCVM și administratorilor de fonduri de investiții alternative prevăzute la art. 2 alin.(1) lit.(b) și (c) din Regulament, i.e. art.13 și art.14, nu sunt transpuse prin prezenta lege, urmând a fi transpuse prin proiectul de lege privind fondurile de investiții, care va transpune Directiva 2009/65/CE (UCITS) și Directiva 2011/61/UE (AIFMD).
(2) Articolele 4 și 15 nu se aplică: (a) membrilor Sistemului European al Băncilor Centrale (SEBC), altor organisme ale statelor membre cu funcții similare și altor organe publice ale Uniunii însărcinate cu gestionarea datoriei publice sau care intervin în această gestionare; (b) Băncii Reglementelor Internaționale; (c) banca centrală și alte organisme cu funcții similare și alte organisme publice însărcinate cu administrarea datoriei publice sau care intervin în această administrare din Regatul Unit al Marii Britanii și Irlandei de Nord.	(3) Prevederile art.129 și art.130 nu se aplică BNM și Ministerului Finanțelor.	Parțial compatibil	Textul transpune excluderea băncii centrale și a organului de administrare a datoriei publice din domeniul de aplicare al obligațiilor de transparență și reutilizare, prin excluderea expresă a BNM și Ministerului Finanțelor. Față de textul UE, excluderile specifice ale membrilor SEBC, Băncii Reglementelor Internaționale și organismelor similare din Regatul Unit sunt inaplicabile în contextul pre-aderării.
(3) Articolul 4 nu se aplică operațiunilor în care o contraparte este membru al SEBC.	(4) Prevederile art.129 nu se aplică SFT în care una dintre contrapărți este BNM.	Parțial compatibil	Textul transpune excluderea băncii centrale din obligațiile de raportare prevăzute la art. 129, prin excluderea expresă a BNM ca echivalent funcțional al

			membrilor SEBC. Excluderea celorlalți membri ai SEBC este inaplicabilă în contextul pre-aderării
(4) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 30 pentru a modifica lista prevăzută la alineatul (2) de la prezentul articol. În acest sens și înainte de adoptarea unor astfel de acte delegate, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport în care evaluează regimul aplicat pe plan internațional băncilor centrale și organismelor publice însărcinate cu administrarea datoriei publice sau care intervin în administrarea acesteia. Raportul respectiv include o analiză comparativă a regimului aplicat băncilor centrale și acestor organisme în cadrul juridic al mai multor țări terțe. În cazul în care raportul concluzionează, în special pe baza analizei comparative și a efectelor potențiale, că este necesară exceptarea responsabilităților monetare ale băncilor centrale și ale organismelor din respectivele țări terțe de la articolul 15, Comisia adoptă un act delegat prin care le adaugă pe lista de la alineatul (2) de la prezentul articol.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
<i>Articolul 3</i> Definiții În sensul prezentului regulament, se aplică următoarele definiții: 1. „registru central de tranzacții” înseamnă o persoană juridică care reunește și păstrează la nivel central înregistrările referitoare la SFT;	(5) În sensul prezentului capitol, următoarele noțiuni semnifică: 9) <i>registru central de tranzacții</i> – persoană juridică ce colectează și păstrează centralizat evidența SFT, înregistrată sau recunoscută de CNPF, în condițiile actelor normative emise pentru executarea prezentei legi;	Compatibil	
2. „contrapărți” înseamnă contrapărți financiare și contrapărți nefinanciare;	4) <i>contrapărți</i> – contrapărți financiare și contrapărți nefinanciare;	Compatibil	
3. „contraparte financiară” înseamnă: (a) o firmă de investiții autorizată în conformitate cu Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului (1);	5) <i>contraparte financiară</i> – oricare dintre următoarele entități: a) o firmă de investiții;	Compatibil	

(b) o instituție de credit autorizată în conformitate cu Directiva 2013/36/UE a Parlamentului European și a Consiliului (2) sau cu Regulamentul (UE) nr. 1024/2013; (c) o întreprindere de asigurare sau o întreprindere de reasigurare autorizată în conformitate cu Directiva 2009/138/CE a Parlamentului European și a Consiliului (3) (d) un OPCVM și, după caz, societatea sa de administrare, autorizate în conformitate cu Directiva 2009/65/CE; (e) un FIA administrat de AFIA autorizați sau înregistrați în conformitate cu Directiva 2011/61/UE; (f) o instituție pentru furnizarea de pensii ocupaționale autorizată sau înregistrată în conformitate cu Directiva 2003/41/CE a Parlamentului European și a Consiliului (4); (g) o contraparte centrală (CPC) autorizată în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 648/2012; (h) un depozitar central de titluri de valoare autorizat în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 909/2014 a Parlamentului European și a Consiliului (5); (i) o entitate dintr-o țară terță care ar trebui autorizată sau înregistrată în conformitate cu actul legislativ menționată la literele (a)-(h) dacă ar fi stabilită în Uniune;	b) o instituție de credit din Republica Moldova; c) o societate de asigurare sau reasigurare; d) un OPCVM și, după caz, societatea de administrare a acestuia; e) un FIA administrat de un AFIA; f) un fond de pensii facultativ; g) o contraparte centrală; h) un depozitar central de titluri de valoare; i) o entitate dintr-o altă țară care, dacă ar fi stabilită în Republica Moldova, ar necesita autorizare, licențiere sau înregistrare pentru a desfășura activități echivalente celor prevăzute la lit.a)-h);		
4. „contraparte nefinanciară” înseamnă o întreprindere stabilită în Uniune sau într-o țară terță diferită de entitățile menționate la punctul 3;	6) <i>contraparte nefinanciară</i> – orice societate stabilită în Republica Moldova sau în afara ei, care nu este contraparte financiară;	Compatibil	Textul transpune definiția contrapărții nefinanciare prin reformulare, înlocuind criteriul teritorial „stabilită în Uniune sau într-o țară terță” cu echivalentul funcțional „stabilită în Republica Moldova sau în afara ei”, adaptare necesară și conformă cu scopul reglementării.

5. „stabilit” înseamnă: (a) care are sediul profesional, în cazul în care contrapartea este o persoană fizică; (b) care are sediul social, în cazul în care contrapartea este o persoană juridică; (c) care are sediul central, în cazul în care contrapartea nu are sediu social, în conformitate cu dreptul său intern;	11) <i>stabilit(ă)</i> – înseamnă: a) în cazul unei persoane juridice, locul unde aceasta își are sediul; b) în cazul unei persoane fizice, locul unde aceasta își are sediul profesional sau, în lipsa acesteia, domiciliul acesteia;	Compatibil	
6. „sucursală” înseamnă un punct de lucru, altul decât sediul central, care constituie o parte din contraparte și care nu are personalitate juridică;		Prevederi netranspuse UE	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
7. „operațiunile de dare cu împrumut de titluri sau de mărfuri” sau „operațiunile de luare cu împrumut de titluri sau de mărfuri” înseamnă tranzacții prin care o contraparte transferă titluri de valoare sau mărfuri cu condiția unui angajament în baza căruia debitorul va restitui titluri de valoare sau mărfuri echivalente la o dată ulterioară sau la cererea cedentului, tranzacția respectivă fiind una de dare cu împrumut de titluri sau de mărfuri pentru contrapartea care transferă titlurile sau mărfurile și una de luare cu împrumut de titluri sau de mărfuri pentru contrapartea căreia îi sunt transferate;	(5) În sensul prezentului capitol, următoarele noțiuni semnifică: 8) <i>operațiune de dare cu împrumut de titluri sau de mărfuri sau operațiune de luare cu împrumut de titluri sau de mărfuri</i> – operațiune prin care o contraparte transferă titluri de valoare sau mărfuri cu obligația împrumutatului de a restitui titluri sau mărfuri echivalente la o dată ulterioară sau la cererea cedentului, tranzacția respectivă fiind una de dare cu împrumut de titluri sau de mărfuri pentru contrapartea care transferă titlurile sau mărfurile și una de luare cu împrumut de titluri sau de mărfuri pentru contrapartea căreia îi sunt transferate;	Compatibil	
8. „tranzacție de cumpărare-revânzare” (buy-sell back) sau „tranzacție de vânzare-recumpărare” (sell-buy back) înseamnă o tranzacție prin care o contraparte cumpără sau vinde titluri, mărfuri sau drepturi garantate referitoare la proprietatea asupra titlurilor sau a mărfurilor, fiind de acord să vândă sau, respectiv, să cumpere înapoi titluri, mărfuri sau drepturi garantate similare, la un preț specificat la o dată ulterioară, această tranzacție fiind o tranzacție de cumpărare-	13) <i>tranzacție de cumpărare-revânzare</i> (buy-sell back) sau <i>tranzacție de vânzare-recumpărare</i> (sell-buy back) – tranzacție prin care o contraparte cumpără sau vinde titluri de valoare, mărfuri sau drepturi garantate legate de proprietatea asupra acestora, acceptând să revândă ori să răscumpere titluri, mărfuri sau drepturi garantate similare la un preț stabilit la o dată ulterioară; această tranzacție este o	Compatibil	

revânzare pentru contrapartea care cumpără titlurile, mărfurile sau drepturile garantate și o tranzacție de vânzare-recumpărare pentru contrapartea care le vinde, o astfel de tranzacție de cumpărare-revânzare sau de vânzare-recumpărare nefiind reglementată de un acord reverse repo, în sensul punctului 9;	tranzacție de cumpărare-revânzare pentru contrapartea care cumpără titlurile, mărfurile sau drepturile garantate și o tranzacție de vânzare-recumpărare pentru contrapartea care le vinde, nefiind reglementată de un acord reverse repo, în sensul pct.14;		
9. „tranzacție de recumpărare” înseamnă o tranzacție care face obiectul unui acord prin care o contraparte transferă titluri, mărfuri sau drepturi garantate referitoare la proprietatea asupra titlurilor sau a mărfurilor în cazul în care garanția respectivă este emisă de o bursă recunoscută care deține drepturile asupra titlurilor sau a mărfurilor, iar acordul nu permite unei contrapărți să transfere sau să dea în gaj un anumit titlu sau marfă mai multor contrapărți în același timp, cu angajamentul de a le răscumpăra, sau la titluri sau mărfuri substituite, prezentând aceleași caracteristici, la un preț specificat, la o dată viitoare precizată sau care urmează a fi precizată de entitatea care transferă, reprezentând un acord repo pentru contrapartea care vinde titlurile sau mărfurile și un acord reverse repo pentru contrapartea care le cumpără;	14) <i>tranzacție de răscumpărare</i> – tranzacție guvernată de un acord prin care o contraparte transferă titluri de valoare, mărfuri sau drepturi garantate legate de proprietatea asupra acestora în cazul în care garanția respectivă este emisă de o bursă recunoscută care deține drepturile asupra titlurilor sau a mărfurilor, iar acordul nu permite unei contrapărți să transfere sau să dea în gaj un anumit titlu sau marfă mai multor contrapărți în același timp, cu angajamentul de a le răscumpăra, sau la titluri sau mărfuri substituite, prezentând aceleași caracteristici, la un preț stabilit, la o dată ulterioară precizată sau care urmează a fi precizată de entitatea care transferă, reprezentând un acord repo pentru contrapartea care vinde titlurile sau mărfurile și un acord reverse repo pentru contrapartea care le cumpără;	Compatibil	
10. „tranzacție de creditare în marjă” înseamnă o tranzacție în care o instituție acordă credit în legătură cu achiziționarea, vânzarea, deținerea sau tranzacționarea de titluri de valoare, dar fără a include alte împrumuturi care sunt acoperite cu garanții sub formă de titluri de valoare;	12) <i>tranzacție de creditare în marjă</i> – tranzacție în care o contraparte acordă credit în legătură cu cumpărarea, vânzarea, deținerea sau tranzacționarea titlurilor de valoare, cu excluderea altor împrumuturi care sunt acoperite cu garanții sub formă de titluri de valoare;	Compatibil	
11. „operațiune de finanțare prin instrumente financiare” sau „SFT” înseamnă: (a) o tranzacție de răscumpărare;	7) <i>operațiune de finanțare prin instrumente financiare</i> sau <i>SFT</i> – oricare dintre următoarele: a) o tranzacție de răscumpărare;	Compatibil	

(b) o operațiune de dare cu împrumut de titluri sau mărfuri și o operațiune de luare cu împrumut de titluri sau mărfuri; (c) o tranzacție de cumpărare-revânzare sau o tranzacție de vânzare-recumpărare; (d) o tranzacție de creditare în marjă;	b) o operațiune de dare cu împrumut de titluri sau mărfuri sau o operațiune de luare cu împrumut de titluri sau mărfuri; c) o tranzacție de cumpărare-revânzare sau o tranzacție de vânzare-recumpărare; d) o tranzacție de creditare în marjă;		
12. „reutilizare” înseamnă utilizarea de către contrapartea beneficiară a instrumentelor financiare primite în temeiul unui contract de garanție în nume propriu și în cont propriu sau în contul unei alte contrapărți, inclusiv orice persoană fizică; o astfel de utilizare înseamnă transferul titlului sau exercitarea unui drept de utilizare în conformitate cu articolul 5 din Directiva 2002/47/CE, dar nu include lichidarea instrumentului financiar în cazul incapacității de plată a contrapărții care furnizează instrumentul financiar;	10) <i>reutilizare</i> – utilizarea, de către contrapartea beneficiară, în nume propriu și pe cont propriu sau pe contul unei alte contrapărți (inclusiv al unei persoane fizice), a instrumentelor financiare primite în temeiul unui contract de garanție; o astfel de utilizare înseamnă transferul titlului sau exercitarea unui drept de utilizare în conformitate cu art.10-11 din Legea nr.184/2016, dar nu include lichidarea instrumentului financiar în cazul incapacității de plată a contrapărții care furnizează instrumentul financiar;	Compatibil	
13. „contract de garanție cu transfer de proprietate” înseamnă un contract de garanție financiară cu transfer de proprietate, astfel cum este definit la articolul 2 alineatul (1) litera (b) din Directiva 2002/47/CE, încheiat între contrapărți pentru a garanta executarea obligațiilor;	2) <i>contract de garanție cu transfer de proprietate</i> – contract de garanție financiară cu transfer de proprietate, astfel cum este definit la art.4 pct.5) din Legea nr.184/2016 cu privire la contractele de garanție financiară, în continuare denumită Legea nr.184/2016, încheiat între contrapărți pentru a garanta executarea obligațiilor;	Compatibil	
14. „contract de garanție fără transfer de proprietate” înseamnă un contract de garanție financiară fără transfer de proprietate, astfel cum este definit la articolul 2 alineatul (1) litera (c) din Directiva 2002/47/CE, încheiat între contrapărți pentru a garanta executarea obligațiilor;	3) <i>contract de garanție fără transfer de proprietate</i> – contract de garanție financiară fără transfer de proprietate, astfel cum este definit la art.4 pct.6) din Legea nr.184/2016;	Compatibil	
15. „contract de garanție” înseamnă contract de garanție financiară cu transfer de proprietate și contract de garanție financiară fără transfer de proprietate;	1) <i>contract de garanție</i> – contract de garanție financiară cu transfer de proprietate și contract de garanție financiară fără transfer de proprietate;	Compatibil	

16. „instrument financiar” înseamnă un instrument financiar, astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 15 din Directiva 2014/65/UE;	Articolul 4. Noțiuni principale 40) <i>instrumente financiare</i> – instrumentele prevăzute la art.5, inclusiv astfel de instrumente care sunt emise prin intermediul tehnologiei registrelor distribuite;	Compatibil	
17. „marfă” înseamnă marfă, astfel cum este definită la articolul 2 punctul 1 din Regulamentul (CE) nr. 1287/2006 al Comisiei (6);		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
18. „instrument de tip total return swap” înseamnă un contract derivat, astfel cum este definit la articolul 2 punctul 7 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, în care o contraparte transferă performanța economică globală a obligației de referință unei alte contrapărți, inclusiv veniturile din dobânzi și comisioane, câștigurile sau pierderile rezultate din fluctuațiile prețurilor și pierderile din credite.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
CAPITOLUL II TRANSPARENȚA SFT <i>Articolul 4</i> Obligația de raportare și de protecție în ceea ce privește SFT (1) Contrapărțile la SFT transmit rapoarte cuprinzând informații referitoare la orice SFT pe care le-au încheiat, precum și la eventuala modificare sau sistare a acestora, către un registru central de tranzacții înregistrat în conformitate cu articolul 5 sau recunoscut în conformitate cu articolul 19. Aceste informații se transmit cel târziu în ziua lucrătoare următoare încheierii, modificării sau sistării tranzacției.	Articolul 129. Obligația de raportare și de protecție în ceea ce privește SFT (1) Contrapărțile la SFT sunt obligate să transmită către un registru central de tranzacții rapoarte care trebuie să includă informații privind orice SFT pe care au încheiat-o, precum și orice modificare sau încetare a acesteia. Raportarea se efectuează cel târziu în ziua lucrătoare următoare încheierii, modificării sau încetării SFT.	Compatibil	
Obligația de raportare prevăzută la primul paragraf se aplică SFT care:		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(a) sunt încheiate înainte de data relevantă a aplicării menționate la articolul 33 alineatul (2) litera (a) și sunt încă în derulare la acea dată, dacă: (i) scadența reziduală a SFT respective la data aplicării depășește 180 de zile; sau dacă (ii) SFT respective au o scadență deschisă și rămân exigibile 180 de zile după data aplicării; (b) sunt încheiate după sau la data relevantă a aplicării menționate la articolul 33 alineatul (2) litera (a). SFT menționate la al doilea paragraf litera (a) se raportează în termen de 190 de zile după data relevantă a aplicării menționată la articolul 33 alineatul (2) litera (a).			
(2) O contraparte care face obiectul obligației de raportare poate delega raportarea informațiilor privind SFT.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(3) Atunci când o contraparte financiară încheie o SFT cu o contraparte nefinanciară care, la data bilanțului său nu depășește limitele a cel puțin două dintre cele trei criterii de la articolul 3 alineatul (3) din Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului (7), contrapartea financiară este responsabilă de raportare în numele ambelor contrapărți. În cazul în care un OPCVM administrat de o societate de administrare este contraparte la SFT, societatea de administrare este responsabilă pentru raportarea în numele OPCVM respectiv. În cazul în care un FIA este contraparte la SFT, AFIA aferent este responsabil de raportarea în numele respectivului FIA.	(3) Atunci când o contraparte financiară încheie o SFT cu o contraparte nefinanciară care, la data bilanțului său nu depășește limitele a cel puțin două dintre cele trei criterii de la art.4 alin.(3) din Legea contabilității și raportării financiare nr.287/2017, contrapartea financiară este responsabilă de raportare în numele ambelor contrapărți. (4) În cazul în care un OPCVM administrat de o societate de administrare este contraparte la SFT, societatea de administrare este responsabilă pentru raportarea în numele OPCVM respectiv. (5) În cazul în care un FIA este contraparte la SFT, AFIA aferent este responsabil de raportarea în numele respectivului FIA.	Compatibil	
(4) Contrapărțile păstrează evidența tuturor SFT pe care le-au încheiat, modificat sau sistat pentru o	(6) Contrapărțile păstrează evidența tuturor SFT pe care le-au încheiat, modificat sau	Compatibil	

perioadă de cel puțin cinci ani de la încetarea contractelor respective.	încetat pentru o perioadă de cel puțin 5 ani de la încetarea contractelor respective.		
(5) Dacă un registru central de tranzacții nu este disponibil pentru înregistrarea informațiilor referitoare la SFT, contrapărțile se asigură că aceste informații sunt transmise Autorității europene de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe) (ESMA).	(7) Dacă un registru central de tranzacții nu este disponibil pentru înregistrarea informațiilor privind SFT, contrapărțile se asigură că aceste informații sunt transmise către CNPF.	Compatibil	
În aceste situații, ESMA se asigură că toate entitățile relevante menționate la articolul 12 alineatul (2) au acces la toate informațiile privind SFT de care au nevoie pentru a-și îndeplini sarcinile și mandatele.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege. Deși textul UE se referă la competențele ESMA, în contextul prevederilor art.129 alin.(7), transpunerea este necesară.
(6) În ceea ce privește informațiile primite în temeiul prezentului articol, registrele centrale de tranzacții și ESMA respectă dispozițiile relevante privind confidențialitatea, integritatea și protecția informațiilor și se conformează obligațiilor prevăzute mai ales la articolul 80 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012. În sensul prezentului articol, trimerile din articolul 80 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 la articolul 9 din acesta și la „contractele derivate” se citesc ca trimiteri la prezentul articol și, respectiv, la SFT.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege. Deși textul UE se referă la competențele ESMA, în contextul prevederilor art.129 alin.(7), transpunerea este necesară.
(7) Nu se consideră că o contraparte care raportează informații referitoare la o SFT către un registru central de tranzacții sau către ESMA sau o entitate care raportează astfel de informații în numele unei contrapărți încalcă restricțiile cu privire la comunicarea informațiilor impuse prin contract sau prin orice alt act cu putere de lege sau act administrativ.	(8) Raportarea informațiilor privind SFT în conformitate cu prevederile prezentului articol, de o contraparte sau de o entitate care raportează în numele unei contrapărți, nu constituie încălcare a restricțiilor privind divulgarea informațiilor impuse prin contract sau prin orice act normativ. Entitatea care raportează informațiile, membrii organului său de conducere sau	Compatibil	

(8) Entitatea care raportează informațiile, conducerea sau salariații săi nu pot fi trași la răspundere în urma raportării menționate.	salariații săi nu pot fi trași la răspundere pentru raportarea efectuată în conformitate cu prezentul articol.		
(9) Pentru a asigura aplicarea consecventă a prezentului articol și pentru a asigura consecvența cu raportarea realizată în conformitate cu articolul 9 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 și cu standardele convenite la nivel internațional, ESMA elaborează, în strânsă cooperare cu SEBC și ținând seama de nevoile acestuia, proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru specificarea detaliilor în ceea ce privește rapoartele menționate la alineatele (1) și (5) de la prezentul articol pentru diferitele tipuri de SFT, care să cuprindă cel puțin: (a) părțile la SFT și beneficiarul drepturilor și obligațiilor care decurg din contract, dacă acesta este diferit; (b) valoarea principalului; moneda; activele utilizate drept garanție și tipul, calitatea și valoarea acestora; metoda utilizată pentru a oferi garanția; dacă garanția este disponibilă pentru reutilizare; dacă aceasta a fost reutilizată, în cazurile în care se poate distinge între garanție și alte active; orice înlocuire a garanției; rata de răscumpărare, taxa de împrumut sau rata de creditare în marjă; orice marjă de ajustare; data valutei; data scadenței; prima dată de rambursare anticipată și segmentul de piață; (c) în funcție de SFT, se includ, de asemenea, informații despre: (i) reinvestirea garanțiilor în numerar; (ii) titlurile sau mărfurile date sau luate cu împrumut. În elaborarea respectivelor standarde tehnice ESMA ia în considerare caracteristicile tehnice ale fondurilor de active și prevede posibilitatea raportării datelor colaterale la nivel de poziție, după caz.		Prevederi UE neaplicabile	Se referă la competențele ESMA.

ESMA înaintează aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare Comisiei până la 13 ianuarie 2017. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
(10) În vederea asigurării unor condiții uniforme de aplicare a alineatului (1) de la prezentul articol și, în măsura în care este fezabil, pentru a asigura coerența cu raportarea realizată în conformitate cu articolul 9 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, precum și pentru a asigura armonizarea formatelor în rândul registrelor centrale de tranzacții, ESMA elaborează, în cooperare strânsă cu SEBC și ținând seama de necesitățile acestuia, proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care să precizeze formatul și frecvența rapoartelor menționate la alineatele (1) și (5) de la prezentul articol pentru diferitele tipuri de SFT. Formatul cuprinde, în special: (a) identificatorii internaționali ai entităților juridice (LEI) sau identificatorii temporari ai entităților juridice (LEI temporari) până când Sistemul identificatorului internațional al entităților juridice este implementat pe deplin; (b) numerele internaționale de identificare a valorilor mobiliare (ISIN); și (c) identificatorii unici ai tranzacțiilor. La elaborarea respectivelor proiecte de standarde tehnice, ESMA ține cont de evoluțiile și de standardele convenite la nivelul Uniunii sau la nivel internațional. ESMA înaintează aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare Comisiei până la 13 ianuarie 2017. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competența ESMA, SEBC și a Comisiei.

CAPITOLUL III
ÎNREGISTRAREA ȘI SUPRAVEGHEREA
REGISTRELOR CENTRALE DE TRANZACȚII

Articolul 5

Înregistrarea unui registru central de tranzacții

(1) Registrele centrale de tranzacții se înregistrează la ESMA, în sensul articolului 4, în conformitate cu condițiile și procedura prevăzute la prezentul articol.

(2) Pentru a fi eligibile în vederea înregistrării în temeiul prezentului articol, registrele centrale de tranzacții sunt în mod obligatoriu persoane juridice stabilite în Uniune, aplică proceduri de verificare a caracterului complet și a acurateții informațiilor care le sunt raportate în temeiul articolului 4 alineatul (1) și îndeplinesc cerințele prevăzute la articolele 78, 79 și 80 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012. În sensul prezentului articol, trimiterile din articolele 78 și 80 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 la articolul 9 din regulamentul menționat se interpretează ca trimiteri la articolul 4 din prezentul regulament.

(3) Înregistrarea unui registru central de tranzacții este valabilă pentru întregul teritoriu al Uniunii.

(4) Registrele centrale înregistrate respectă condițiile înregistrării în orice moment. Registrele centrale de tranzacții informează ESMA fără întârzieri nejustificate în legătură cu orice modificare importantă a condițiilor de înregistrare.

(5) Registrele centrale de tranzacții depun la ESMA oricare dintre următoarele:

(a) o cerere de înregistrare;

(b) o cerere de extindere a înregistrării, în sensul articolului 4 din prezentul regulament, în cazul unui registru central de tranzacții deja înregistrat în conformitate cu titlul VI capitolul 1 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.

Prevederi UE neaplicabile

Prevederile reglementează înregistrarea și supravegherea registrelor centrale de tranzacții de către ESMA, inaplicabile în contextul pre-aderării.

Până la data aderării, în absența unui registru central de tranzacții, contrapărțile transmit informațiile privind SFT direct către CNPF, conform art.129 alin.(7) din prezenta lege.

(6) În termen de 20 de zile lucrătoare de la primirea cererii, ESMA decide dacă aceasta este completă. Dacă cererea nu este completă, ESMA stabilește un termen-limită în care registrul central de tranzacții este obligat să îi furnizeze informații suplimentare. După ce constată că cererea este completă, ESMA informează registrul central de tranzacții în consecință. (7) Pentru a asigura aplicarea coerentă a prezentului articol, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili următoarele în ansamblu: (a) procedura menționată la alineatul (2) de la prezentul articol care trebuie aplicată de registrele centrale de tranzacții pentru a verifica caracterul complet și acuratețea informațiilor care le sunt raportate în temeiul articolului 4 alineatul (1); (b) cererea de înregistrare menționată la alineatul (5) litera (a); (c) o cerere simplificată de extindere a înregistrării menționată la alineatul (5) litera (b), pentru a evita suprapunerea de cerințe. ESMA înaintează aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare Comisiei până la 13 ianuarie 2017. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (8) Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a alineatelor (1) și (2), ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care să specifice formatul ambelor cereri care urmează: (a) cererea de înregistrare menționată la alineatul (5) litera (a); (b) cererea de extindere a înregistrării menționată la alineatul (5) litera (b).			

În ceea ce privește litera (b) de la primul paragraf, ESMA elaborează un format simplificat pentru a evita suprapunerea procedurilor. ESMA înaintează aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare Comisiei până la 13 ianuarie 2017. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. <i>Articolul 6</i> Notificarea autorităților competente și consultarea cu acestea înainte de înregistrare sau de extinderea înregistrării (1) În cazul în care un registru central de tranzacții solicită înregistrarea sau extinderea înregistrării și este o entitate autorizată sau înregistrată de către o autoritate competentă din statul membru în care este stabilită, ESMA informează autoritatea competentă respectivă și se consultă cu aceasta, fără întârziere, înainte de înregistrarea registrului central de tranzacții. (2) ESMA și autoritatea competentă relevantă își comunică reciproc toate informațiile necesare în vederea înregistrării registrului central de tranzacții sau a extinderii înregistrării, precum și în vederea supravegherii măsurii în care entitatea respectă condițiile înregistrării sau ale autorizării sale în statul membru în care este stabilită. <i>Articolul 7</i> Examinarea cererii (1) În termen de 40 de zile lucrătoare de la notificarea menționată la articolul 5 alineatul (6), ESMA examinează cererea de înregistrare sau de extindere a înregistrării pe baza respectării de către registrul central de tranzacții a prezentului capitol și adoptă o decizie			

motivată de aprobare sau de respingere a înregistrării sau a extinderii înregistrării

(2) O decizie adoptată de ESMA în conformitate cu alineatul (1) intră în vigoare în a cincea zi lucrătoare de la adoptarea sa.

Articolul 8

Notificarea deciziilor ESMA referitoare la înregistrare sau la extinderea înregistrării

(1) Atunci când adoptă o decizie menționată la articolul 7 alineatul (1) sau retrage înregistrarea menționată la articolul 10 alineatul (1), ESMA notifică registrul central de tranzacții în termen de cinci zile lucrătoare, oferind o explicație motivată a deciziei sale. ESMA notifică fără întârziere decizia sa autorității competente menționate la articolul 6 alineatul (1).

(2) ESMA comunică Comisiei toate deciziile adoptate în conformitate cu alineatul (1).

(3) ESMA publică pe site-ul său o listă a registrelor centrale de tranzacții înregistrate în conformitate cu dispozițiile prezentului regulament. Lista respectivă se actualizează în termen de cinci zile lucrătoare de la adoptarea unei decizii în temeiul alineatului (1).

Articolul 9

Competențele ESMA

(1) Competențele conferite ESMA în conformitate cu articolele 61-68, 73 și 74 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 coroborate cu anexele I și II la regulamentul menționat se exercită și în ceea ce privește prezentul regulament. Trimiterile la articolul 81 alineatele (1) și (2) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 în anexa I la regulamentul menționat se interpretează ca trimiteri la articolul 12 alineatul (1) și, respectiv, alineatul (2) din prezentul regulament.

(2) Competențele conferite ESMA sau oricărei persoane autorizate de ESMA prin articolele 61, 62 și 63 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 nu se utilizează

pentru solicitarea divulgării unor informații sau a unor documente care fac obiectul unui privilegiu juridic profesional.

Articolul 10

Retragerea înregistrării

(1) Fără a aduce atingere articolului 73 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, ESMA retrage înregistrarea unui registru central de tranzacții în următoarele cazuri în care registrul central de tranzacții:

(a) renunță în mod expres la înregistrare sau nu a mai prestat servicii în ultimele șase luni;
(b) a obținut înregistrarea prin declarații false sau alte modalități nereglementare;
(c) nu mai îndeplinește condițiile în temeiul cărora a fost înregistrat.

(2) ESMA notifică fără întârziere autorității competente relevante menționate la articolul 6 alineatul (1) decizia de retragere a înregistrării unui registru central de tranzacții.

(3) Autoritatea competentă a unui stat membru în care registrul central de tranzacții prestează servicii și desfășoară activități poate cere ESMA, în cazul în care consideră că este îndeplinită una dintre condițiile de la alineatul (1), să verifice dacă sunt îndeplinite condițiile pentru retragerea înregistrării registrului de tranzacții în cauză. Dacă decide să nu retragă înregistrarea registrului central de tranzacții, ESMA prezintă toate motivele deciziei sale.

(4) Autoritatea competentă menționată la alineatul (3) de la prezentul articol este autoritatea desemnată în temeiul articolului 16 alineatul (1) literele (a) și (b) din prezentul regulament.

Articolul 11

Taxe de supraveghere

(1) ESMA percepe taxe de la registrele centrale de tranzacții în conformitate cu prezentul regulament și cu actele delegate adoptate în temeiul alineatului (2) din prezentul articol. Aceste taxe sunt proporționale cu cifra de afaceri a registrului central de tranzacții și acoperă integral cheltuielile ESMA necesare înregistrării, recunoașterii și supravegherii registrelor centrale de tranzacții, precum și rambursării oricăror costuri pe care le-ar putea suporta autoritățile competente ca urmare a delegării eventuale a unor sarcini în temeiul articolului 9 alineatul (1) din prezentul regulament. În măsura în care articolul 9 alineatul (1) din prezentul regulament trimite la articolul 74 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, trimiterile la articolul 72 alineatul (3) din regulamentul menționat se interpretează ca trimiteri la alineatul (2) de la prezentul articol. În cazul în care registrul central de tranzacții este deja înregistrat în temeiul titlului VI capitolul 1 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, taxele menționate la primul paragraf de la prezentul alineat se adaptează numai pentru a reflecta cheltuieli și costuri necesare suplimentare aferente înregistrării, recunoașterii și supravegherii registrelor centrale de tranzacții în temeiul prezentului regulament. (2) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 30 pentru a preciza mai detaliat tipurile de taxe, cazurile în care se percep taxe, valoarea lor și modalitatea de plată a acestora. <i>Articolul 12</i> Transparența și disponibilitatea datelor înregistrate într-un registru central de tranzacții (1) Registrele centrale de tranzacții publică, la intervale regulate și într-un mod ușor accesibil, pozițiile agregate pe clase de SFT care le sunt raportate.			

(2) Registrele centrale de tranzacții colectează și păstrează informațiile privind SFT și se asigură că următoarele entități au acces direct și imediat la aceste informații, care să le permită să își îndeplinească sarcinile și mandatele: (a) ESMA; (b) Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea Bancară Europeană) (ABE); (c) Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale) (EIOPA); (d) CERS; (e) autoritatea competentă care supraveghează locurile de tranzacționare a tranzacțiilor raportate; (f) membrii relevanți ai SEBC, inclusiv Banca Centrală Europeană (BCE) atunci când își îndeplinește atribuțiile în cadrul unui mecanism unic de supraveghere în temeiul Regulamentului (UE) nr. 1024/2013; (g) autoritățile relevante ale unei țări terțe cu privire la care a fost adoptat un act de punere în aplicare în temeiul articolului 19 alineatul (1); (h) autoritățile de supraveghere desemnate în temeiul articolului 4 din Directiva 2004/25/CE a Parlamentului European și a Consiliului (8) privind ofertele publice de cumpărare; (i) autoritățile de supraveghere a pieței și a valorilor mobiliare din Uniune ale căror responsabilități și mandate de supraveghere vizează tranzacții, piețe, participanți și active care se încadrează în domeniul de aplicare al prezentului regulament; (j) Agenția pentru Cooperarea Autorităților de Reglementare din Domeniul Energiei, instituită prin Regulamentul (CE) nr. 713/2009 al Parlamentului European și al Consiliului (9);			

(k) autoritățile de rezoluție desemnate în temeiul articolului 3 din Directiva 2014/59/UE a Parlamentului European și a Consiliului (10); (l) Comitetul unic de rezoluție instituit prin Regulamentul (UE) nr. 806/2014 al Parlamentului European și a Consiliului (11); (m) autoritățile menționate la articolul 16 alineatul (1); (n) autoritățile de rezoluție desemnate în temeiul articolului 3 din Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului (12). 3) Pentru a asigura aplicarea consecventă a prezentului articol, ESMA elaborează, în strânsă cooperare cu SEBC și ținând seama de nevoile entităților menționate la alineatul (2), proiecte de standarde tehnice de reglementare care precizează: (a) frecvența și informațiile privind pozițiile agregate menționate la alineatul (1), precum și informațiile privind SFT menționate la alineatul (2); (b) standardele operaționale necesare pentru a permite, în timp util, în mod structurat și cuprinzător: (i) colectarea de date de către registrele centrale de tranzacții; (ii) agregarea și compararea datelor între registrele centrale de tranzacții; (c) informațiile la care entitățile menționate la alineatul (2) au acces, ținând seama de mandatul acestora și de nevoile lor specifice; (d) clauzele și condițiile în care entitățile menționate la alineatul (2) au acces direct și imediat la datele înregistrate în registrele centrale de tranzacții. Respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare asigură faptul că informațiile publicate în temeiul alineatului (1) nu permit identificarea vreunei părți la oricare dintre SFT. ESMA înaintează aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare Comisiei până la 13 ianuarie 2017.			

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
CAPITOLUL IV TRANSPARENȚA FAȚĂ DE INVESTITORI <i>Articolul 13</i> Transparența organismelor de plasament colectiv în rapoartele periodice (1) Societățile de administrare a OPCVM-urilor, societățile de investiții în OPCVM-uri și AFIA informează investitorii privind modul în care utilizează SFT și instrumentele de tip total return swap în felul următor: (a) în cazul societăților de administrare a OPCVM-urilor sau al societăților de investiții în OPCVM-uri, în rapoartele lor semestriale și anuale menționate la articolul 68 din Directiva 2009/65/CE; (b) în cazul AFIA, în raportul anual menționat la articolul 22 din Directiva 2011/61/UE. (2) Informațiile privind SFT și instrumentele de tip total return swap includ datele prevăzute în secțiunea A din anexă.		Prevederi UE netranspuse	Prevederea nu a fost transpusă prin prezenta lege, urmând a fi transpusă prin proiectul de lege privind fondurile de investiții, care va transpune Directiva 2009/65/CE (UCITS) și Directiva 2011/61/UE (AIFMD).
(3) Pentru a asigura comunicarea datelor într-o manieră uniformă, cât și pentru a ține cont de particularitățile diferitelor tipuri de SFT și de instrumente de tip total return swap, ținând cont de cerințele din Directivele 2009/65/CE și 2011/61/UE, precum și de evoluția practicilor de piață, ESMA poate elabora standarde tehnice de reglementare care să detalieze suplimentar conținutul secțiunii A din anexă. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

<i>Articolul 14</i> Transparența organismelor de plasament colectiv în documentele precontractuale (1) Prospectul OPCVM-urilor menționat la articolul 69 din Directiva 2009/65/CE, precum și informațiile pe care AFIA trebuie să le comunice investitorilor, menționate la articolul 23 alineatele (1) și (3) din Directiva 2011/61/UE, specifică SFT și instrumentele de tip total return swap pe care societățile de administrare a OPCVM-urilor sau societățile de investiții în OPCVM-uri și, respectiv, AFIA sunt autorizate să le utilizeze și declară în mod clar că respectivele tranzacții și instrumente sunt utilizate. (2) Prospectul și informațiile pentru investitori menționate la alineatul (1) includ datele prevăzute în secțiunea B din anexă.		Prevederi UE netranspuse	Prevederea nu a fost transpusă prin prezenta lege, urmând a fi transpusă prin proiectul de lege privind fondurile de investiții, care va transpune Directiva 2009/65/CE (UCITS) și Directiva 2011/61/UE (AIFMD).
(3) Pentru a reflecta evoluția practicilor de piață sau pentru a asigura comunicarea datelor într-o manieră uniformă, ținând cont de cerințele existente în temeiul Directivelor 2009/65/CE și 2011/61/UE, ESMA poate elabora standarde tehnice de reglementare care să detalieze suplimentar conținutul secțiunii B din anexă. La elaborarea proiectelor de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, ESMA ține cont de nevoia de a aloca suficient timp pentru aplicarea acestora. Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
CAPITOLUL V TRANSPARENȚA REUTILIZĂRII <i>Articolul 15</i> Reutilizarea instrumentelor financiare primite în cadrul unui contract de garanție	Articolul 130. Transparența reutilizării (1) Dreptul unei contrapărți de a reutiliza instrumentele financiare primite cu titlu de garanție este supus îndeplinirii cumulative a următoarelor condiții:	Compatibil	

(1) Orice drept al contrapărților de a reutiliza instrumentele financiare primite drept garanție trebuie să îndeplinească cel puțin ambele condiții care urmează: (a) contrapartea care furnizează instrumentele financiare a fost informată în mod corespunzător, în scris, de către contrapartea beneficiară cu privire la riscurile și consecințele care pot rezulta din una dintre următoarele situații: (i) acordarea consimțământului cu privire la dreptul de a utiliza garanțiile furnizate printr-un contract de garanție fără transfer de proprietate în conformitate cu articolul 5 din Directiva 2002/47/CE; (ii) încheierea unui contract de garanție cu transfer de proprietate; (b) contrapartea care furnizează instrumentele financiare și-a dat în prealabil consimțământul expres, dovedit printr-o semnătură, în scris sau într-o manieră echivalentă din punct de vedere juridic, a contrapărții care furnizează instrumentele financiare, cu privire la un contract de garanție financiară fără transfer de proprietate, ale cărui clauze prevăd dreptul de utilizare în conformitate cu articolul 5 din Directiva 2002/47/CE sau a convenit în mod expres să furnizeze garanții prin intermediul unui contract de garanție cu transfer de proprietate.	1) contrapartea care furnizează instrumentele financiare a fost informată în mod corespunzător, în scris, de către contrapartea beneficiară cu privire la riscurile și consecințele care pot rezulta din: a) acordarea consimțământului pentru dreptul de utilizare a garanțiilor furnizate printr-un contract de garanție fără transfer de proprietate; sau b) încheierea unui contract de garanție cu transfer de proprietate; 2) contrapartea care furnizează instrumentele financiare și-a exprimat în prealabil consimțământul expres cu privire la reutilizare, dovedit printr-o semnătură, în scris sau într-o manieră echivalentă din punct de vedere juridic, fie în cadrul contractului de garanție fără transfer de proprietate care prevede dreptul de utilizare, fie prin acceptarea expresă a furnizării garanției în temeiul unui contract de garanție cu transfer de proprietate.		
În ceea ce privește litera (a) de la primul paragraf, contrapartea care furnizează instrumentele financiare este cel puțin informată în scris cu privire la riscurile și consecințele care pot apărea în caz de neplată de către contrapartea beneficiară.	(2) Informarea prevăzută la alin.(1) pct.1) include cel puțin riscurile și consecințele ce pot apărea în caz de neexecutare (neplată) de către contrapartea beneficiară.	Compatibil	
(2) Orice exercitare de către contrapărți a dreptului lor la reutilizare trebuie să îndeplinească cel puțin toate condițiile următoare:	(3) Exercitarea dreptului de reutilizare este supusă îndeplinirii cumulative a următoarelor condiții:	Compatibil	

(a) reutilizarea se desfășoară în conformitate cu clauzele specificate în contractul de garanție menționat la alineatul (1) litera (b); (b) instrumentele financiare primite în temeiul unui contract de garanție sunt transferate din contul contrapărții care furnizează instrumentele financiare.	a) reutilizarea se desfășoară în conformitate cu clauzele specificate în contractul de garanție prevăzut la alin.(1) pct.2); b) instrumentele financiare primite în temeiul contractului de garanție sunt transferate din contul contrapărții care furnizează instrumentele financiare.		
Prin derogare de la litera (b) de la primul paragraf, în cazul în care o contraparte la un contract de garanție este stabilită într-o țară terță, iar contul contrapărții care furnizează garanția este deschis și se supune legislației unei țări, reutilizarea este evidențiată fie printr-un transfer din contul contrapărții care furnizează instrumentul financiar, fie prin alte mijloace adecvate.	(4) Prin derogare de la alin.(3) lit.b), în cazul în care contrapartea la un contract de garanție este stabilită în afara Republicii Moldova, iar contul acesteia este deschis și se supune legislației unei alte țări decât Republica Moldova, reutilizarea este evidențiată fie printr-un transfer din contul contrapărții care furnizează instrumentul financiar, fie prin alte mijloace adecvate.	Compatibil	
(3) Presentul articol nu aduce atingere legislației sectoriale mai stricte, în special Directivelor 2009/65/CE și 2014/65/UE, și nici dreptului național care vizează asigurarea unui nivel superior de protecție a contrapărților care furnizează instrumentele financiare.	(5) Presentul articol nu aduce atingere: a) dispozițiilor prezentei legi și ale legislației sectoriale mai stricte care vizează asigurarea unui nivel superior de protecție a contrapărților care furnizează instrumentele financiare;	Parțial compatibil	Formularea este adaptată pentru a reflecta cadrul normativ național aplicabil privind protecția contrapărților care furnizează instrumentele financiare, fără trimitere directă la directivele UE menționate.
(4) Presentul articol nu afectează dreptul național referitor la valabilitatea sau la efectul unei tranzacții.	b) dispozițiilor legislației privind nulitatea sau ineficiența actului juridic.	Compatibil	
CAPITOLUL VI SUPRAVEGHEREA ȘI AUTORITĂȚILE COMPETENTE <i>Articolul 16</i> Desemnarea și atribuțiile autorităților competente (1) În sensul prezentului regulament, autoritățile competente sunt: (a) pentru contrapărțile financiare, autoritățile competente sau autoritățile naționale competente în sensul Regulamentelor (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 1024/2013 și (UE) nr. 909/2014 și al Directivelor	Articolul 128. Domeniul de aplicare și alte prevederi generale (6) În sensul prezentului capitol, autoritatea competentă este: 1) CNPF – pentru: a) contrapărțile financiare prevăzute la alin.(5) pct.5 lit. a), d), e)-h), și supravegheate de aceasta în conformitate cu legislația aplicabilă; b) contrapărțile financiare prevăzute la alin.(5) pct.5 lit.i), în măsura în care entitatea	Parțial compatibil	Formularea este adaptată pentru a reflecta cadrul instituțional național privind desemnarea autorităților competente, atribuțiile fiind stabilite pentru CNPF și BNM în funcție de competențele de supraveghere prevăzute de legislația națională aplicabilă, fără reproducerea trimiterilor la actele normative

2003/41/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE și 2014/65/UE și autoritățile de supraveghere în sensul Directivei 2009/138/CE; (b) pentru contrapărțile nefinanciare, autoritățile competente desemnate în conformitate cu articolul 10 alineatul (5) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012;	respectivă desfășoară activități echivalente celor prevăzute la alin.(5) pct.5 lit.a), d)-f); și c) contrapărțile nefinanciare prevăzute la alin.(5) pct.6. 2) BNM – pentru: a) contrapărțile financiare prevăzute la alin.(5) pct.5 lit.b) și c) și supravegheate de aceasta în conformitate cu legislația aplicabilă; b) contrapărțile financiare prevăzute la alin.(5) pct.5 lit.i), în măsura în care entitatea respectivă desfășoară activități echivalente celor prevăzute la alin.(5) pct.5 lit.b), c), g) și h). Acordul de cooperare prevăzut la art.7 alin.(5) stabilește, în mod corespunzător, mecanismele de cooperare, schimbul de informații și coordonarea exercitării competențelor prevăzute de prezentul capitol.		ale Uniunii Europene menționate.
(c) în sensul articolelor 13 și 14 din prezentul regulament, în ceea ce privește societățile de administrare a OPCVM-urilor și societățile de investiții în OPCVM-uri, autoritățile competente desemnate în conformitate cu articolul 97 din Directiva 2009/65/CE; și (d) în sensul articolelor 13 și 14 din prezentul regulament, în ceea ce privește AFIA-urile, autoritățile competente desemnate în conformitate cu articolul 44 din Directiva 2011/61/UE.		Prevederi UE netranspuse	Prevederea nu a fost transpusă prin prezenta lege, urmând a fi transpusă prin proiectul de lege privind fondurile de investiții, care va transpune Directiva 2009/65/CE (UCITS) și Directiva 2011/61/UE (AIFMD).
(2) Autoritățile competente exercită atribuțiile care le-au fost conferite prin dispozițiile menționate la alineatul (1) și supraveghează îndeplinirea obligațiilor prevăzute în prezentul regulament.	(7) Autoritatea competentă exercită competențele prevăzute de prezentul capitol și supraveghează îndeplinirea obligațiilor stabilite de acesta. Încălcarea dispozițiilor prezentului capitol se sancționează, după caz, de către CNPF sau BNM, în conformitate cu	Compatibil	

	competențele prevăzute la alin.(6), potrivit capitolului I din titlul VIII.		
(3) Autoritățile competente menționate la alineatul (1) literele (c) și (d) din prezentul articol monitorizează societățile de administrare a OPCVM-urilor, societățile de investiții în OPCVM-uri sau AFIA stabiliți pe teritoriul lor, pentru a se asigura că acestea nu utilizează SFT și instrumente de tip total return swap decât cu respectarea articolelor 13 și 14.		Prevederi UE netranspuse	Prevederea nu a fost transpusă prin prezenta lege, urmând a fi transpusă prin proiectul de lege privind fondurile de investiții, care va transpune Directiva 2009/65/CE (UCITS) și Directiva 2011/61/UE (AIFMD).
<i>Articolul 17</i> Cooperarea dintre autoritățile competente (1) Autoritățile competente menționate la articolul 16 și ESMA cooperează strâns și fac schimb de informații în scopul îndeplinirii sarcinilor care le revin în temeiul prezentului regulament, în special pentru a identifica și a corecta încălcările prezentului regulament. (2) Autoritățile competente pot refuza să răspundă unei cereri de cooperare și de schimb de informații în conformitate cu alineatul (1) doar într-una din următoarele circumstanțe excepționale: (a) în cazul în care s-a inițiat deja o procedură judiciară pentru aceleași fapte și împotriva acelorași persoane de către autoritățile statului membru al autorității competente care primește cererea; sau (b) în cazul în care s-a pronunțat deja o hotărâre definitivă împotriva unor astfel de persoane cu privire la aceleași fapte în statul membru al autorității competente care primește cererea. În caz de refuz întemeiat pe aceste motive, autoritatea competentă notifică autoritatea solicitantă și ESMA în mod corespunzător, furnizând informații cât mai detaliate cu putință. (3) Entitățile menționate la articolul 12 alineatul (2) și membrii relevanți ai SEBC cooperează strâns în conformitate cu condițiile stabilite la prezentul alineat.	Articolul 128. Domeniul de aplicare și alte prevederi generale (6) Acordul de colaborare prevăzut la art.7 alin.(5) stabilește, în mod corespunzător, mecanismele de cooperare, schimbul de informații și coordonarea exercitării competențelor prevăzute de prezentul capitol.	Parțial compatibil	Textul transpune cadrul general al cooperării și schimbului de informații prin acordul de colaborare dintre CNPF și BNM prevăzut la art.7 alin.(5)-(6), care acoperă mecanismele de cooperare și schimbul reciproc de informații necesare exercitării atribuțiilor din capitolul ce transpune prevederile Regulamentului. Conform art.168 alin.(3) lit.c), un astfel de acord urmează a fi încheiat în termen de 12 luni de la data publicării legii.

O astfel de cooperare strânsă este confidențială și este condiționată de primirea unei cereri justificate din partea autorităților competente relevante, în scopul exclusiv de a permite respectivelor autorități să își îndeplinească responsabilitățile care le revin. În pofida primului și a celui de al doilea paragraf, membrii SEBC pot refuza furnizarea de informații în cazurile în care tranzacțiile sunt încheiate de aceștia în exercitarea funcțiilor lor în calitate de autorități monetare. În cazul unui refuz, astfel cum este menționat la al treilea paragraf, membrul SEBC relevant notifică autorității solicitante refuzul respectiv, însoțit de justificarea acestuia.			
<i>Articolul 18</i> Secretul profesional (1) Orice informație confidențială primită, schimbată sau transmisă în temeiul prezentului regulament face obiectul condițiilor de respectare a secretului profesional prevăzute la alineatele (2) și (3).		Prevederi netranspuse	UE Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(2) Obligația de a respecta secretul profesional se aplică tuturor persoanelor care lucrează sau au lucrat pentru entitățile menționate la articolul 12 alineatul (2) și pentru autoritățile competente menționate la articolul 16, pentru ESMA, ABE și EIOPA sau pentru auditorii și experții mandatați de autoritățile competente sau de ESMA, ABE și EIOPA. Nicio informație confidențială pe care aceste persoane o primesc în exercitarea atribuțiilor lor nu poate fi divulgată niciunei persoane sau autorități, decât într-o formă rezumată sau agregată care împiedică identificarea contrapărții, a registrului central de tranzacții sau a oricărei alte persoane, fără a se aduce atingere dreptului penal sau fiscal național sau prezentului regulament.		Prevederi netranspuse	UE Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(3) Fără a aduce atingere dreptului penal sau fiscal național, autoritățile competente, ESMA, ABE,		Prevederi netranspuse	UE Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF,

EIOPA, organismele sau persoanele fizice sau juridice, altele decât autoritățile competente, care primesc informații confidențiale în temeiul prezentului regulament le pot utiliza doar în executarea atribuțiilor lor și pentru exercitarea funcțiilor lor, în cazul autorităților competente, în limitele prezentului regulament sau, în cazul celorlalte autorități, organisme sau persoane fizice sau juridice, în scopurile pentru care aceste informații le-au fost comunicate sau în cadrul unor proceduri administrative sau judiciare legate în mod expres de exercitarea funcțiilor lor ori în ambele situații. În cazul în care ESMA, ABE, EIOPA, autoritatea competentă sau o altă autoritate, organism sau persoană care comunică informația își exprimă consimțământul în acest sens, autoritatea care a primit informația o poate utiliza în alte scopuri necomerciale.			în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(4) Alineatele (2) și (3) nu împiedică însă ESMA, ABE, EIOPA, autoritățile competente sau băncile centrale relevante să transmită sau să facă schimb de informații confidențiale în conformitate cu prezentul regulament sau cu alte dispoziții legislative aplicabile firmelor de investiții, instituțiilor de credit, fondurilor de pensii, intermediarilor de asigurări și reasigurări, întreprinderilor de asigurări, piețelor reglementate sau operatorilor de pe piață, cu acordul autorității competente, al unei alte autorități, al unui alt organism sau al unei alte persoane fizice sau juridice care a comunicat aceste informații.		Prevederi netranspuse	UE Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(5) Alineatele (2) și (3) nu împiedică autoritățile competente să transmită sau să facă schimb, în conformitate cu dreptul național, de informații confidențiale pe care nu le-au primit de la o autoritate competentă a altui stat membru.		Prevederi netranspuse	UE Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
CAPITOLUL VII RELAȚII CU ȚĂRILE TERȚE <i>Articolul 19</i>		Prevederi UE neaplicabile	Prevederile reglementează regimul de echivalență, pentru care este competentă Comisia

Echivalența și recunoașterea registrelor centrale de tranzacții (1) Comisia poate adopta acte de punere în aplicare în care precizează faptul că dispozițiile juridice și mecanismele de supraveghere ale unei țări terțe garantează că: (a) registrele centrale de tranzacții autorizate în acea țară respectă cerințe obligatorii din punct de vedere juridic echivalente cu cerințele prevăzute în prezentul regulament; (b) în țara terță respectivă are loc în mod continuu o supraveghere eficace a registrelor centrale de tranzacții și un control eficace al executării obligațiilor lor; (c) există garanții cu privire la păstrarea secretului profesional, inclusiv cu privire la protecția secretelor de afaceri comunicate de autorități unor terțe părți, iar garanțiile respective sunt cel puțin echivalente cu cele prevăzute în prezentul regulament; și (d) registrele centrale de tranzacții autorizate în respectiva țară terță au o obligație juridică efectivă și executorie de a acorda entităților menționate la articolul 12 alineatul (2) acces direct și imediat la date. Totodată, actul de punere în aplicare menționat la primul paragraf specifică autoritățile relevante din țările terțe care au dreptul de a accesa datele privind SFT înregistrate în registrele centrale de tranzacții stabilite în Uniune. Actul de punere în aplicare prevăzut la primul paragraf de la prezentul alineat se adoptă în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 31 alineatul (2). (2) În cazul în care registrele centrale de tranzacții autorizate într-o țară terță nu au o obligație juridică efectivă și executorie în temeiul dreptului țării terțe respective de a acorda entităților menționate la articolul 12 alineatul (2) acces direct și imediat la date, Comisia			Europeană și recunoașterea registrelor centrale de tranzacții de către ESMA, inaplicabile în contextul pre-aderării. Până la data aderării, în absența unui registru central de tranzacții, contrapărțile transmit informațiile privind SFT direct către CNPF, conform art.129 alin.(7) din prezenta lege.

transmite recomandări Consiliului în vederea negocierii unor acorduri internaționale cu țara terță în cauză cu privire la accesul reciproc și la schimbul de informații privind SFT înregistrate în registrele centrale de tranzacții stabilite în respectiva țară terță, pentru a asigura accesul direct și imediat al tuturor entităților menționate la articolul 12 alineatul (2) la toate informațiile necesare pentru exercitarea atribuțiilor lor. (3) Registrele centrale de tranzacții stabilite într-o țară terță pot presta servicii și desfășura activități pentru entități stabilite în Uniune în sensul articolului 4 numai după ce au fost recunoscute de ESMA în conformitate cu cerințele stabilite la alineatul (4) din prezentul articol. (4) Registrele centrale de tranzacții menționate la alineatul (3) transmit ESMA fie: (a) o cerere de recunoaștere; fie (b) o cerere de extindere a înregistrării, în sensul articolului 4 din prezentul regulament, în cazul unui registru central de tranzacții deja recunoscut în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 648/2012. (5) Cererea menționată la alineatul (4) este însoțită de toate informațiile necesare, incluzând cel puțin informațiile necesare pentru a putea verifica faptul că registrul central de tranzacții este autorizat și face obiectul unei supravegheri efective într-o țară terță care satisface toate criteriile următoare: (a) Comisia a stabilit, prin intermediul unui act de punere în aplicare în conformitate cu alineatul (1), că țara terță dispune de un cadru de reglementare și de supraveghere echivalent și cu forță executorie; (b) autoritățile relevante din țara terță au încheiat acorduri de cooperare cu ESMA specificând cel puțin: (i) un mecanism pentru schimbul de informații între ESMA și orice altă autoritate a Uniunii care își exercită responsabilitățile ca urmare a delegării eventuale a unor			

sarcini în temeiul articolului 9 alineatul (1), pe de o parte, și autoritățile competente relevante ale țării terțe în cauză, pe de altă parte; și (ii) procedurile de coordonare a activităților de supraveghere. ESMA aplică Regulamentul (CE) nr. 45/2001 în ceea ce privește transferul de date cu caracter personal către o țară terță. (6) În termen de 30 de zile lucrătoare de la primirea cererii, ESMA evaluează dacă aceasta este completă. Dacă ESMA stabilește că cererea nu este completă, aceasta stabilește un termen în care registrul central de tranzacții solicitant să îi furnizeze informații suplimentare. (7) În termen de 180 de zile lucrătoare de la depunerea unei cereri complete, ESMA informează în scris registrul central de tranzacții solicitant dacă recunoașterea a fost acordată sau refuzată, oferind o explicație motivată a deciziei sale. (8) ESMA publică pe site-ul său o listă a registrelor centrale de tranzacții recunoscute în conformitate cu prezentul articol. <i>Articolul 20</i> Accesul indirect la date între autorități ESMA poate încheia acorduri de cooperare cu autoritățile relevante din țările terțe care trebuie să-și exercite responsabilitățile și mandatele respective cu privire la schimbul reciproc de informații privind SFT puse la dispoziția ESMA de registrele centrale de tranzacții ale Uniunii în conformitate cu articolul 12 alineatul (2) și de date privind SFT colectate și păstrate de autoritățile țărilor terțe, cu condiția existenței unor garanții cu privire la păstrarea secretului profesional, inclusiv cu privire la protecția secretelor de afaceri comunicate de autorități unor terțe părți. <i>Articolul 21</i>			

Echivalența raportării

(1) Comisia poate adopta acte de punere în aplicare prin care să determine dacă mecanismele juridice, de supraveghere și de punere în aplicare dintr-o țară terță:

(a) sunt echivalente cu cerințele de la articolul 4;

(b) asigură o protecție a secretului profesional echivalentă cu cea prevăzută de prezentul regulament;

(c) sunt aplicate și se asigură respectarea lor în mod efectiv și echitabil și fără să creeze distorsiuni, astfel încât să asigure eficacitatea supravegherii și a aplicării normelor în țara terță respectivă; și

(d) garantează fie accesul direct al entităților menționate la articolul 12 alineatul (2) la informațiile referitoare la datele privind SFT în temeiul articolului 19 alineatul (1), fie accesul indirect al acestora la informațiile privind SFT în temeiul articolului 20.

(2) În cazul în care Comisia a adoptat un act de punere în aplicare privind echivalența cu privire la o țară terță, în conformitate cu alineatul (1) de la prezentul articol, cerințele stabilite la articolul 4 se consideră a fi îndeplinite de contrapărțile care încheie o tranzacție care face obiectul prezentului regulament dacă cel puțin una dintre contrapărți este stabilită în țara terță respectivă, iar contrapărțile respectă obligațiile relevante impuse de țara terță respectivă în legătură cu respectiva tranzacție.

Acest act de punere în aplicare se adoptă în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 31 alineatul (2).

În cooperare cu ESMA, Comisia monitorizează punerea efectivă în aplicare a cerințelor echivalente celor prevăzute la articolul 4 de către țările terțe pentru care s-a adoptat un act de punere în aplicare privind echivalența și prezintă Parlamentului European și Consiliului rapoarte periodice în acest sens. În cazul în care constată o aplicare insuficientă sau inconsecventă

a cerințelor echivalente de către autoritățile țării terțe, Comisia analizează oportunitatea retragerii recunoașterii echivalenței cadrului juridic în cauză din țara terță în termen de 30 de zile calendaristice de la prezentarea raportului.			
CAPITOLUL VIII SANȚIUNI ADMINISTRATIVE ȘI ALTE MĂSURI ADMINISTRATIVE <i>Articolul 22</i> Sancțiuni administrative și alte măsuri administrative (1) Fără a se aduce atingere articolului 28 și dreptului statelor membre de a prevedea și a aplica sancțiuni penale, statele membre conferă, în conformitate cu dreptul intern, autorităților competente dreptul de a impune sancțiuni administrative și alte măsuri administrative în ceea ce privește cel puțin încălcări privind articolele 4 și 15.	Articolul 145. Faptele sancționabile (5) Autoritatea competentă, în sensul art.128 alin.(6), are competența de a aplica sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.146 alin.(3) în toate cazurile în care constată, încălcarea, de către persoanele prevăzute la art.128 alin.(2), a oricăror dispoziții din titlul VI capitolul III, inclusiv: a) nerespectarea obligațiilor de raportare și de protecție prevăzute la art.129; b) nerespectarea prevederilor privind reutilizarea instrumentelor financiare primite în cadrul unui contract de garanție, prevăzute la art.130.	Compatibil	
În cazul în care dispozițiile menționate la primul paragraf se aplică persoanelor juridice, statele membre acordă autorităților competente, în cazul unei încălcări, competența de a aplica sancțiuni, sub rezerva condițiilor prevăzute în dreptul intern, membrilor organului de conducere, precum și altor persoane care, în temeiul legislației interne, sunt răspunzătoare de încălcarea comisă.	Articolul 146. Sancțiunile și măsurile sancționatoare aplicabile (4) În cazul în care încălcările prevăzute la alin.(3) sunt săvârșite de o persoană juridică, CNPF poate aplica sancțiunile prevăzute de alin.(3) și membrilor organului de conducere al acesteia, precum și oricăror alte persoane care sunt responsabile de încălcarea comisă.	Compatibil	
(2) Sancțiunile administrative și alte măsuri administrative luate în sensul alineatului (1) trebuie să fie eficace, proporționale și cu efect de descurajare.	Articolul 147. Aplicarea sancțiunilor și a altor măsuri sancționatoare (1) Sancțiunile și măsurile sancționatoare aplicate potrivit art.146 trebuie să fie eficace, proporționale și cu efect de descurajare și se aplică încălcărilor chiar și în cazul în care	Compatibil	

	acestea nu sunt menționate în mod specific la art.145.		
(3) În cazul în care au ales, în conformitate cu alineatul (1) de la prezentul articol, să stabilească sancțiuni penale pentru încălcările dispozițiilor prevăzute la alineatul menționat, statele membre se asigură că se aplică măsuri corespunzătoare, astfel încât autoritățile competente să dispună de toate competențele necesare pentru a stabili legături cu autoritățile judiciare, de urmărire penală sau cu autoritățile judiciare penale din jurisdicția lor cu scopul de a primi informații specifice referitoare la investigațiile penale sau procedurile angajate pentru posibile încălcări ale articolelor 4 și 15 și a furniza astfel de informații altor autorități competente și ESMA în vederea îndeplinirii obligației autorităților competente de a colabora între ele și, după caz, cu ESMA, în scopul aplicării prezentului regulament. Autoritățile competente pot coopera cu autorități competente din alte state membre și cu autorități relevante din țări terțe cu privire la exercitarea competențelor lor de sancționare. Autoritățile competente pot coopera, de asemenea, cu autorități competente din alte state membre cu privire la facilitarea recuperării sancțiunilor pecuniare.		Prevederi UE opționale	Prevederea reglementează opțiunea statelor membre de a stabili sancțiuni penale pentru încălcările obligațiilor de raportare și transparență prevăzute la art. 4 și 15 din Regulament, precum și mecanismele de cooperare între autoritățile competente și autoritățile judiciare penale în acest context. Republica Moldova nu a exercitat această opțiune prin prezenta lege.
(4) Statele membre, în conformitate cu dreptul lor intern, conferă autorităților competente competența de a aplica cel puțin următoarele sancțiuni administrative și alte măsuri administrative în cazul încălcărilor menționate la alineatul (1): (a) un ordin prin care se impune persoanei răspunzătoare de încălcare să pună capăt respectivului comportament și să se abțină de la repetarea acestuia;	Articolul 146. Sancțiunile și măsurile sancționatoare aplicabile (2) Măsurile sancționatoare care pot fi aplicate potrivit prezentei legi sunt: a) prescripție, spre executare obligatorie, de încetare a conduitei ilicite a persoanei și de abținere de la repetarea acesteia; b) prescripție, spre executare obligatorie, privind interzicerea furnizării KID care nu	Compatibil	

(b) o declarație publică care să menționeze persoana răspunzătoare și natura încălcării în conformitate cu articolul 26; (c) retragerea sau suspendarea autorizării; (d) o interdicție temporară 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; (e) sancțiuni pecuniare administrative maxime care să atingă cel puțin valoarea triplă a profiturilor obținute sau a pierderilor evitate ca urmare a încălcării, în cazurile în care acestea pot fi determinate de autoritatea relevantă, chiar dacă sancțiunile respective depășesc cuantumul menționate la literele (f) și (g); (f) pentru persoanele fizice, sancțiuni pecuniare administrative maxime de cel puțin 5 000 000 EUR sau, în statele membre în care euro nu este moneda oficială, valoarea echivalentă în moneda națională la cursul de schimb la 12 ianuarie 2016; (g) pentru persoanele juridice, sancțiuni pecuniare administrative maxime de cel puțin: (i) 5 000 000 EUR sau, în statele membre în care euro nu este moneda oficială, valoarea echivalentă în moneda națională la cursul de schimb la 12 ianuarie 2016, 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 articolului 4; (ii) 15 000 000 EUR sau, în statele membre în care euro nu este moneda oficială, valoarea echivalentă în moneda națională la cursul de schimb la 12 ianuarie 2016, 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 articolului 15.	respectă cerințele legislației privind documentele cu informații esențiale referitoare la PRIIP și privind obligarea publicării unei noi versiuni a KID; c) retragerea sau suspendarea, pentru o perioadă menționată în decizia de suspendare emisă de CNPF, dar care nu poate depăși 12 luni, a autorizației; d) interzicerea temporară, pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani, sau permanentă, a exercitării unor funcții de conducere, în cazul oricărui membru al organului de conducere al firmei de investiții sau a oricărei altei persoane fizice considerate responsabile de săvârșirea încălcării; e) interzicerea temporară privind apartenența sau participarea oricărei firme de investiții la o piață reglementată, la MTF-uri sau în calitate de client al OTF-urilor, pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani; f) suspendarea exercitării drepturilor de vot ale acționarului sau acționarilor responsabili; g) suspendarea, pentru o perioadă menționată în decizia de suspendare emisă de CNPF, dar care nu poate depăși 12 luni, sau retragerea certificatelor de calificare eliberate de CNPF; h) suspendarea autorizației. (3) Prin derogare de la prevederile alin.(1), în toate cazurile în care CNPF constată că a avut loc o încălcare conform art.145 alin.(5), fără a aduce atingere dreptului CNPF de a dispune măsurile de supraveghere prevăzute de prezenta lege, CNPF poate aplica măsurile sancționatoare prevăzute la alin.(2), precum și, după caz, următoarele sancțiuni:		

În sensul literei (g) punctele (i) și (ii) din primul paragraf, 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 Directiva 2013/34/UE, 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 principalei societăți-mamă. Statele membre pot prevedea ca autoritățile competente să aibă și alte competențe decât cele menționate la prezentul alineat. Statele membre pot de asemenea adopta o gamă mai largă de sancțiuni și niveluri mai stricte ale acestora decât cele prevăzute la prezentul alineat.	1) avertisment scris; 2) avertisment public prin care se indică persoana fizică și/sau persoana juridică și natura încălcării; 3) amendă aplicabilă persoanei juridice, în cuantum de: a) până la 120 milioane lei moldovenești sau până la 10% din cifra de afaceri anuală a persoanei juridice conform ultimelor situații financiare anuale disponibile aprobate de organul de conducere, în cazul încălcării art.129; b) până la 350 milioane lei moldovenești sau până la 10% din cifra de afaceri anuală a persoanei juridice conform ultimelor situații financiare anuale disponibile aprobate de organul de conducere, în cazul încălcării art.130; În sensul prezentei litere, în cazul în care persoana juridică este o entitate-mamă sau o filială a entității-mamă care trebuie să întocmească situații financiare consolidate, cifra de afaceri anuală totală aplicabilă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul de venit corespunzător conform legislației contabile relevante, care se calculează pe baza ultimelor situații financiare consolidate disponibile aprobate de organul de conducere al entității-mamă de cel mai înalt rang; 4) amendă aplicabilă persoanei fizice, în cuantum de până la 120 de milioane lei moldovenești; sau 5) amendă egală cu până la valoarea triplă a profitului obținut sau a pierderilor evitate ca urmare a încălcării, dacă acestea pot fi		

	determinate, chiar dacă aceasta depășește cuantumurile maxime prevăzute la pct.3) și 4).		
(5) O încălcare a articolului 4 nu afectează valabilitatea clauzelor unei SFT și nici posibilitatea părților de a executa acești termeni. O încălcare a articolului 4 nu conduce la acordarea de drepturi la despăgubire din partea unei părți la o SFT.	Articolul 129. Obligația de raportare și de protecție în ceea ce privește SFT (9) Încălcarea prezentului articol nu afectează valabilitatea clauzelor unei SFT și nici obligația părților de a executa aceste clauze. De asemenea, o asemenea încălcare nu conferă părților dreptul de a solicita repararea prejudiciului cauzat prin neîndeplinirea obligației de raportare.	Compatibil	
(6) Statele membre pot decide să nu adopte norme privind sancțiuni administrative sau alte măsuri administrative astfel cum sunt menționate la alineatul (1) în cazul în care încălcările menționate la alineatul menționat fac deja obiectul sancțiunilor penale în dreptul lor intern înainte de 13 ianuarie 2018. În cazul în care decid să nu adopte norme privind sancțiuni administrative sau alte măsuri administrative, statele membre transmit în detaliu Comisiei și ESMA dispozițiile relevante din dreptul lor penal.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează opțiunea statelor membre de a nu adopta sancțiuni administrative în cazul în care încălcările relevante fac deja obiectul sancțiunilor penale în dreptul intern anterior datei de 13 ianuarie 2018, precum și obligația de notificare a Comisiei și ESMA în acest sens. Prevederea este inaplicabilă în contextul RM.
(7) Până la 13 iulie 2017, statele membre comunică normele menționate la alineatele (1), (3) și (4) Comisiei și ESMA. Statele membre comunică fără întârziere Comisiei și ESMA orice modificare ulterioară a acestora.	Articolul 8. Competențe suplimentare (5) CNPF notifică fără întârzieri nejustificate Comisiei Europene și ESMA dispozițiile care stabilesc regimul sancțiunilor și măsurilor de supraveghere care se aplică în cazul încălcării actelor specificate în alin.(1) precum și orice modificare a acestor dispoziții.	Compatibil	
<i>Articolul 23</i> Stabilirea sancțiunilor administrative și a altor măsuri administrative Statele membre se asigură că, atunci când stabilesc tipul și nivelul sancțiunilor administrative și al altor măsuri administrative, autoritățile competente iau în	Articolul 147. Aplicarea sancțiunilor și a altor măsuri sancționatoare (2) La stabilirea tipului sancțiunii sau a măsurii sancționatoare și a cuantumului amenzii, CNPF are în vedere toate	Compatibil	

considerare toate circumstanțele relevante, inclusiv, după caz: (a) gravitatea și durata încălcării; (b) gradul de răspundere al persoanei răspunzătoare de încălcare; (c) capacitatea financiară a persoanei răspunzătoare de încălcare, prin luarea în considerare a unor factori precum cifra de afaceri totală în cazul unei persoane juridice sau venitul anual în cazul unei persoane fizice; (d) valoarea profiturilor obținute sau a pierderilor evitate de către persoana răspunzătoare de încălcare, în măsura în care acestea pot fi determinate; (e) nivelul de cooperare al persoanei răspunzătoare de încălcare cu autoritatea competentă, fără a aduce atingere necesității de a asigura confiscarea profiturilor obținute sau recuperarea valorii pierderilor evitate de persoana respectivă; (f) încălcările anterioare comise de persoana răspunzătoare de încălcare; Autoritățile competente pot ține seama și de alți factori decât cei menționați la primul paragraf atunci când stabilesc tipul și nivelul sancțiunilor administrative și al altor măsuri administrative.	circumstanțele relevante ale săvârșirii faptei, inclusiv următoarele aspecte, după caz: a) gravitatea, impactul și durata încălcării; b) gradul de răspundere care revine persoanei fizice sau juridice care a admis încălcarea; 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 care a admis încălcarea 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 admise de persoana fizică sau juridică responsabilă; h) eventualele măsuri luate de către persoana responsabilă de încălcare, ulterior săvârșirii faptei, pentru a limita pagubele, pentru acoperirea prejudiciului sau pentru desistarea săvârșirii faptei.		
<i>Articolul 24</i> Raportarea încălcărilor		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF,

(1) Autoritățile competente stabilesc mecanisme eficiente pentru a permite informarea altor autorități competente cu privire la încălcările reale sau potențiale ale articolelor 4 și 15. (2) Mecanismele menționate la alineatul (1) cuprind cel puțin: (a) procedurile specifice de primire a rapoartelor de semnalare a încălcărilor articolului 4 sau 15 și acțiunile de monitorizare ulterioare, inclusiv stabilirea unor canale de comunicații securizate pentru astfel de rapoarte; (b) un nivel adecvat de protecție împotriva represaliilor, discriminării și a altor tipuri de tratament inechitabil pentru persoanele angajate cu contract de muncă și care raportează încălcări ale articolului 4 sau 15 sau care sunt acuzate de încălcări ale respectivelor articole; (c) protecția datelor cu caracter personal, atât ale persoanei care raportează încălcarea articolului 4 sau 15, cât și ale persoanei fizice care se presupune că a comis încălcarea, inclusiv în ceea ce privește păstrarea confidențialității privind identitatea acestora, în toate etapele procedurii, fără a aduce atingere procesului de comunicare de informații impus de legislația națională în contextul investigațiilor sau al procedurilor judiciare ulterioare. (3) Contrapărțile instituie proceduri interne adecvate pentru ca angajații să raporteze eventualele încălcări ale articolelor 4 și 15.			în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege. Deși textul UE se referă la competențele ESMA, în contextul prevederilor art.129 alin.(7), transpunerea este necesară.
<i>Articolul 25</i> Schimbul de informații cu ESMA (1) Autoritățile competente furnizează anual ESMA informații agregate și granulare cu privire la toate sancțiunile administrative și alte măsuri administrative impuse de acestea în conformitate cu articolul 22.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează obligațiile autorităților competente naționale de a furniza anual ESMA informații privind sancțiunile administrative și penale aplicate, precum și competența

ESMA publică informațiile agregate într-un raport anual. (2) În cazul în care statele membre au ales să stabilească sancțiuni penale pentru încălcările dispozițiilor menționate la articolul 22, autoritățile competente ale acestora furnizează anual ESMA date anonime și agregate cu privire la toate anchetele penale realizate și la sancțiunile penale impuse. ESMA publică într-un raport anual datele privind sancțiunile penale impuse. (3) În cazul în care autoritatea competentă a făcut publică o sancțiune administrativă sau o altă măsură administrativă, sau o sancțiune penală, aceasta transmite în același timp informația respectivă către ESMA. (4) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili procedurile și formularele pentru schimbul de informații menționat la alineatele (1) și (2). ESMA înaintează aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare Comisiei până la 13 ianuarie 2017. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			ESMA de a elabora standarde tehnice de punere în aplicare pentru schimbul de informații, mecanisme specifice rețelei de supraveghere integrate a UE. Prevederea este inaplicabilă în contextul pre-aderării.
<i>Articolul 26</i> Publicarea deciziilor (1) Sub rezerva alineatului (4) de la prezentul articol, statele membre se asigură că autoritățile competente publică pe site-ul lor internet orice decizie de impunere a unei sancțiuni administrative sau a altei măsuri administrative privind încălcarea articolului 4 sau 15 imediat după ce persoana care face obiectul respectivei decizii a fost informată cu privire la aceasta.	Articolul 150. Publicarea deciziilor (1) CNPF publică pe pagina sa web, fără întârziere, orice decizie prin care impune o sancțiune sau măsură sancționatorie sau dispune o măsură de supraveghere conform prevederilor prezentului capitol. Deciziile privind sancționarea se publică după ce persoana căreia i s-a aplicat sancțiunea a fost notificată despre decizia respectivă. Obligația de publicare nu se aplică deciziilor prin care	Compatibil	

	se impun măsuri operative în cadrul activității de control.		
(2) Informațiile publicate în conformitate cu alineatul (1) indică cel puțin tipul și natura încălcării și identitatea persoanei care face obiectul deciziei.	(2) Publicarea deciziei prevăzute la alin.(1) cuprinde cel puțin informații privind tipul și natura încălcării și identitatea persoanelor responsabile.	Compatibil	
(3) Alineatele (1) și (2) nu se aplică deciziilor care impun măsuri cu caracter de investigare.	Articolul 150. Publicarea deciziilor (1) ... Obligația de publicare nu se aplică deciziilor prin care se impun măsuri operative în cadrul activității de control.	Compatibil	
În cazul în care o autoritate competentă consideră, după o evaluare de la caz la caz, că divulgarea identității persoanei juridice care face obiectul deciziei sau a datelor cu caracter personal ale unei persoane fizice ar fi disproporționată sau în cazul în care această divulgare ar pune în pericol o investigație în curs sau stabilitatea piețelor financiare, aceasta trebuie să ia una dintre următoarele măsuri: (a) să amâne publicarea deciziei până când motivele pentru această amânare încetează să existe; (b) să publice decizia cu informații anonime în conformitate cu dreptul intern, dacă această publicare asigură o protecție efectivă a datelor cu caracter personal în cauză, și, dacă este cazul, să amâne publicarea datelor relevante pentru o perioadă de timp rezonabilă în cazul în care se prevede că motivele pentru publicarea anonimă vor înceta să existe în această perioadă; (c) să nu publice decizia în cazul în care autoritatea competentă consideră că publicarea în temeiul literei (a) sau (b) nu va fi suficientă pentru a garanta: (i) excluderea pericolului la adresa stabilității piețelor financiare; sau	(3) Prin derogare 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 CNPF 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 activitate de control în curs, CNPF poate: 1) amâna publicarea deciziei de a impune o sancțiune, măsură sancționatorie sau o măsură de supraveghere până în momentul în care motivele nepublicării încetează să fie valabile; 2) publica decizia de a impune o sancțiune, măsură sancționatorie sau o măsură de supraveghere în mod anonim în oricare dintre circumstanțele următoare: a) în cazul în care sancțiunea, măsură sancționatorie sau măsura de supraveghere este impusă unei persoane fizice și se constată, în urma unei evaluări anterioare	Compatibil	

(ii) proporționalitatea publicării unor astfel de decizii în cazurile în care măsurile respective sunt considerate a fi de natură minoră.	obligatorii a proporționalității publicării datelor cu caracter personal, că aceasta este disproporționată; b) în cazul în care publicarea ar periclita grav stabilitatea sistemului financiar sau o activitate de control în curs; c) 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; 3) să nu publice decizia de a impune o sancțiune, măsură sancționatorie sau o măsură de supraveghere, în cazul în care opțiunile prevăzute la pct.1) și 2) sunt considerate insuficiente pentru a garanta: a) că nu va fi pusă în pericol stabilitatea piețelor financiare; b) proporționalitatea publicării unor astfel de decizii în cazurile în care măsurile de supraveghere respective sunt considerate a fi de natură minoră.		
(4) În cazul în care decizia face obiectul unei căi de atac în fața autorităților judiciare, administrative sau a altor autorități, autoritățile competente publică, de asemenea, imediat, pe site-ul lor astfel de informații și orice informație ulterioară cu privire la rezultatul unei astfel de căi de atac. Orice decizie de anulare a unei decizii care face obiectul unei căi de atac trebuie, de asemenea, publicată.	(5) În cazul în care decizia de a impune o sancțiune, măsură sancționatorie sau o măsură de supraveghere este contestată, CNPF publică imediat, pe pagina sa web, astfel de informații și orice informații ulterioare cu privire la rezultatul contestării.	Compatibil	
(5) Autoritățile competente informează ESMA în legătură cu toate sancțiunile administrative și alte măsuri administrative impuse, dar nepublicate, în conformitate cu alineatul (3) litera (c), inclusiv orice cale de atac la care se recurge împotriva acestora, precum și rezultatul respectivelor căi de atac. Statele membre se asigură că autoritățile competente primesc		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează obligația autorităților competente de a informa ESMA cu privire la sancțiunile nepublicate și la sancțiunile penale impuse, mecanism specific rețelei de supraveghere

informațiile și hotărârea finală în legătură cu orice sancțiune penală impusă și o transmit ESMA.			integrate a UE. Prevederea este inaplicabilă în contextul pre-aderării
ESMA menține o bază de date centralizată a sancțiunilor administrative și a altor măsuri administrative și sancțiuni penale care i-au fost aduse la cunoștință, exclusiv în scopul schimburilor de informații dintre autoritățile competente. Respectiva bază de date poate fi accesată numai de autoritățile competente și este actualizată pe baza informațiilor furnizate de acestea.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
(6) Autoritățile competente se asigură că orice decizie publicată în conformitate cu prezentul articol rămâne accesibilă pe site-ul lor pentru o perioadă de cel puțin cinci ani de la data publicării. Datele cu caracter personal conținute în aceste decizii se păstrează pe site-ul autorității competente pe perioada necesară, în conformitate cu normele aplicabile privind protecția datelor.	(7) Orice informație publicată de către CNPF în temeiul prezentului articol este menținută pe pagina sa web pentru o perioadă de cel puțin 5 ani de la publicare. Datele cu caracter personal conținute în publicare se păstrează pe pagina web a CNPF numai pe perioada necesară, cu respectarea prevederilor legislației privind protecția datelor cu caracter personal.	Compatibil	
<i>Articolul 27</i> Dreptul la o cale de atac Statele membre se asigură că deciziile și măsurile adoptate în conformitate cu prezentul regulament sunt motivate în mod corespunzător și pot face obiectul unei căi de atac în fața unei instanțe judecătorești. Dreptul la o cale de atac în fața unei instanțe judecătorești există și în situația în care, cu privire la o cerere de autorizare care conține toate informațiile cerute, nu se ia nicio decizie în termen de șase luni de la prezentarea sa.	Articolul 152. Contestarea actelor (1) Actele, acțiunile sau inacțiunile CNPF pot fi contestate în instanța de contencios administrativ competentă, în conformitate cu prevederile prezentului articol, Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare și dispozițiile Codului administrativ. (2) Actele, acțiunile sau inacțiunile BNM, adoptate, efectuate sau omise în legătură cu competențele prevăzute la art.128 alin.(6), pot fi contestate în instanța de contencios administrativ competentă, în conformitate cu prevederile prezentului articol, Legea nr.548/1995 cu privire la Banca Națională a	Compatibil	

	Moldovei și dispozițiile Codului administrativ.		
<i>Articolul 28</i> Sancțiuni și alte măsuri în scopul aplicării articolelor 13 și 14 În cazul încălcării articolelor 13 și 14 din prezentul regulament se aplică sancțiunile și celelalte măsuri instituite în conformitate cu Directivele 2009/65/CE și 2011/61/UE.		Prevederi UE netranspuse	Prevederea nu a fost transpusă prin prezenta lege, urmând a fi transpusă prin proiectul de lege privind fondurile de investiții, care va transpune Directiva 2009/65/CE (UCITS) și Directiva 2011/61/UE (AIFMD).
CAPITOLUL IX REVIZUIRE <i>Articolul 29</i> Rapoarte și revizuire (1) În termen de 36 de luni de la intrarea în vigoare a actelor delegate adoptate de Comisie în conformitate cu articolul 4 alineatul (9), Comisia transmite Parlamentului European și Consiliului, după consultarea ESMA, un raport privind eficacitatea, eficiența și caracterul proporțional al obligațiilor din prezentului regulament, însoțit, dacă este cazul, de propuneri adecvate. Acest raport include în special o privire de ansamblu asupra obligațiilor de raportare similare din țări terțe ținând cont de activitățile desfășurate la nivel internațional. De asemenea, raportul se axează pe raportarea eventualelor tranzacții relevante care nu fac obiectul prezentului regulament, ținând cont de orice evoluție semnificativă a practicilor de piață, precum și pe impactul posibil asupra nivelului de transparență a operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare. În sensul raportului menționat la primul paragraf, în termen de 24 de luni de la intrarea în vigoare a actelor delegate adoptate de Comisie în conformitate cu articolul 4 alineatul (9), și ulterior din trei în trei ani sau		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

mai frecvent dacă apar evoluții semnificative ale practicilor de piață, ESMA prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport privind eficiența raportării, luând în considerare oportunitatea raportării de către o singură parte, în special în ceea ce privește acoperirea și calitatea raportării și reducerea raportării către registrele centrale de tranzacții, precum și privind evoluțiile semnificative ale practicilor de piață, cu un accent pe tranzacțiile cu obiectiv sau efect echivalent cu cel al unei SFT. (2) Ca urmare a finalizării activităților la nivel internațional și ținând cont de acestea, raportul menționat la alineatul (1) identifică totodată și riscurile materiale referitoare la utilizarea SFT de către instituțiile de credit și de societățile cotate la bursă și analizează oportunitatea comunicării de date suplimentare de către entitățile respective în rapoartele lor periodice. (3) Până la 13 octombrie 2017, Comisia prezintă un raport Parlamentului European și Consiliului cu privire la progresul înregistrat în eforturile internaționale de a atenua riscurile asociate SFT, inclusiv recomandările CSF privind marjele de ajustare aplicabile SFT care nu sunt compensate la nivel central, precum și caracterul adecvat al respectivelor recomandări pentru piețele din Uniune. Comisia transmite acest raport însoțit, dacă este cazul, de propuneri adecvate. În acest scop, în cooperare cu EBA și CERS și ținând cont în mod adecvat de eforturile internaționale, ESMA transmite până la 13 octombrie 2016 Parlamentului European, Consiliului și Comisiei un raport în care evaluează: (a) dacă utilizarea SFT conduce la o creștere semnificativă a gradului de îndatorare care nu este abordată de reglementările existente;			

(b) după caz, opțiunile disponibile pentru abordarea unei astfel de creșteri; (c) dacă sunt necesare măsuri suplimentare pentru reducerea prociclicității respectivei îndatorări. Raportul ESMA analizează, de asemenea, impactul cantitativ al recomandărilor CSF. (4) În termen de 39 de luni de la intrarea în vigoare a actelor delegate adoptate de Comisie în conformitate cu articolul 4 alineatul (9) și în termen de șase luni de la transmiterea rapoartelor actualizate ale ESMA menționate la al doilea paragraf de la prezentul alineat, Comisia, după consultarea ESMA, transmite Parlamentului European și Consiliului un raport privind aplicarea articolului 11, în special pentru a determina dacă taxele percepute de la registrele centrale de tranzacții sunt proporționale cu cifra de afaceri a registrului central de tranzacții în cauză și dacă sunt limitate la acoperirea completă a cheltuielilor necesare ale ESMA aferente înregistrării, recunoașterii și supervizării registrelor centrale de tranzacții, precum și rambursării eventualelor costuri pe care autoritățile competente le pot suporta în desfășurarea activităților lor în temeiul prezentului regulament, în special ca urmare a delegării eventuale a unor sarcini în temeiul articolului 9 alineatul (1). În sensul rapoartelor Comisiei menționate la primul paragraf, în termen de 33 de luni de la intrarea în vigoare a actelor delegate adoptate de Comisie în conformitate cu articolul 4 alineatul (9) și ulterior la fiecare trei ani, sau mai frecvent în cazul în care taxelor existente le sunt aplicate modificări substanțiale, ESMA transmite Comisiei un raport privind taxele percepute de la registrele centrale de tranzacții în conformitate cu prezentul regulament. Respectivetele rapoarte detaliază cel puțin cheltuielile necesare ale ESMA aferente înregistrării, recunoașterii și			

supravegherii registrelor centrale de tranzacții, costurile pe care autoritățile competente le-au suportat în desfășurarea activităților lor în temeiul prezentului regulament, în special ca urmare a delegării eventuale a unor atribuții, precum și taxele percepute de la registrele centrale de tranzacții și caracterul lor proporțional față de cifra de afaceri a registrelor centrale de tranzacții. (5) După consultarea CERS, ESMA publică un raport anual privind volumele agregate de SFT în funcție de tipul de contraparte și de tranzacție, pe baza datelor comunicate în conformitate cu articolul 4.			
CAPITOLUL X DISPOZIȚII FINALE <i>Articolul 30</i> Exercitarea competențelor delegate (1) Competența de a adopta acte delegate este conferită Comisiei în condițiile prevăzute în prezentul articol. (2) Competența de a adopta acte delegate menționată la articolul 2 alineatul (4) și la articolul 11 alineatul (2) este conferită Comisiei pe o perioadă nedeterminată, începând de la 12 ianuarie 2016. (3) Delegarea de competențe menționată la articolul 2 alineatul (4) și la articolul 11 alineatul (2) poate fi revocată în orice moment de către Parlamentul European sau de către Consiliu. O decizie de revocare pune capăt delegării competențelor specificate în respectiva decizie. Aceasta intră în vigoare în ziua următoare datei publicării deciziei în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene sau la o dată ulterioară specificată în decizie. Decizia nu aduce atingere validității actelor delegate deja în vigoare. (4) De îndată ce adoptă un act delegat, Comisia îl notifică simultan Parlamentului European și Consiliului.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

(5) Un act delegat adoptat în temeiul articolului 2 alineatul (4) sau al articolului 11 alineatul (2) intră în vigoare numai dacă nici Parlamentul European, nici Consiliul nu prezintă obiecții în termen de două luni de la notificarea actului în cauză către Parlamentul European și Consiliu sau dacă, înainte de expirarea acestui termen, atât Parlamentul European, cât și Consiliul au informat Comisia că nu vor prezenta obiecții. Termenul în cauză se prelungește cu două luni la inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului.			
<i>Articolul 31</i> Procedura comitetelor (1) Comisia este sprijinită de Comitetul european pentru valori mobiliare instituit prin Decizia 2001/528/CE a Comisiei (13). Comitetul respectiv este un comitet în sensul Regulamentului (UE) nr. 182/2011 al Parlamentului European și al Consiliului. (2) Atunci când se face trimitere la prezentul alineat, se aplică articolul 5 din Regulamentul (UE) nr. 182/2011.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează mecanisme instituționale interne ale UE, inaplicabile în contextul pre-aderării.
<i>Articolul 32</i> Modificări ale Regulamentului (UE) nr. 648/2012 Regulamentul (UE) nr. 648/2012 se modifică după cum urmează: 1. La articolul 2, punctul 7 se înlocuiește cu următorul text: „7. «instrument financiar derivat extrabursier» sau «contract derivat extrabursier» înseamnă un contract derivat a cărui executare nu are loc pe o piață reglementată în sensul definiției de la articolul 4 alineatul (1) punctul 14 din Directiva 2004/39/CE sau pe o piață dintr-o țară terță considerată a fi echivalentă cu o piață reglementată conform articolului 2a din prezentul regulament;”. 2. Se introduce următorul articol: „Articolul 2a		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează mecanisme instituționale interne ale UE, inaplicabile în contextul pre-aderării.

Decizii de echivalență în sensul definiției instrumentelor financiare derivate extrabursiere (1) În sensul articolului 2 punctul 7 din prezentul regulament, o piață dintr-o țară terță este considerată echivalentă cu o piață reglementată în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 14 din Directiva 2004/39/CE atunci când respectă cerințe obligatorii din punct de vedere juridic echivalente cu cerințele prevăzute la titlul III din respectiva directivă și fac obiectul unei supravegheri și al unei asigurări a respectării normelor eficace și continue în țara terță respectivă, astfel cum este determinat de Comisie în conformitate cu procedura menționată la alineatul (2) de la prezentul articol. (2) Comisia poate adopta acte de punere în aplicare care să determine dacă piața țării terțe respectă cerințele obligatorii din punct de vedere juridic echivalente cu cerințele prevăzute la titlul III din Directiva 2004/39/CE și face obiectul unei supravegheri și al unei asigurări a respectării normelor eficace și continue în țara terță respectivă în sensul alineatului (1). Respectivele acte de punere în aplicare se adoptă în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 86 alineatul (2) din prezentul regulament. (3) Comisia și AEVMP publică pe site-urile lor internet o listă a acelor piețe care trebuie considerate echivalente în conformitate cu actul de punere în aplicare menționat la alineatul (2). Lista respectivă este actualizată periodic.” 3.La articolul 81, alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text: „(3) Registrele centrale de tranzacții pun informațiile necesare la dispoziția următoarelor entități pentru a le permite să își îndeplinească responsabilitățile și mandatele:			

(a) AEVMP; (b) ABE (c) AEAPO; (d) CERS; (e) autoritatea competentă de supraveghere a CPC care accesează registrele centrale de tranzacții; (f) autoritatea competentă care supraveghează locurile de tranzacționare a contractelor raportate; (g) membrii relevanți ai SEBC, inclusiv BCE atunci când își îndeplinește atribuțiile în cadrul unui mecanism unic de supraveghere în temeiul Regulamentului (UE) nr. 1024/2013 al Consiliului (*1); (h) autoritățile relevante ale unei țări terțe care a încheiat un acord internațional cu Uniunea, în sensul articolului 75; (i) autoritățile de supraveghere desemnate în temeiul articolului 4 din Directiva 2004/25/CE a Parlamentului European și a Consiliului (*2); (j) autoritățile de supraveghere a pieței și a valorilor mobiliare din Uniune ale căror responsabilități și mandate de supraveghere vizează contracte, piețe, participanți și activele-suport care se încadrează în domeniul de aplicare al prezentului regulament; (k) autoritățile relevante ale unei țări terțe care au încheiat un acord de cooperare cu AEVMP, în sensul articolului 76; (l) Agenția pentru Cooperarea Autorităților de Reglementare din Domeniul Energiei instituită prin Regulamentul (CE) nr. 713/2009 al Parlamentului European și al Consiliului (*3); (m) autoritățile de rezoluție desemnate în temeiul articolului 3 din Directiva 2014/59/UE a Parlamentului European și a Consiliului (*4); (n) Comitetul unic de rezoluție instituit prin Regulamentul (UE) nr. 806/2014;			

(o) autoritățile competente sau autoritățile naționale competente în sensul Regulamentelor (UE) nr. 1024/2013 și (UE) nr. 909/2014 și al Directivelor 2003/41/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE și 2014/65/UE și autoritățile de supraveghere în sensul Directivei 2009/138/CE;

(p) autoritățile competente desemnate în conformitate cu articolul 10 alineatul (5) din prezentul regulament.

Articolul 32a

Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european

(1) De la 10 ianuarie 2030, atunci când publică orice informație menționată la articolul 12 alineatul (1) din prezentul regulament, registrele centrale de tranzacții transmit în același timp informațiile respective organismului de colectare relevant menționat la alineatul (3) de la prezentul articol, pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european (ESAP) înființat în temeiul Regulamentului (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului (15).

Informațiile respective respectă următoarele cerințe:

(a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859, sau, în cazul în care acest lucru este prevăzut de dreptul Uniunii, într-un format prelucrabil automat, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 4 din regulamentul respectiv;

(b) sunt însoțite de următoarele metadate:

(i) toate denumirile registrului central de tranzacții la care se referă informațiile;

(ii) identificatorul entității juridice al registrului central de tranzacții, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;

(iii) categoria de dimensiune a registrului central de tranzacții, astfel cum este precizată în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (d) din regulamentul respectiv; (iv) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv; (v) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal. (2) În sensul alineatului (1) litera (b) punctul (ii), registrele centrale de tranzacții obțin un identificator al entității juridice. (3) În scopul punerii la dispoziție în ESAP a informațiilor menționate la alineatul (1) de la prezentul articol, ESMA este organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859. (4) De la 10 ianuarie 2030, informațiile menționate la articolul 22 alineatul (4) litera (b), la articolul 25 alineatul (3) și la articolul 26 alineatele (1) și (4) din prezentul regulament sunt puse la dispoziție în ESAP. În acest scop, autoritatea competentă este organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859. Informațiile respective respectă următoarele cerințe: (a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859; (b) sunt însoțite de următoarele metadate: (i) toate denumirile persoanei la care se referă informațiile; (ii) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice al persoanei, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;			

(iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv; (iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal. (5) De la 10 ianuarie 2030, informațiile menționate la articolul 8 alineatul (3), la articolul 19 alineatul (8), la articolul 25 alineatul (1) a doua teză și la articolul 25 alineatul (2) a doua teză din prezentul regulament sunt puse la dispoziție în ESAP. În acest scop, ESMA este organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859. Informațiile respective respectă următoarele cerințe: (a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859; (b) sunt însoțite de următoarele metadate: (i) toate denumirile registrului central de tranzacții la care se referă informațiile; (ii) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice al registrului central de tranzacții, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859; (iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv; (iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal. (6) În scopul colectării și gestionării eficiente a informațiilor transmise în conformitate cu alineatul (1), ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza: (a) orice alte metadate care trebuie să însoțească informațiile; (b) modul de structurare a datelor la nivelul informațiilor prezentate;			

(c) pentru ce informații este necesar un format prelucrabil automat și, în astfel de cazuri, ce format prelucrabil automat trebuie utilizat. În sensul literei (c), ESMA evaluează avantajele și dezavantajele diferitelor formate prelucrabile automat și efectuează teste adecvate în condiții reale de utilizare în acest scop. ESMA prezintă Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de punere în aplicare. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf din prezentul alineat în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (7) Dacă este necesar, ESMA adoptă orientări pentru a se asigura că metadatele transmise în conformitate cu alineatul (6) primul paragraf litera (a) sunt corecte. <i>Articolul 33</i> Intrare în vigoare și aplicare (1) Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene. (2) Prezentul regulament se aplică de la 12 ianuarie 2016, cu excepția: (a) articolului 4 alineatul (1), care se aplică: (i) după 12 luni de la data intrării în vigoare a actului delegat adoptat de Comisie în conformitate cu articolul 4 alineatul (9) în ceea ce privește contrapărțile financiare menționate la articolul 3 punctul 3 literele (a) și (b) și în ceea ce privește entitățile din țări terțe menționate la articolul 3 punctul 3 litera (i) care ar solicita autorizarea sau înregistrarea în conformitate cu legislația menționată la articolul 3 punctul 3 literele (a) și (b) dacă au fost stabilite în Uniune; (ii) după 15 luni de la data intrării în vigoare a actului delegat adoptat de Comisie în conformitate cu articolul 4 alineatul (9) în ceea ce privește contrapărțile			

financiare menționate la articolul 3 punctul 3 literele (g) și (h) și în ceea ce privește entitățile țărilor terțe menționate la articolul 3 punctul 3 litera (i) care ar solicita autorizarea sau înregistrarea în conformitate cu legislația menționată la articolul 3 punctul 3 literele (g) și (h) dacă sunt stabilite în Uniune; (iii) după 18 luni de la data intrării în vigoare a actului delegat adoptat de Comisie în conformitate cu articolul 4 alineatul (9) în ceea ce privește contrapărțile financiare menționate la articolul 3 punctul 3 literele (c)-(f) și în ceea ce privește entitățile țărilor terțe menționate la articolul 3 punctul 3 litera (i) care ar solicita autorizarea sau înregistrarea în conformitate cu legislația menționată la articolul 3 punctul 3 literele (c)-(f) dacă sunt stabilite în Uniune; și (iv) după 21 luni de la data intrării în vigoare a actului delegat adoptat de Comisie în conformitate cu articolul 4 alineatul (9) în ceea ce privește contrapărțile nefinanciare; (b) articolului 13, care se aplică de la 13 ianuarie 2017; (c) articolului 14, care se aplică de la 13 iulie 2017 în cazul organismelor de plasament colectiv care fac obiectul Directivei 2009/65/CE sau al Directivei 2011/61/UE și care sunt înființate înainte de 12 ianuarie 2016; (d) articolului 15, care se aplică de la 13 iulie 2016, inclusiv pentru contractele de garanție existente la data respectivă. Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.			
ANEXĂ Secțiunea A – Informații care trebuie furnizate în rapoartele semestriale și anuale ale OPCVM și în raportul anual al FIA Date globale:		Prevederi UE netranspuse	Prevederea nu a fost transpusă prin prezenta lege, urmând a fi transpusă prin proiectul de lege privind fondurile de investiții, care va transpune Directiva

— cuantumul titlurilor și al mărfurilor împrumutate, ca procent din numărul total de active care pot fi împrumutate, definite ca excluzând numerarul și echivalentele de numerar; — cuantumul activelor implicate în fiecare tip de SFT și de instrumente de tip total return swap exprimat ca valoare absolută (în moneda organismului de plasament colectiv) și ca procent din activele administrate de organismul de plasament colectiv. Date privind concentrarea: — cei mai mari zece emitenți de garanții pentru toate SFT și pentru toate instrumentele de tip total return swap (defalcarea volumelor de garanții sub formă de titluri și de mărfuri primite pe fiecare nume de emitent); — primele 10 contrapărți ale fiecărui tip de SFT și ale fiecărui instrument de tip total return swap în parte (numele contrapărții și volumul brut al tranzacțiilor în curs). Date agregate privind tranzacțiile pentru fiecare tip de SFT și pentru fiecare instrument de tip total return swap în parte, defalcate în funcție de categoriile de mai jos: — tipul și calitatea garanției; — scadența garanției, defalcată pe următoarele tipuri de scadență: sub o zi, între o zi și o săptămână, între o săptămână și o lună, între o lună și trei luni, între trei luni și un an, peste un an, scadență deschisă; — moneda garanției; — scadența SFT și a instrumentelor de tip total return swap, defalcată pe următoarele tipuri de scadență: sub o zi, între o zi și o săptămână, între o săptămână și o lună, între o lună și trei luni, între trei luni și un an, peste un an, tranzacții deschise; — țara în care contrapărțile sunt stabilite; — compensarea și decontarea (de exemplu, trilaterală, contraparte centrală, bilaterală). Date privind reutilizarea garanției:			2009/65/CE (UCITS) și Directiva 2011/61/UE (AIFMD).

— ponderea garanțiilor primite care sunt reutilizate, raportată la suma maximă specificată în prospect sau în documentele de informare a investitorilor; — rentabilitatea garanțiilor în numerar reinvestite de organismul de plasament colectiv. Custodia garanțiilor primite de organismul de plasament colectiv ca parte a SFT și a instrumentelor de tip total return swap: Numărul și numele custozilor și cuantumul activelor aferente garanțiilor păstrate în custodie de fiecare dintre custozii Custodia garanțiilor acordate de organismul de plasament colectiv ca parte a SFT și a instrumentelor de tip total return swap: Proporția garanțiilor deținute în conturi separate, în conturi colective sau în orice alt tip de cont Date privind rentabilitatea și costurile aferente fiecărui tip de SFT și de instrument de tip total return swap, astfel cum sunt repartizate între organismul de plasament colectiv, administratorul organismului de plasament colectiv și părți terțe (de exemplu, agentul creditor) în termeni absoluți și ca procent din veniturile globale generate de acest tip de SFT și de instrument de tip total return swap. Secțiunea B – Informații care trebuie incluse în prospectul OPCVM-ului și în documentele de informare a investitorilor comunicate de FIA: — descrierea generală a SFT și a instrumentelor de tip total return swap utilizate de organismul de plasament colectiv și justificarea pentru utilizarea acestora; — date generale care trebuie raportate pentru fiecare tip de SFT și de instrument de tip total return swap — tipuri de active care pot face obiectul acestora; — proporția maximă de active administrate care pot face obiectul acestora;			

— proporția preconizată de active administrate care vor face obiectul fiecăreia dintre acestea; — criteriile utilizate pentru selectarea contrapărților (inclusiv statutul juridic, țara de origine, ratingul de credit minim); — garanții acceptabile: descrierea garanțiilor acceptabile în ceea ce privește tipurile de active, emitentul, scadența, lichiditatea, precum și politicile de diversificare și corelare a garanțiilor; — evaluarea garanțiilor: descrierea metodologiei de evaluare a garanțiilor utilizate și a justificării acesteia și indicarea utilizării marjelor de variație marcate la piață și zilnice; — gestionarea riscurilor: descrierea riscurilor legate de SFT și de instrumentele de tip total return swap, a riscurilor legate de administrarea garanțiilor, cum ar fi riscul operațional, de lichiditate, de contraparte, de custodie și riscul juridic precum și riscul care decurge din reutilizarea acestora, după caz; — specificarea modului în care activele care fac obiectul SFT și al instrumentelor de tip total return swap și garanțiile primite sunt păstrate în custodie (de exemplu, de custodele fondului); — specificarea oricăror altor restricții (de reglementare sau autoimpuse) cu privire la reutilizarea garanțiilor; — politica privind repartizarea veniturilor generate de SFT și de instrumentele de tip total return swap: descrierea proporției veniturilor generate de SFT și de instrumentele de tip total return swap care revin organismului de plasament colectiv și a costurilor și taxelor atribuite administratorului sau părților terțe (de exemplu, agentului creditor). De asemenea, prospectul sau informațiile pentru investitori menționează dacă acestea sunt părți care au legătură cu administratorul.			

Tabel de concordanță

1.	Titlul actului UE, inclusiv cea mai recentă modificare, nr.CELEX			
	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, CELEX 32017R0565, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 87 din 31 martie 2017, astfel cum a fost modificat ultima dată prin Regulamentul delegat (UE) 2021/1254 al Comisiei din 21 aprilie 2021			
2.	Titlul proiectului de act normativ național			
	Lege privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții			
3.	Gradul general de compatibilitate:			
	Parțial compatibil			
4.	Autoritatea/persoana responsabilă			
	Comisia Națională a Pieței Financiare			
5.	Data întocmirii/actualizării			
	15 aprilie 2026			
Actul Uniunii Europene		Proiectul de act normativ național	Gradul de compatibilitate	Observațiile
6		7	8	9
CAPITOLUL I DOMENIUL DE APLICARE ȘI DEFINIȚII <i>Articolul 1</i> Obiectul și domeniul de aplicare (1) Capitolul II și capitolul III secțiunile 1-4 articolul 64 alineatul (4) și articolul 65 și secțiunile 6-8, precum și, în măsura în care se referă la dispozițiile respective, capitolul I și capitolul VIII din prezentul regulament se aplică societăților de administrare atunci când furnizează servicii în conformitate cu articolul 6 alineatul (4) din Directiva 2009/65/CE și cu articolul 6 alineatul (6) din Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului (1). (2) Trimiterile la firmele de investiții includ instituțiile de credit, iar trimiterile la instrumentele financiare includ depozitele structurate în raport cu toate cerințele menționate la articolul 1 alineatul (3) și la articolul 1 alineatul (4) din Directiva 2014/65/UE și cu dispozițiile de punere în aplicare ale acestora prevăzute în prezentul regulament.			Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

<i>Articolul 2</i> Definiții În sensul prezentului regulament, se aplică următoarele definiții: 1. „persoană relevantă”, referitor la o firmă de investiții, are una dintre următoarele semnificații: (a) un administrator, un partener sau echivalentul acestuia, un director sau un agent delegat al firmei; (b) un administrator, un partener sau echivalentul acestuia, sau un director al unui agent delegat al firmei; (c) un angajat al firmei sau al unui agent delegat al firmei, precum și orice altă persoană fizică ale cărei servicii sunt puse la dispoziția și sub controlul firmei sau a unui agent delegat al firmei și care este implicată în furnizarea de servicii și activități de investiții de către firmă; (d) o persoană fizică care, pe baza unui acord de externalizare, este direct implicată în furnizarea de servicii către firma de investiții sau agentul delegat al acesteia în scopul furnizării de servicii și activități de investiții de către firma de investiții;	Articolul 4. Noțiuni principale 52) <i>persoană relevantă</i>, referitor la o firmă de investiții, are una dintre următoarele semnificații: a) un administrator, un partener sau echivalentul acestuia, un director sau un agent delegat al firmei; b) un administrator, un partener sau echivalentul acestuia, sau un director al unui agent delegat al firmei; c) un angajat al firmei de investiții sau al unui agent delegat al firmei de investiții, precum și orice altă persoană fizică ale cărei servicii sunt puse la dispoziția și sub controlul firmei sau a unui agent delegat al acesteia și care este implicată în prestarea de servicii și activități de investiții de către firma de investiții; d) o persoană fizică care, pe baza unui acord de externalizare, este direct implicată în prestarea de servicii către firma de investiții sau agentul delegat al acesteia în scopul prestării de servicii și activități de investiții de către firma de investiții;	Compatibil	
2. „analist financiar” desemnează o persoană relevantă care întocmește partea esențială a cercetării pentru investiții;	7) <i>analist financiar</i> – persoană relevantă care întocmește partea esențială a cercetării pentru investiții;	Compatibil	
3. „externalizare” desemnează un acord de orice tip încheiat între o firmă de investiții și un furnizor de servicii, în temeiul căruia furnizorul de servicii desfășoară un proces, furnizează un serviciu sau efectuează o activitate care, în alte situații, ar fi de resortul firmei de investiții;	30) <i>externalizare</i> – un acord de orice tip încheiat între o firmă de investiții și un prestator de servicii, în temeiul căruia prestatorul de servicii desfășoară un proces, prestează un serviciu sau efectuează o activitate care, în alte circumstanțe, ar fi realizate de firmă de investiții;	Compatibil	
3a. „persoană cu care o persoană relevantă are o relație de rudenie” are una dintre următoarele semnificații: (a) soțul/soția persoanei relevante sau orice alt partener al persoanei în cauză care, în		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

conformitate cu legislația internă, este echivalent soțului/soției; (b) un copil natural sau vitreg aflat în întreținerea persoanei relevante; (c) orice altă rudă a persoanei relevante care la data tranzacției personale în cauză locuia în aceeași locuință cu persoana relevantă de cel puțin un an;			
4. „operațiune de finanțare prin instrumente financiare” înseamnă o operațiune de finanțare prin instrumente financiare astfel cum este definită la articolul 3 punctul 11 din Regulamentul (UE) 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului (2);	Articolul 128. Domeniul de aplicare și alte prevederi generale (5) În sensul prezentului capitol, următoarele noțiuni semnifică: 7) <i>operațiune de finanțare prin instrumente financiare</i> sau <i>SFT</i> – oricare dintre următoarele: a) o tranzacție de recumpărare; b) o operațiune de dare cu împrumut de titluri sau mărfuri sau o operațiune de luare cu împrumut de titluri sau mărfuri; c) o tranzacție de cumpărare-revânzare sau o tranzacție de vânzare-recumpărare; d) o tranzacție de creditare în marjă;	Compatibil	
5. „remunerație” înseamnă toate formele de plăți sau beneficii financiare sau nefinanciare furnizate direct sau indirect de firme persoanelor relevante atunci când furnizează servicii de investiții sau servicii auxiliare clienților;	Articolul 4. Noțiuni principale 64) <i>remunerație</i> – toate formele de plăți sau beneficii financiare sau nefinanciare furnizate direct sau indirect de firmele de investiții persoanelor relevante atunci când furnizează servicii de investiții sau servicii auxiliare clienților;	Compatibil	
6. „marfă” înseamnă orice bun de natură fungibilă care poate fi livrat, inclusiv metale și minereurile și aliajele acestora, produse agricole și energie, precum electricitatea;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
7. „preferințe în materie de durabilitate” înseamnă alegerea clientului sau a clientului potențial de a integra sau nu unul dintre următoarele instrumente financiare în investiția sa, precum și, în cazul unei opțiuni afirmative, măsura acestei integrări:		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(a) un instrument financiar pentru care clientul sau clientul potențial stabilește că o proporție minimă din acesta trebuie să fie investită în investiții durabile din punctul de vedere al mediului, definite la articolul 2 punctul 1 din Regulamentul (UE) 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului (3); (b) un instrument financiar pentru care clientul sau clientul potențial stabilește că o proporție minimă din acesta trebuie să fie investită în investiții durabile, definite la articolul 2 punctul 17 din Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului (4); (c) un instrument financiar care ia în considerare principalele efecte negative asupra factorilor de durabilitate, elementele care demonstrează luarea în considerare a acestor efecte negative fiind stabilite de client sau de clientul potențial;			
8. „factori de durabilitate” înseamnă factori de durabilitate astfel cum sunt definiți la articolul 2 punctul 24 din Regulamentul (UE) 2019/2088;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
9. „factori de durabilitate” înseamnă factori de durabilitate astfel cum sunt definiți la articolul 2 punctul 22 din Regulamentul (UE) 2019/2088.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

<i>Articolul 3</i> Condiții aplicabile furnizării de informații (1) Atunci când, în sensul prezentului regulament, se solicită furnizarea de informații pe un suport durabil, astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 62 din Directiva 2014/65/UE, firmele de investiții au dreptul să furnizeze informațiile respective pe un alt suport durabil decât pe suport de hârtie numai în cazul în care: (a) furnizarea informațiilor în cauză pe suportul respectiv este adaptată contextului în care se desfășoară sau urmează să se desfășoare activitatea comercială între firmă și client; și (b) persoana căreia urmează să i se furnizeze informațiile respective alege în mod expres ca informațiile să fie furnizate pe acest alt suport durabil atunci când are opțiunea de a alege între informații pe suport de hârtie și informații pe alt tip de suport. (2) Atunci când, în temeiul articolelor 46, 47, 48, 49, 50 sau al articolului 66 alineatul (3) din prezentul regulament, o firmă de investiții furnizează informații unui client prin intermediul unui site web, iar informațiile respective nu se adresează personal clientului, firmele de investiții se asigură că se îndeplinesc următoarele condiții: (a) furnizarea informațiilor în cauză pe suportul respectiv este adaptată contextului în care se desfășoară sau urmează să se desfășoare activitatea comercială între firmă și client; (b) clientul este de acord în mod expres cu furnizarea informațiilor în cauză în formatul respectiv; (c) clientului i se notifică pe cale electronică adresa site-ului web și locul de pe site unde se pot accesa informațiile; (d) informațiile sunt la zi; (e) informațiile sunt accesibile permanent prin intermediul site-ului web pe toată perioada de		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

care clientul are nevoie în mod rezonabil pentru a le studia. (3) În sensul prezentului articol, furnizarea de informații prin intermediul comunicațiilor electronice se consideră adaptată contextului în care se desfășoară sau urmează să se desfășoare operațiunea între firmă și client în cazul în care există dovezi că respectivul client are acces la internet în mod regulat. O astfel de dovadă o reprezintă furnizarea de către client a unei adrese de e-mail pentru desfășurarea activității comerciale respective.			
<i>Articolul 4</i> Furnizarea ocazională a serviciilor de investiții În sensul derogării prevăzute la articolul 2 alineatul (1) litera (c) din Directiva 2014/65/UE, se consideră că un serviciu de investiții este furnizat ocazional în cadrul unei activități profesionale atunci când se îndeplinesc următoarele condiții: (a) există o legătură strânsă și concretă între activitatea profesională și furnizarea serviciului de investiții către același client, astfel încât serviciul de investiții poate fi considerat auxiliar în raport cu activitatea profesională principală; (b) furnizarea de servicii de investiții clienților activității profesionale principale nu are drept scop constituirea unei surse sistematice de venit pentru persoana care desfășoară activitatea profesională respectivă; și (c) persoana care desfășoară activitatea profesională respectivă nu comercializează și nici nu își promovează în vreun alt fel capacitatea de a furniza servicii de investiții, cu excepția cazului în care clienții sunt informați că aceste servicii sunt auxiliare activității profesionale principale.	Articolul 3. Excepții (5) În sensul derogării prevăzute la art.3 alin.(1) lit.c), un serviciu de investiții se consideră prestat ocazional în cadrul unei activități profesionale dacă sunt îndeplinite cumulativ următoarele condiții: a) există o legătură strânsă și concretă între activitatea profesională și prestarea serviciului de investiții către același client, astfel încât serviciul de investiții poate fi considerat auxiliar activității profesionale principale; b) prestarea serviciilor de investiții clienților activității profesionale principale nu are drept scop constituirea unei surse sistematice de venit pentru persoana care desfășoară activitatea profesională respectivă; și c) persoana care desfășoară activitatea profesională respectivă nu comercializează și nici nu își promovează în alt mod capacitatea de a presta servicii de investiții, cu excepția cazului în care clienții sunt informați că aceste servicii sunt auxiliare activității profesionale principale.	Compatibil	

<i>Articolul 5</i> Produsele energetice angro care trebuie decontate prin livrare fizică (1) În sensul secțiunii C punctul 6 din anexa I la Directiva 2014/65/UE, un produs energetic angro trebuie decontat prin livrare fizică atunci când sunt îndeplinite toate condițiile următoare: (a) dispozițiile contractuale garantează faptul că părțile contractante au prevăzut mecanisme proporționale care să le permită să livreze sau să recepționeze marfa suport; se consideră că un acord de echilibrare cu operatorul de transport și de sistem din domeniul energiei electrice și al gazelor este proporționat atunci când părțile la acord au obligația de a asigura livrarea fizică a energiei electrice sau a gazelor; (b) contractul stabilește pentru părțile contractante obligații necondiționate, nelimitate și executorii privind livrarea și recepționarea mărfii suport; (c) niciuna dintre părți nu poate înlocui livrarea fizică cu decontarea în numerar; (d) fără a se aduce atingere drepturilor părților contractante, obligațiile prevăzute în contract nu se pot compensa cu obligații care decurg din alte contracte încheiate între părțile în cauză pentru a compensa obligațiile privind plata în numerar. În sensul literei (d), compensarea operațională pe piețele de energie electrică și gaze nu se consideră compensare a obligațiilor prevăzute într-un contract cu obligații care decurg din alte contracte. (2) Prin compensare operațională se înțelege desemnarea cantităților de energie electrică și gaze care trebuie introduse în rețea atunci când acest lucru este impus de normele sau prin cererile unui operator de transport și de sistem, astfel cum este definit la articolul 2 punctul 4 din Directiva 2009/72/CE a		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

Parlamentului European și a Consiliului (5), pentru o entitate care efectuează o funcție echivalentă cu cea a unui operator de transport și de sistem la nivel național. Desemnarea cantităților pe baza compensării operaționale nu este la latitudinea părților contractante. (3) În sensul secțiunii C punctul 6 din anexa I la Directiva 2014/65/UE, cazurile de forță majoră includ orice eveniment excepțional sau orice serie de circumstanțe care nu se află sub controlul părților contractante pe care părțile contractante nu le-ar fi putut prevedea sau evita în mod rezonabil prin exercitarea diligenței adecvate și rezonabile și care împiedică una dintre părțile contractante sau ambele părți contractante să își îndeplinească obligațiile contractuale. (4) În sensul secțiunii C punctul 6 din anexa I la Directiva 2014/65/UE, incapacitatea de a livra cu bună credință include orice eveniment sau orice serie de circumstanțe care nu se califică drept cazuri de forță majoră în sensul alineatului (3) care sunt definite în mod obiectiv și expres în clauzele contractuale pentru una dintre părțile contractante sau pentru ambele părți contractante care acționează cu bună credință, care nu le permit acestora să își îndeplinească obligațiile contractuale. (5) Existența unui caz de forță majoră sau a incapacității de a livra cu bună credință nu împiedică „decontarea prin livrare fizică” a contractului, în sensul secțiunii C punctul 6 din anexa I la Directiva 2014/65/UE. (6) Existența unor clauze privind neîndeplinirea obligațiilor care prevăd că o parte are dreptul la o compensație financiară în caz de neexecutare sau de executare defectuoasă a contractului nu înseamnă că, în sensul secțiunii C punctul 6 din anexa I la Directiva 2014/65/UE, contractul nu este considerat „decontat prin livrare fizică”.			

(7) Printre metodele de livrare pentru contractele care sunt considerate a fi „decontate prin livrare fizică” în sensul secțiunii C punctul 6 din anexa I la Directiva 2014/65/UE se numără cel puțin: (a) livrarea fizică a mărfurilor relevante respective; (b) eliberarea unui document care conferă un drept de proprietate sau un drept similar asupra mărfurilor relevante sau asupra cantității relevante din mărfurile respective; c) alte metode de realizare a transferului dreptului de proprietate sau a unui drept similar pentru cantitatea relevantă de mărfuri, fără a le livra fizic, inclusiv notificarea, programarea sau desemnarea către operatorul unei rețele de furnizare de energie, care conferă beneficiarului dreptul la cantitatea relevantă de bunuri.			
<i>Articolul 6</i> Contracte derivate pe energie referitoare la țiței, la cărbune și la produse energetice angro (1) În sensul secțiunii C punctul 6 din anexa I la Directiva 2014/65/UE, contractele derivate pe energie privind țițeiul sunt contracte care au ca active suport: uleiul mineral, indiferent de descriere, gazele petroliere, în formă lichidă sau sub formă de vapori, inclusiv produsele, componentele și produsele derivate din țiței și combustibilii pe bază de țiței utilizați în transporturi, inclusiv cei cu aditivi biocombustibili. (2) În sensul secțiunii C punctul 6 din anexa I la Directiva 2014/65/UE, contractele derivate pe energie privind cărbunii sunt contracte care au ca active suport: cărbunii, definiți ca substanță minerală combustibilă de culoare neagră sau maro închis, care constau într-o materie vegetală carbonizată, utilizată drept carburant. (3) În sensul secțiunii C punctul 6 din anexa I la Directiva 2014/65/UE, contractele derivate care au caracteristicile unor produse energetice angro, astfel cum sunt definite la articolul 2 punctul 4 din		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

Regulamentul (UE) nr. 1227/2011 sunt instrumente financiare derivate care au ca active suport energia electrică sau gazele naturale, în conformitate cu articolul 2 punctul 4 literele (b) și (d) din regulamentul respectiv.			
<i>Articolul 7</i> Alte instrumente financiare derivate (1) În sensul secțiunii C punctul 7 din anexa I la Directiva 2014/65/UE, se consideră că un contract care nu este contract spot în sensul alineatului (2) și care nu este un contract în scopuri comerciale în sensul alineatului (4) are caracteristicile altor instrumente financiare derivate atunci când îndeplinește următoarele condiții: (a) îndeplinește unul dintre următoarele criterii: (i) se tranzacționează într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță care îndeplinește o funcție similară cu cea a unei piețe reglementate, a unui MTF sau a unui OTF; (ii) se prevede expres că trebuie tranzacționat pe o piață reglementată, un MTF, un OTF sau un loc de tranzacționare dintr-o țară terță sau face obiectul normelor unei piețe reglementate, a unui MTF, a unui OTF sau a unui loc de tranzacționare dintr-o țară terță; (iii) este echivalent unui contract tranzacționat pe o piață reglementată, un MTF, un OTF sau într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță în ceea ce privește prețul, lotul, termenul de livrare sau alte clauze contractuale; (b) contractul este standardizat, astfel încât prețul, lotul, termenul de livrare și celelalte clauze se stabilesc, în principal, prin raportare la prețurile publicate periodic, la loturile standard sau la termenele standard de livrare. (2) În sensul alineatului (1), un contract spot este un contract de vânzare a unei mărfi, a unui activ sau a unui drept, ale cărui clauze prevăd efectuarea livrării în termenul cel mai mare dintre cele două enumerate mai jos:		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(a) în 2 zile de tranzacționare; (b) în perioada acceptată în general pe piața respectivei mărfi, activ sau drept ca perioadă standard de livrare. Un contract nu este considerat contract spot dacă, indiferent de clauzele sale explicite, există o înțelegere între părțile contractante conform căreia livrarea activului suport se amână și nu se efectuează în termenul menționat la alineatul (2). (3) În sensul secțiunii C punctul 10 din anexa I la Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului (6), se consideră că un contract derivat referitor la un activ suport menționat în secțiunea respectivă sau la articolul 8 din prezentul regulament are caracteristicile altor instrumente financiare derivate atunci când se respectă una dintre următoarele condiții: (a) contractul respectiv este decontat în numerar sau poate fi decontat în numerar, la exercitarea opțiunii uneia sau a mai multora dintre părți, din alte motive decât neîndeplinirea obligațiilor sau existența unui alt incident care conduce la reziliere; (b) se tranzacționează pe o piață reglementată, un MTF, un OTF sau într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță care îndeplinește o funcție similară cu cea a unei piețe reglementate, a unui MTF sau a unui OTF; (c) condițiile prevăzute la alineatul (1) sunt respectate cu privire la contractul respectiv. (4) Se consideră că un contract se încheie în scopuri comerciale în sensul secțiunii C punctul 7 din anexa I la Directiva 2014/65/UE și neavând caracteristicile altor instrumente financiare derivate în sensul secțiunii C punctele 7 și 10 din anexa respectivă atunci când sunt îndeplinite ambele condiții de mai jos: (a) aceasta se încheie cu sau de către un operator sau administrator al unei rețele de transport al energiei, al unui mecanism de echilibrare a energiei sau al unei rețele de conducte;			

(b) este necesară menținerea unui echilibru între resursele de energie și energia utilizată la un moment dat, inclusiv atunci când capacitatea de rezervă contractată de un operator de transport și de sistem de energie electrică, astfel cum este definit la articolul 2 punctul 4 din Directiva 2009/72/CE, este transferată de la un furnizor de servicii de echilibrare care îndeplinește condițiile preliminare la altul, cu consimțământul operatorului de sistem de transport relevant.			
<i>Articolul 8</i> Instrumentele financiare derivate prevăzute în secțiunea C punctul 10 din anexa I la Directiva 2014/65/UE Pe lângă contractele derivate menționate în mod explicit în secțiunea C punctul 10 din anexa I la Directiva 2014/65/UE, un contract derivat respectă dispozițiile din secțiunea respectivă atunci când respectă criteriile stabilite în secțiunea respectivă și la articolul 7 alineatul (3) din prezentul regulament și se referă la unul din următoarele elemente: (a) lărgimea benzii de telecomunicații; (b) capacitatea de depozitare a mărfurilor; (c) capacitatea de transmitere sau de transport a mărfurilor, prin cablu, conducte sau alte mijloace, cu excepția drepturilor de transport legate de capacitățile interzonale de transportare a energiei electrice atunci când contractele se încheie, pe piața primară, cu sau prin intermediul unui operator de transport și de sistem sau a oricărei persoane care acționează ca furnizor de servicii în numele său pentru alocarea capacității de transport; (d) un certificat, un credit, o licență, un drept sau alt activ similar direct legat de furnizarea, distribuția sau consumul de energie provenind din resurse regenerabile, cu excepția cazului în care contractul intră deja în domeniul de aplicare al secțiunii C din anexa I la Directiva 2014/65/UE;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(e) o variabilă geologică sau ecologică ori o altă variabilă fizică, cu excepția cazului în care contractul se referă la unități recunoscute ca fiind în conformitate cu cerințele Directivei 2003/87/CE a Parlamentului European și a Consiliului (7); (f) un alt activ sau drept de natură fungibilă, altul decât dreptul de primire a unui serviciu, care poate fi transferat; (g) un indice sau o măsură privind prețul, valoarea sau volumul tranzacțiilor cu orice activ, drept, serviciu sau obligație; (h) un indice sau o măsură bazată pe statistici actuariale.			
<i>Articolul 9</i> Consultanță de investiții În sensul definiției „consultanță de investiții” de la articolul 4 alineatul (1) punctul 4 din Directiva 2014/65/UE, o recomandare personală înseamnă o recomandare făcută unei persoane în calitatea acesteia de investitor sau potențial investitor sau în calitatea acesteia de agent al unui investitor sau al unui potențial investitor. Recomandarea respectivă se prezintă ca fiind adecvată pentru persoana în cauză sau se bazează pe o examinare a particularităților persoanei respective și constituie o recomandare pentru a efectua una din următoarele operațiuni: (a) cumpărarea, vânzarea, subscrierea, schimbul, răscumpărarea sau deținerea unui anumit instrument financiar; (b) exercitarea sau neexercitarea unui drept conferit de un anumit instrument financiar privind cumpărarea, vânzarea, subscrierea, schimbul sau răscumpărarea unui instrument financiar. O recomandare nu este considerată o recomandare personală dacă este destinată exclusiv publicului.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

<i>Articolul 10</i> Caracteristicile altor contracte derivate referitoare la monede (1) În sensul secțiunii C punctul 4 din anexa I la Directiva 2014/65/UE, alte contracte derivate referitoare la monede nu reprezintă un instrument financiar în cazul în care contractul este: (a) un contract spot în sensul alineatului (2) din prezentul articol; sau (b) un mijloc de plată: (i) care trebuie să fie decontat fizic din alte motive decât neîndeplinirea obligațiilor sau existența unui alt eveniment care conduce la reziliere; (ii) încheiat de cel puțin o persoană care nu este o contraparte financiară, în sensul articolului 2 alineatul (8) din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului (8); (iii) încheiat pentru a facilita plata bunurilor, serviciilor sau investițiilor directe care pot fi identificate; și (iv) nu este tranzacționat într-un loc de tranzacționare. (2) În sensul alineatului (1), un contract spot este un contract de schimb al unei monede cu o altă monedă, ale cărui clauze prevăd efectuarea livrării în cel mai lung dintre cele două termene menționate în continuare: (a) 2 zile de tranzacționare pentru orice pereche de monede importante prevăzute la alineatul (3); (b) pentru orice pereche de monede în care cel puțin una dintre monede nu este o monedă importantă, 2 zile de tranzacționare, sau, dacă este mai lungă, perioada acceptată în general pe piața respectivei perechi de monede ca fiind perioada standard de livrare; (c) în cazul în care contractul de schimb ale acestor monede este utilizat în principal în scopul vânzării sau al achiziționării unei valori mobiliare sau unui titlu de participare dintr-un organism de plasament colectiv, perioada acceptată în general pe piață pentru decontarea valorii mobiliare sau a unității dintr-un		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

organism de plasament colectiv ca perioadă standard de livrare sau 5 zile de tranzacționare, oricare dintre aceste perioade este mai scurtă. Un contract nu este considerat contract spot atunci când, indiferent de clauzele sale explicite, există o înțelegere între părțile contractuale ca livrarea monedei să se amâne și să nu se efectueze în perioada prevăzută la primul paragraf. (3) Monedele importante în sensul alineatului (2) sunt doar dolarul american, euro, yenul japonez, lira sterlină, dolarul australian, francul elvețian, dolarul canadian, dolarul din Hong Kong, coroana suedeză, dolarul neozeelandez, dolarul singaporez, coroana norvegiană, pesoul mexican, kuna croată, leva bulgară, coroana cehă, coroana daneză, forintul maghiar, zlotul polonez și leul românesc. (4) În sensul alineatului (2), o zi de tranzacționare înseamnă orice zi de tranzacționare normală în jurisdicțiile celor două monede care sunt schimbate în temeiul unui contract de schimb între aceste monede și în jurisdicția unei a treia monede în cazul în care se îndeplinește una dintre condițiile următoare: (a) schimbul monedelor respective presupune convertirea acestora prin intermediul celei de a treia monede din motive de lichiditate; (b) perioada de livrare standard pentru schimbul acestor monede face trimitere la jurisdicția celei de a treia monede.			
<i>Articolul 11</i> Instrumentele pieței monetare În conformitate cu articolul 4 alineatul (1) punctul 17 din Directiva 2014/65/UE, printre instrumentele pieței monetare se numără bonuri de trezorerie, certificate de depozit, efecte de comerț și alte instrumente cu caracteristici în esență echivalente, care au următoarele caracteristici: (a) au o valoare care poate fi determinată în orice moment; (b) nu sunt instrumente financiare derivate;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(c) au o scadență la emitere de cel mult 397 de zile.			
<i>Articolul 12</i> Operatori independenți pentru acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare similare Se consideră că o firmă de investiții este un operator independent în conformitate cu articolul 4 alineatul (1) punctul 20 din Directiva 2014/65/UE pentru fiecare acțiune, certificat de depozit, fond tranzacționat la bursă (ETF), certificat sau alt instrument financiar similar atunci când firma efectuează operațiuni pe cont propriu, în conformitate cu următoarele criterii: (a) în mod frecvent și sistematic cu instrumentul financiar pentru care există o piață lichidă, astfel cum este definită la articolul 2 alineatul (1) punctul 17 litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, în cazul în care în ultimele 6 luni: (i) numărul de tranzacții extrabursiere pe care aceasta le-a efectuat pe cont propriu în executarea ordinelor clienților reprezintă cel puțin 0,4 % din numărul total de tranzacții cu instrumentul financiar relevant executate în Uniune, în orice loc de tranzacționare sau piață extrabursieră, în aceeași perioadă; (ii) tranzacțiile extrabursiere pe care aceasta le-a efectuat pe cont propriu în executarea ordinelor clienților cu instrumentul financiar respectiv au loc, în medie, în fiecare zi; (b) în mod frecvent și sistematic cu instrumentul financiar pentru care nu există o piață lichidă, astfel cum este definită la articolul 2 alineatul (1) punctul 17 litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, în cazul în care în ultimele 6 luni tranzacțiile extrabursiere pe care aceasta le-a efectuat pe cont propriu în executarea ordinelor clienților au avut loc, în medie, zilnic; (c) în mod substanțial cu instrumentul financiar atunci când dimensiunea tranzacționării extrabursiere pe care		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

aceasta a efectuat-o în ultimele 6 luni pe cont propriu în executarea ordinelor clienților reprezintă cel puțin: (i) 15 % din totalul cifrei de afaceri al tranzacțiilor cu respectivul instrument financiar pe care firma de investiții le-a executat pe cont propriu sau în numele clienților într-un loc de tranzacționare sau pe o piață extrabursieră; (ii) 0,4 % din totalul cifrei de afaceri al tranzacțiilor cu respectivul instrument financiar executate în Uniune într-un loc de tranzacționare sau pe o piață extrabursieră.			
<i>Articolul 13</i> Operatori independenți pentru obligațiuni Se consideră că o firmă de investiții este un operator independent în conformitate cu articolul 4 alineatul (1) punctul 20 din Directiva 2014/65/UE pentru toate obligațiunile care aparțin unei clase de obligațiuni emise de către aceeași entitate sau de oricare entitate din cadrul aceleiași grup în cazul în care, în legătură cu orice astfel de obligațiune, firma efectuează operațiuni pe cont propriu, în conformitate cu următoarele criterii: (a) în mod frecvent și sistematic cu obligațiunile pentru care există o piață lichidă, astfel cum este definită la articolul 2 alineatul (1) punctul 17 litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, în cazul în care în ultimele 6 luni: (i) numărul de tranzacții extrabursiere pe care aceasta le-a efectuat pe cont propriu în executarea ordinelor clienților reprezintă cel puțin 2,5 % din numărul total de tranzacții cu obligațiunile relevante executate în Uniune, în orice loc de tranzacționare sau piață extrabursieră, în aceeași perioadă; (ii) tranzacțiile extrabursiere pe care aceasta le-a efectuat pe cont propriu în executarea ordinelor clienților cu instrumentul financiar respectiv au loc, în medie, o dată pe săptămână; (b) în mod frecvent și sistematic cu obligațiunile pentru care nu există o piață lichidă, astfel cum este		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

definită la articolul 2 alineatul (1) punctul 17 litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, în cazul în care în ultimele 6 luni tranzacțiile extrabursiere pe care aceasta le-a efectuat pe cont propriu în executarea ordinelor clienților au loc, în medie, o dată pe săptămână; (c) în mod substanțial cu obligațiunile atunci când dimensiunea tranzacționării extrabursiere pe care aceasta a efectuat-o în ultimele 6 luni pe cont propriu în executarea ordinelor clienților reprezintă cel puțin oricare dintre următoarele: (i) 25 % din totalul cifrei de afaceri aferente tranzacțiilor cu obligațiunile respective pe care firma de investiții le-a executat pe cont propriu sau în numele clienților într-un loc de tranzacționare sau pe o piață extrabursieră; (ii) 1 % din totalul cifrei de afaceri aferente tranzacțiilor cu obligațiunile respective executate în Uniune într-un loc de tranzacționare sau pe o piață extrabursieră.			
<i>Articolul 14</i> Operatori independenți pentru produse financiare structurate Se consideră că o firmă de investiții este un operator independent în conformitate cu articolul 4 alineatul (1) punctul 20 din Directiva 2014/65/UE pentru toate produsele financiare structurate care aparțin unei clase de produse financiare structurate emise de către aceeași entitate sau de oricare entitate din cadrul aceluiasi grup în cazul în care, în legătură cu orice astfel de produs financiar structurat, firma efectuează operațiuni pe cont propriu, în conformitate cu următoarele criterii: (a) în mod frecvent și sistematic cu produsele financiare structurate pentru care există o piață lichidă, astfel cum este definită la articolul 2 alineatul (1) punctul 17 litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, în cazul în care în ultimele 6 luni:		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(i) numărul de tranzacții extrabursiere pe care aceasta le-a efectuat pe cont propriu în executarea ordinelor clienților reprezintă cel puțin 4 % din numărul total de tranzacții cu produsele financiare structurate relevante executate în Uniune, în orice loc de tranzacționare sau piață extrabursieră, în aceeași perioadă; (ii) tranzacțiile extrabursiere pe care aceasta le-a efectuat pe cont propriu în executarea ordinelor clienților cu instrumentul financiar respectiv au loc, în medie, o dată pe săptămână; (b) în mod frecvent și sistematic cu produsele financiare structurate pentru care nu există o piață lichidă, astfel cum este definită la articolul 2 alineatul (1) punctul 17 litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, în cazul în care în ultimele 6 luni tranzacțiile extrabursiere pe care aceasta le-a efectuat pe cont propriu în executarea ordinelor clienților au avut loc, în medie, o dată pe săptămână; (c) în mod substanțial cu produsele financiare structurate atunci când dimensiunea tranzacționării extrabursiere pe care aceasta a efectuat-o în ultimele 6 luni pe cont propriu în executarea ordinelor clienților reprezintă cel puțin oricare dintre următoarele: (i) 30 % din totalul cifrei de afaceri aferente tranzacțiilor cu produsele financiare structurate respective pe care firma de investiții le-a executat pe cont propriu sau în numele clienților într-un loc de tranzacționare sau pe o piață extrabursieră; (ii) 2,25 % din totalul cifrei de afaceri aferente tranzacțiilor cu produsele financiare structurate respective executate în Uniune într-un loc de tranzacționare sau pe o piață extrabursieră.			
Articolul 15 Operatori independenți pentru instrumente financiare derivate Se consideră că o firmă de investiții este un operator independent în conformitate cu articolul 4 alineatul (1) punctul 20 din Directiva 2014/65/UE		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

pentru toate instrumentele financiare derivate care aparțin unei clase de instrumente financiare derivate în cazul în care, în legătură cu orice astfel de instrument financiar derivat, firma efectuează operațiuni pe cont propriu, în conformitate cu următoarele criterii: (a) în mod frecvent și sistematic cu instrumentele financiare derivate pentru care există o piață lichidă, astfel cum este definită la articolul 2 alineatul (1) punctul 17 litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, în cazul în care în ultimele 6 luni: (i) numărul de tranzacții extrabursiere pe care aceasta le-a efectuat pe cont propriu în executarea ordinelor clienților reprezintă cel puțin 2,5 % din numărul total de tranzacții efectuate cu clasa respectivă de instrumente financiare derivate, executate în Uniune, în orice loc de tranzacționare sau piață extrabursieră, în aceeași perioadă; (ii) tranzacțiile extrabursiere pe care aceasta le-a efectuat pe cont propriu în executarea ordinelor clienților cu această clasă de instrumente financiare derivate au loc, în medie, o dată pe săptămână; (b) în mod frecvent și sistematic cu instrumentele financiare derivate pentru care nu există o piață lichidă, astfel cum este definită la articolul 2 alineatul (1) punctul 17 litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, în cazul în care în ultimele 6 luni tranzacțiile extrabursiere pe care aceasta le-a efectuat pe cont propriu cu clasa relevantă de instrumente financiare derivate în executarea ordinelor clienților au avut loc, în medie, o dată pe săptămână; (c) în mod substanțial cu instrumentele financiare derivate atunci când dimensiunea tranzacționării extrabursiere pe care aceasta a efectuat-o în ultimele 6 luni pe cont propriu în executarea ordinelor clienților reprezintă cel puțin oricare dintre următoarele: (i) 25 % din totalul cifrei de afaceri aferente tranzacțiilor cu clasa respectivă de instrumente financiare derivate pe care firma de investiții le-a			

executat pe cont propriu sau în numele clienților într-un loc de tranzacționare sau pe o piață extrabursieră; (ii) 1 % din totalul cifrei de afaceri aferente tranzacțiilor cu clasa respectivă de instrumente financiare derivate executate în Uniune într-un loc de tranzacționare sau pe o piață extrabursieră.			
<i>Articolul 16</i> Operatori independenți pentru certificate de emisii Se consideră că o firmă de investiții este un operator independent în conformitate cu articolul 4 alineatul (1) punctul 20 din Directiva 2014/65/UE pentru certificatele de emisii în cazul în care, în legătură cu orice astfel de instrument, firma efectuează operațiuni pe cont propriu, în conformitate cu următoarele criterii: (a) în mod frecvent și sistematic cu certificate de emisii pentru care există o piață lichidă, astfel cum este definită la articolul 2 alineatul (1) punctul 17 litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, în cazul în care în ultimele 6 luni: (i) numărul de tranzacții extrabursiere pe care aceasta le-a efectuat pe cont propriu în executarea ordinelor clienților reprezintă cel puțin 4 % din numărul total de tranzacții executate cu tipul relevant de certificate de emisii în Uniune, în orice loc de tranzacționare sau piață extrabursieră, în aceeași perioadă; (ii) tranzacțiile extrabursiere pe care aceasta le-a efectuat pe cont propriu în executarea ordinelor clienților cu acest tip de certificate de emisii au loc, în medie, o dată pe săptămână; (b) în mod frecvent și sistematic cu certificatele de emisii pentru care nu există o piață lichidă, astfel cum este definită la articolul 2 alineatul (1) punctul 17 litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, în cazul în care în ultimele 6 luni tranzacțiile extrabursiere pe care aceasta le-a efectuat pe cont propriu cu tipul respectiv de certificate de emisii în		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

executarea ordinelor clienților au avut loc, în medie, o dată pe săptămână; (c) în mod substanțial cu certificate de emisii atunci când dimensiunea tranzacționării extrabursiere pe care aceasta a efectuat-o în ultimele 6 luni pe cont propriu în executarea ordinelor clienților reprezintă cel puțin oricare dintre următoarele: (i) 30 % din totalul cifrei de afaceri aferente tranzacțiilor cu acel tip de certificate de emisii pe care firma de investiții le-a executat pe cont propriu sau în numele clienților într-un loc de tranzacționare sau pe o piață extrabursieră; (ii) 2,25 % din totalul cifrei de afaceri aferente tranzacțiilor cu acel tip de certificate de emisii executate în Uniune într-un loc de tranzacționare sau pe o piață extrabursieră.			
<i>Articolul 16a</i> Participarea la dispozitive de corelare Nu se consideră că o firmă de investiții tranzacționează pe cont propriu în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 20 din Directiva 2014/65/UE în cazul în care respectiva firmă de investiții participă la dispozitive de corelare, instituite cu entități din afara propriului său grup, al căror scop sau consecință este realizarea de tranzacții „back-to-back”, care nu implică de facto asumarea niciunui risc, cu un anumit instrument financiar, în afara unui loc de tranzacționare.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 17</i> Termene de evaluare relevante Condițiile prevăzute la articolele 12-16 se evaluează trimestrial pe baza datelor din ultimele 6 luni. Perioada de evaluare începe în prima zi lucrătoare din lunile ianuarie, aprilie, iulie și octombrie. Instrumentele nou emise fac obiectul evaluării doar dacă datele istorice acoperă o perioadă de cel puțin trei luni în ceea ce privește acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și alte instrumente financiare similare, și șase		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

săptămâni în cazul obligațiunilor, al produselor financiare structurate și al instrumentelor financiare derivate.			
<i>Articolul 18</i> Tranzacționare algoritmică În scopul detalierii definiției tranzacționării algoritmice în conformitate cu articolul 4 alineatul (1) punctul 39 din Directiva 2014/65/UE, se consideră că un sistem nu presupune o intervenție umană sau presupune o intervenție umană limitată atunci când, pentru un ordin, un proces de generare a cotațiilor sau un proces de optimizare a executării ordinelor, un sistem automat ia decizii în momentul inițierii, generării, direcționării sau executării ordinelor ori a cotațiilor, în funcție de parametrii prestabiliți.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 19</i> Tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență (1) O rată intrazilnică ridicată de mesaje în conformitate cu articolul 4 alineatul (1) punctul 40 din Directiva 2014/65/UE constă în transmiterea, în medie: (a) a cel puțin 2 mesaje pe secundă cu privire la un instrument financiar tranzacționat într-un loc de tranzacționare; sau (b) a cel puțin 4 mesaje pe secundă cu privire la toate instrumentele financiare tranzacționate într-un loc de tranzacționare. (2) În sensul alineatului (1), se iau în calcul mesajele privind instrumentele financiare pentru care există o piață lichidă în conformitate cu articolul 2 alineatul (1) punctul 17 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014. Se iau în calcul și mesajele introduse în vederea tranzacționării care îndeplinesc criteriile prevăzute la articolul 17 alineatul (4) din Directiva 2014/65/UE. (3) În sensul alineatului (1), se iau în calcul și mesajele introduse în scopul tranzacționării pe cont		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

propriu. Mesajele introduse prin alte tehnici de tranzacționare decât cele care se bazează pe tranzacționarea pe cont propriu se iau în calcul atunci când tehnica de execuție a firmei este structurată astfel încât să se evite execuția pe cont propriu. (4) În sensul alineatului (1), la calcularea ratei intrazilnice ridicate de mesaje în contextul furnizorilor DEA, mesajele transmise de clienții lor DEA nu se iau în calcul. (5) În sensul alineatului (1), locurile de tranzacționare furnizează lunar firmelor respective, la cerere, în termen de două săptămâni de la sfârșitul fiecărei luni calendaristice, estimări ale numărului mediu de mesaje transmise pe secundă, luând astfel în considerare toate mesajele transmise în cursul celor 12 luni precedente.			
<i>Articolul 20</i> Accesul electronic direct (1) Se consideră că o persoană nu poate transmite pe cale electronică ordine referitoare la un instrument financiar direct către locul de tranzacționare, în conformitate cu articolul 4 alineatul (1) punctul 41 din Directiva 2014/65/UE atunci când acea persoană nu își poate exercita competențele discreționare în ceea ce privește fracțiunea de secundă exactă în care se introduce ordinul și durata de viață a ordinului în intervalul de timp respectiv. (2) Se consideră că o persoană nu poate transmite electronic un ordin în mod direct în cazul în care transmiterea are loc prin intermediul unor mecanisme de optimizare a proceselor de executare a ordinelor care determină alți parametri ai ordinului în afară de locul sau locurile de tranzacționare în care ar trebui transmis ordinul, cu excepția cazului în care aceste mecanisme sunt incluse în sistemele clienților, nu în cele ale membrilor sau ale participanților la o piață reglementată, la un MTF sau în sistemele clienților unui OTF.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

CAPITOLUL II CERINȚE ORGANIZATORICE <i>SECȚIUNEA 1</i> Organizare <i>Articolul 21</i> (1) Firmele de investiții respectă următoarele cerințe organizatorice: (a) stabilesc, aplică și mențin proceduri decizionale și o structură organizatorică care specifică în mod exact și documentat structurile ierarhice și care repartizează funcțiile și responsabilitățile; (b) asigură faptul că persoanele relevante cunosc procedurile care trebuie urmate pentru îndeplinirea adecvată a responsabilităților ce le revin; (c) stabilesc, aplică și mențin mecanisme adecvate de control intern concepute pentru a asigura respectarea deciziilor și a procedurilor la toate nivelurile firmei de investiții; (d) angajează personal care are aptitudinile, cunoștințele și experiența necesară pentru a îndeplini responsabilitățile atribuite; (e) stabilesc, aplică și mențin la toate nivelurile relevante ale firmei de investiții un sistem eficient de raportare internă și de comunicare a informațiilor; (f) păstrează înregistrări adecvate și ordonate ale activității desfășurate și ale organizării interne; (g) garantează faptul că îndeplinirea mai multor funcții de către persoanele relevante nu împiedică și nu riscă să împiedice persoanele respective să îndeplinească o anumită funcție în mod corect, onest și profesionist. Firmele de investiții țin seama de riscurile legate de durabilitate atunci când se conformează cerințelor prevăzute la prezentul alineat. Atunci când respectă condițiile stabilite la prezentul alineat, firmele de investiții țin seama de natura, amploarea și complexitatea activităților pe care le desfășoară, precum și de natura și gama serviciilor și	Articolul 35. Cerințe organizatorice generale (4) Firma de investiții este obligată să îndeplinească următoarele cerințe: a) să stabilească, să aplice și să mențină proceduri decizionale și o structură organizatorică care să specifice în mod exact și documentat structurile ierarhice și să repartizeze funcții și responsabilități; b) să garanteze că persoanele relevante ale firmei de investiții cunosc procedurile ce trebuie urmate pentru îndeplinirea adecvată a responsabilităților ce le revin; c) să stabilească, să aplice și să mențină mecanisme adecvate de control intern concepute pentru a asigura respectarea deciziilor și procedurilor existente la toate nivelurile firmei de investiții; d) să angajeze și să mențină personal care posedă cunoștințe, experiență și competențe profesionale, conform cerințelor stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi; e) să stabilească, să aplice și să mențină la toate nivelurile importante ale firmei de investiții un sistem eficient de raportare internă și de comunicare a informațiilor; f) să păstreze o înregistrare adecvată și ordonată a activității desfășurate și a organizării interne; g) să garanteze că îndeplinirea de către persoanele competente a mai multor funcții nu împiedică și nu este probabil să împiedice persoanele respective să îndeplinească o anumită funcție în mod corect, onest și profesionist; h) la cererea CNPF sau periodic, să efectueze, în conformitate cu legislația aplicabilă, auditul	Compatibil	

a activităților de investiții întreprinse în cadrul activităților respective.	sistemelor de tehnologie a informației și comunicațiilor, denumite în continuare TIC. (5) Pentru îndeplinirea cerințelor stabilite la alin.(4), firmele de investiții iau în considerare natura, dimensiunea și complexitatea activităților desfășurate de ele, precum și natura și gama serviciilor și activităților de investiții întreprinse în cadrul activităților respective. Firmele de investiții iau în considerare, de asemenea, riscurile legate de durabilitate în cadrul sistemelor și procedurilor instituite pentru conformarea cu cerințele aplicabile.		
(2) Firmele de investiții stabilesc, aplică și mențin sisteme și proceduri adecvate pentru garantarea securității, a integrității și a confidențialității informațiilor, ținând seama de natura informațiilor în cauză.	(6) Firma de investiții este obligată să stabilească, să aplice și să mențină: a) sisteme și proceduri adecvate pentru păstrarea securității, integrității și confidențialității informațiilor, ținând seama de natura informațiilor în cauză;	Compatibil	
(3) Firmele de investiții stabilesc, aplică și mențin o politică adecvată de continuitate a activității pentru a asigura, în eventualitatea întreruperii sistemelor și a procedurilor lor, conservarea datelor și a funcțiilor fundamentale, precum și continuarea serviciilor și a activităților de investiții sau, atunci când acest lucru nu este posibil, recuperarea în timp util a datelor și a funcțiilor respective și reluarea în timp util a serviciilor și a activităților de investiții.	b) o politică adecvată de continuitate a activității comerciale pentru a asigura, în caz de întrerupere a sistemelor și a procedurilor lor, conservarea datelor și funcțiilor fundamentale, precum și continuarea serviciilor și activităților de investiții sau, în cazul când acest lucru nu este posibil, recuperarea la timp a datelor și a funcțiilor respective și reluarea în timp util a serviciilor și a activităților de investiții;	Compatibil	
(4) Firmele de investiții stabilesc, aplică și mențin politici și proceduri contabile care să le permită, la solicitarea autorității competente, să îi prezinte în timp util acesteia rapoarte financiare care reflectă o imagine fidelă și corectă a poziției lor financiare și care respectă toate standardele și normele contabile aplicabile.	c) politici și proceduri contabile sigure care să le permită, inclusiv, să furnizeze, în timp util, CNPF, la cererea acesteia, situațiile financiare ce ar reflecta imaginea fidelă și onestă a situației financiare a firmelor respective și ar respecta toate standardele și normele de contabilitate în vigoare.	Compatibil	
(5) Firmele de investiții monitorizează și evaluează periodic dacă sistemele, mecanismele lor de control intern și măsurile adoptate în conformitate cu alineatele (1)-(4) sunt adecvate și eficiente și iau	(7) Firmele de investiții sunt obligate să monitorizeze și să evalueze periodic caracterul adecvat și eficiența sistemelor și mecanismelor lor de control intern și ale acordurilor încheiate	Compatibil	

măsurile adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe.	în conformitate cu alin.(4) și alin.(6) și să adopte măsuri adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe.		
<i>Articolul 22</i> Asigurarea conformității (1) Firmele de investiții stabilesc, aplică și mențin politici și proceduri corespunzătoare menite să detecteze orice risc de încălcare de către firmă a obligațiilor care îi revin în temeiul Directivei 2014/65/UE, precum și riscurile conexe, și adoptă măsuri și proceduri adecvate menite să reducă la minimum riscurile respective și să le permită autorităților competente să își exercite efectiv competențele care decurg din directiva menționată. Firmele de investiții țin seama de natura, dimensiunea și complexitatea activităților pe care le desfășoară firma, precum și de natura și gama serviciilor și a activităților de investiții care au fost întreprinse în cadrul acestor activități.	Articolul 36. Cerințe privind asigurarea conformității (1) Firma de investiții este obligată: a) să stabilească, să aplice și să mențină politici și proceduri interne adecvate concepute să depisteze orice risc de nerespectare de către firmă a obligațiilor sale, conform prezentei legi, precum și riscurile asociate; b) să adopte măsuri și proceduri adecvate pentru minimizarea riscurilor respective; și c) să permită CNPF să-și exercite efectiv atribuțiile existente în temeiul prezentei legi. (2) În executarea obligațiilor prevăzute la alin.(1), firma de investiții ia în considerare natura, dimensiunea și complexitatea activităților desfășurate de ele, precum și natura și gama serviciilor și activităților de investiții întreprinse în cadrul activităților respective.	Compatibil	
(2) Firmele de investiții instituie și mențin o funcție permanentă și eficace de asigurare a conformității care este independentă și are următoarele responsabilități: (a) monitorizarea permanentă și evaluarea periodică a caracterului adecvat și a eficacității măsurilor, politicilor și procedurilor aplicate în conformitate cu alineatul (1) primul paragraf, precum și a acțiunilor întreprinse pentru remedierea deficiențelor în materie de respectare de către firmă a obligațiilor care îi revin; (b) consilierea și oferirea de asistență persoanelor relevante responsabile pentru prestarea de servicii și desfășurarea de activități de investiții în ceea ce privește respectarea obligațiilor firmei prevăzute de Directiva 2014/65/UE; (c) elaborarea unui raport în atenția organului de conducere, cel puțin o dată pe an, referitor la punerea în aplicare și la eficacitatea cadrului de control general	Articolul 21. Persoanele care dețin funcții-cheie (1) Firma de investiții instituie și menține o funcție de conformitate, independentă de funcțiile și activitățile pe care le monitorizează, responsabilă pentru identificarea, prevenirea și monitorizarea riscului de neconformitate, precum și pentru supravegherea respectării de către firma de investiții și personalul acesteia a legislației aplicabile pieței instrumentelor financiare și a reglementărilor interne și căreia îi revin următoarele responsabilități: a) monitorizarea permanentă și evaluarea periodică a caracterului adecvat și a eficacității măsurilor, politicilor și procedurilor aplicate în conformitate cu art.36 alin.(1), precum și a acțiunilor întreprinse pentru remedierea	Compatibil	

pentru servicii și activități de investiții, cu privire la riscurile care au fost identificate și la raportarea privind tratarea plângerilor, precum și cu privire la măsurile corective întreprinse sau care urmează să fie întreprinse; (d) monitorizarea operațiunilor aferente procesului de tratare a plângerilor și considerarea plângerilor drept o sursă de informații pertinente în cadrul responsabilităților sale generale de monitorizare. Pentru respectarea dispozițiilor din prezentul alineat literele (a) și (b), funcția de asigurare a conformității efectuează o evaluare pe baza căreia stabilește un program de monitorizare bazat pe riscuri care ia în considerare toate categoriile de servicii, activități și servicii auxiliare relevante pe care le desfășoară firma de investiții, inclusiv informațiile pertinente colectate în ceea ce privește monitorizarea procesului de tratare a plângerilor. Programul de monitorizare stabilește priorități determinate prin evaluarea riscului de asigurare a conformității, care garantează monitorizarea globală a riscului de conformitate.	deficiențelor în materie de respectare de către firmă a obligațiilor care îi revin; b) consilierea și oferirea de asistență persoanelor relevante responsabile pentru prestarea de servicii și desfășurarea de activități de investiții în ceea ce privește respectarea obligațiilor firmei prevăzute de prezenta lege; c) elaborarea unui raport în atenția organului de conducere, cel puțin o dată pe an, referitor la punerea în aplicare și la eficacitatea cadrului de control general pentru servicii și activități de investiții, cu privire la riscurile care au fost identificate și la raportarea privind soluționarea reclamațiilor, precum și cu privire la măsurile corective întreprinse sau care urmează să fie întreprinse; d) monitorizarea operațiunilor aferente procesului de soluționare a reclamațiilor și considerarea reclamațiilor drept o sursă de informații pertinente în cadrul responsabilităților sale generale de monitorizare Articolul 36. Cerințe privind asigurarea conformității (3) Pentru asigurarea respectării prevederilor art.21 alin.(1) lit.a) și b) din prezenta lege, persoana cu funcția de asigurare a conformității efectuează o evaluare pe baza căreia stabilește un program de monitorizare bazat pe riscuri care ia în considerare toate categoriile de servicii, activități și servicii auxiliare relevante pe care le desfășoară firma de investiții, inclusiv informațiile pertinente colectate în ceea ce privește monitorizarea procesului de soluționare a reclamațiilor. Programul de monitorizare stabilește priorități determinate prin evaluarea riscului de asigurare a		

	conformității, care garantează monitorizarea globală a riscului de conformitate.		
(3) Pentru ca funcția de asigurare a conformității menționată la alineatul (2) să își poată îndeplini responsabilitățile în mod corespunzător și independent, firmele de investiții se asigură că sunt respectate următoarele condiții: (a) funcția de asigurare a conformității dispune de autoritatea, resursele și competența necesare și are acces la toate informațiile pertinente; (b) un coordonator al funcției de asigurare a conformității, numit și înlocuit de organul de gestionare, este responsabil de funcția de asigurare a conformității și de raportarea privind asigurarea conformității prevăzută în Directiva 2014/65/UE și la articolul 25 alineatul (2) din prezentul regulament; (c) funcția de asigurare a conformității informează ad-hoc și direct organul de conducere atunci când detectează un risc major de neîndeplinire de către firmă a obligațiilor care îi revin în temeiul Directivei 2014/65/UE; (d) persoanele relevante implicate în funcția de asigurare a conformității nu sunt implicate în furnizarea serviciilor sau a activităților pe care le monitorizează; (e) metoda de stabilire a remunerației persoanelor relevante implicate în funcția de asigurare a conformității nu compromite și nu este susceptibilă să compromită obiectivitatea acestora.	(4) Pentru a permite persoanelor cu funcție de asigurare a conformității să își îndeplinească responsabilitățile în mod corespunzător și independent, firma de investiții urmează să asigure că respectă următoarele condiții: a) persoana cu funcție de asigurare a conformității trebuie să dețină autoritatea, resursele și experiența necesare și să aibă acces la toate informațiile pertinente; b) este numit un responsabil de verificarea conformității și de întocmirea oricăror rapoarte legate de verificarea conformității prevăzute la art.35 alin.(8); c) persoana cu funcție de asigurare a conformității trebuie să aibă posibilitatea să informeze ad-hoc și direct organul de conducere atunci când detectează un risc major de neîndeplinire de către firmă a obligațiilor ce îi revin în temeiul prezentei legi; d) persoanele relevante implicate în verificarea conformității nu se vor implica în furnizarea serviciilor sau a activităților pe care le monitorizează; e) metoda de stabilire a remunerației persoanelor relevante responsabile de asigurarea conformității nu va compromite obiectivitatea acestora și nu va fi susceptibilă de a o compromite.	Compatibil	
(4) O firmă de investiții nu trebuie să se conformeze obligațiilor prevăzute la alineatul (3) litera (d) sau litera (e) dacă poate demonstra faptul că, având în vedere natura, dimensiunea și complexitatea activităților sale, precum și natura și gama serviciilor și activităților de investiții, cerințele prevăzute la litera (d) sau la litera (e) nu sunt proporționale, iar funcția de asigurare a conformității continuă să fie eficace. În acest caz, firma de investiții evaluează dacă	(5) Firma de investiții poate să nu se conformeze obligațiilor prevăzute la alin.(4) lit.d) sau lit.e) în cazul în care poate demonstra că, în funcție de natura, dimensiunea și complexitatea activităților sale și în funcție de natura și gama serviciilor și activităților de investiții, obligația impusă de litera respectivă nu este proporțională, iar funcția de asigurare a conformității continuă să fie eficientă. În acest	Compatibil	

eficacitatea funcției de asigurare a conformității este compromisă. Evaluarea se revizuieste periodic.	caz, firma de investiții trebuie să evalueze dacă eficacitatea funcției de asigurare a conformității este compromisă. Evaluarea se revizuieste periodic.		
<i>Articolul 23</i> Gestionarea riscurilor (1) Firmele de investiții întreprind următoarele acțiuni cu privire la gestionarea riscurilor: (a) stabilesc, aplică și mențin politici și proceduri adecvate de gestionare a riscurilor prin care identifică riscurile legate de activitățile, procesele și sistemele firmei și, după caz, fixează nivelul riscului tolerat de firmă. În cadrul acestui proces, firmele de investiții țin seama de riscurile legate de durabilitate; (b) adoptă dispoziții, proceduri și mecanisme eficiente de gestionare a riscurilor legate de activitățile, procesele și sistemele firmei, în funcție de nivelul respectiv de toleranță la riscuri; (c) monitorizează: (i) caracterul adecvat și eficacitatea politicilor și a procedurilor de gestionare a riscurilor de care dispune firma de investiții; (ii) gradul de respectare de către firma de investiții și de către persoanele relevante a dispozițiilor, procedurilor și mecanismelor adoptate în conformitate cu litera (b); (iii) caracterul adecvat și eficacitatea măsurilor adoptate pentru remedierea eventualelor deficiențe din politicile, procedurile, dispozițiile, procesele și mecanismele respective, inclusiv a deficiențelor legate de nerespectarea de către persoanele relevante a dispozițiilor, proceselor și mecanismelor menționate anterior sau de nerespectarea politicilor și a procedurilor.	Articolul 37. Măsurile de gestionare a riscurilor (1) Firmele de investiții sunt obligate să întreprindă următoarele acțiuni: 1) să stabilească, să aplice și să mențină politici și proceduri adecvate de gestionare a riscurilor prin care să identifice riscurile legate de activitățile, procesele și sistemele firmei și, după caz, să fixeze nivelul riscului tolerat de firmă. În cadrul acestui proces, firmele de investiții trebuie să țină cont de riscurile legate de durabilitate; 2) să adopte dispoziții, procese și mecanisme eficiente de gestionare a riscurilor legate de activitățile, procesele și sistemele firmei, luând în considerare nivelul stabilit de toleranță la riscuri; 3) să monitorizeze: a) caracterul adecvat și eficiența politicilor și procedurilor acestora de gestionare a riscurilor; b) gradul de respectare de către firma de investiții și persoanele relevante a dispozițiilor, procedurilor și mecanismelor adoptate conform pct.2); c) caracterul adecvat și eficiența măsurilor adoptate pentru remedierea oricăror deficiențe din politicile, procedurile, dispozițiile, procesele și mecanismele respective, inclusiv nerespectarea de către persoanele relevante a dispozițiilor, proceselor și mecanismelor menționate anterior sau nerespectarea politicilor și procedurilor.	Compatibil	
(2) După caz și în funcție de natura, dimensiunea și complexitatea activităților pe care le desfășoară, precum și de natura și gama serviciilor și a activităților	(2) În cazul în care firma de investiții nu este obligată să stabilească și să mențină o funcție independentă de gestionare a riscurilor potrivit	Compatibil	

de investiții întreprinse în cadrul obiectului de activitate respectiv, firmele de investiții instituie și mențin o funcție de gestionare a riscurilor care este independentă și care efectuează următoarele sarcini: (a) punerea în aplicare a politicii și a procedurilor menționate la alineatul (1); (b) furnizarea de rapoarte și consultanță cadrelor de conducere de nivel superior în conformitate cu articolul 25 alineatul (2). În cazul în care o firmă de investiții nu instituie și nu menține o funcție de gestionare a riscurilor în conformitate cu primul paragraf, aceasta trebuie să poată demonstra, la cerere, că politicile și procedurile pe care le-a adoptat în conformitate cu alineatul (1) îndeplinesc cerințele prevăzute la alineatul respectiv.	art.21 alin.(2), aceasta urmează să demonstreze că politicile și procedurile adoptate conform alin.(1) îndeplinesc cerințele prevăzute la alineatul respectiv și sunt pe deplin eficiente. Articolul 21. Persoanele care dețin funcții-cheie (2) După caz și în funcție de natura, dimensiunea și complexitatea activităților pe care le desfășoară, precum și de natura și gama serviciilor și a activităților de investiții întreprinse în cadrul obiectului de activitate respectiv, firma de investiții instituie și menține o funcție de gestionare a riscurilor, independentă de funcțiile și activitățile pe care le monitorizează, responsabilă pentru identificarea, gestionarea și monitorizarea riscurilor aferente activităților firmei de investiții și căreia îi revin următoarele responsabilități: a) punerea în aplicare a politicii și a procedurilor menționate la art.37 alin.(1); b) furnizarea de rapoarte și de consultanță cadrelor de conducere în conformitate cu art.35 alin.(8).		
<i>Articolul 24</i> Auditul intern După caz și în funcție de natura, dimensiunea și complexitatea activităților pe care le desfășoară, precum și de natura și gama serviciilor și activităților de investiții întreprinse în cadrul activităților respective, firmele de investiții instituie și mențin o funcție de audit intern separată și independentă de celelalte funcții și activități ale firmei de investiții, căreia îi revin următoarele responsabilități: (a) stabilirea, aplicarea și menținerea unui plan de audit pentru examinarea și evaluarea caracterului adecvat și a eficacității sistemelor, a mecanismelor de	(3) După caz și în funcție de natura, dimensiunea și complexitatea activităților pe care le desfășoară, precum și de natura și gama serviciilor și activităților de investiții întreprinse în cadrul activităților respective, firma de investiții instituie și menține o funcție de audit intern separată și independentă de celelalte funcții și activități ale firmei de investiții și căreia îi revin următoarele responsabilități: a) stabilirea, aplicarea și menținerea unui plan de audit pentru examinarea și evaluarea caracterului adecvat și a eficacității sistemelor,	Compatibil	

control intern și a măsurilor instituite de firmele de investiții; (b) formularea de recomandări pe baza rezultatelor activității efectuate în conformitate cu litera (a) și verificarea respectării recomandărilor respective; (c) întocmirea de rapoarte cu privire la aspectele de audit intern în conformitate cu articolul 25 alineatul (2).	a mecanismelor de control intern și a măsurilor instituite de firma de investiții; b) formularea de recomandări pe baza rezultatelor activității efectuate în conformitate cu lit.a) și verificarea respectării recomandărilor respective; c) furnizarea de rapoarte cu privire la aspectele de audit intern în conformitate cu art.35 alin.(8).		
<i>Articolul 25</i> Responsabilitatea cadrelor de conducere de nivel superior (1) Atunci când atribuie funcții la nivel intern, firmele de investiții se asigură că atât cadrele de conducere de nivel superior, cât și cele care asigură funcția de supraveghere, după caz, au responsabilitatea de a asigura respectarea de către firmă a obligațiilor care îi revin în temeiul Directivei 2014/65/UE. Mai precis, cadrele de conducere de nivel superior și, după caz, funcția de supraveghere vor trebui să evalueze și să verifice periodic eficacitatea politicilor, mecanismelor și procedurilor puse în aplicare în scopul respectării obligațiilor prevăzute de Directiva 2014/65/UE și să adopte măsuri adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe. Prin alocarea funcțiilor importante în rândul cadrelor de conducere de nivel superior se stabilește în mod clar cine este responsabil pentru supravegherea și menținerea cerințelor organizatorice ale firmei. Înregistrările privind alocarea funcțiilor importante trebuie să fie la zi.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(2) Firmele de investiții se asigură că în mod frecvent, și cel puțin o dată pe an, cadrele de conducere de nivel superior primesc rapoarte scrise privind aspectele prevăzute la articolele 22, 23 și 24, precizând, în special, dacă s-au adoptat măsuri adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe. (3) Firmele de investiții se asigură că, în cazul în care există o funcție de supraveghere, aceasta primește în	Articolul 35. Cerințe organizatorice generale (8) Organul executiv și consiliul firmei de investiții trebuie să evalueze și să verifice periodic eficiența politicilor, dispozițiilor și procedurilor puse în aplicare și să adopte măsurile adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe. Această evaluare și/sau	Compatibil	

mod regulat rapoarte scrise privind aspectele prevăzute la articolele 22, 23 și 24.	verificare se va efectua în temeiul rapoartelor scrise prezentate de către persoanele responsabile cel puțin o dată pe an.		
(4) În sensul prezentului articol, „funcție de supraveghere” desemnează funcția din cadrul firmei de investiții care este responsabilă cu supravegherea cadrelor de conducere de nivel superior.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 26</i> Gestionarea plângerilor (1) Firmele de investiții stabilesc, aplică și mențin politici și proceduri eficiente și transparente de tratare a plângerilor care să permită gestionarea promptă a plângerilor depuse de clienți sau de potențialii clienți. Firmele de investiții țin evidența plângerilor primite și a măsurilor luate pentru soluționarea acestora. Politica de gestionare a plângerilor oferă informații clare, precise și actualizate cu privire la procesul de gestionare a plângerilor. Această politică este aprobată de organul de conducere al firmei.	Articolul 40. Măsurile de gestionare a reclamațiilor (1) Firmele de investiții stabilesc, aplică și mențin politici și proceduri eficiente și transparente de soluționare a reclamațiilor care să permită soluționarea promptă a reclamațiilor depuse de clienți sau de potențialii clienți. Firmele de investiții țin evidența reclamațiilor primite și a măsurilor luate pentru soluționarea acestora. (2) Politica de soluționare a reclamațiilor trebuie să ofere informații clare, precise și actualizate cu privire la procesul de soluționare a reclamațiilor. Această politică este aprobată de organul de conducere al firmei de investiții.	Compatibil	
(2) Firmele de investiții publică detalii privind procedura care trebuie urmată în cazul tratării unei plângeri. Printre aceste detalii se numără informații cu privire la politica de gestionare a plângerilor și datele de contact ale funcției de gestionare a plângerilor. Informațiile se furnizează clienților sau potențialilor clienți, la cerere sau atunci când se confirmă primirea unei plângeri. Firmele de investiții iau măsurile necesare care să le permită clienților și potențialilor clienți să depună plângeri în mod gratuit.	(3) Firmele de investiții publică detalii privind procedura care trebuie urmată în cazul soluționării unei reclamații. Printre aceste detalii se numără informații cu privire la politica de soluționare a reclamațiilor și datele de contact ale funcției de soluționare a reclamațiilor. Informațiile se furnizează clienților sau potențialilor clienți, la cerere sau atunci când se confirmă primirea unei reclamații. Firmele de investiții iau măsurile necesare care să le permită clienților și potențialilor clienți să depună reclamații în mod gratuit.	Compatibil	
(3) Firmele de investiții instituie o funcție de gestionare a plângerilor responsabilă cu examinarea	(4) Firmele de investiții trebuie să instituie o funcție responsabilă de soluționarea reclamațiilor. Această funcție poate fi	Compatibil	

plângerilor. Această funcție poate fi îndeplinită de către funcția de asigurare a conformității.	îndeplinită de către funcția de asigurare a conformității.		
(4) Atunci când tratează o plângere, firmele de investiții comunică cu clienții sau cu potențialii clienții în mod clar, într-un limbaj simplu și ușor de înțeles și răspund plângerilor fără întârzieri nejustificate.	(5) Atunci când soluționează o reclamație, firmele de investiții comunică cu clienții sau cu potențialii clienții în mod clar, într-un limbaj simplu și ușor de înțeles și răspund reclamațiilor fără întârzieri nejustificate.	Compatibil	
(5) Firmele de investiții îi informează pe clienți sau potențiali clienți care este poziția firmei cu privire la plângeri și le comunică acestora opțiunile de care dispun, inclusiv opțiunea de a depune plângeri în fața unei entități de soluționare alternativă a litigiilor, astfel cum este definită la articolul 4 litera (h) din Directiva 2013/11/UE a Parlamentului European și a Consiliului (9) privind SAL în materie de consum, sau opțiunea de a formula o acțiune civilă.	(6) Firmele de investiții trebuie să informeze clienții sau potențialii clienți cu privire la poziția societății în legătură cu reclamațiile formulate firmei le comunică opțiunile de care dispun, inclusiv: a) opțiunea de a depune reclamații prin proceduri de soluționare alternativă a litigiilor de către entitățile de soluționare alternativă a litigiilor privind protecția consumatorilor (în continuare – entități SAL), înființate și reglementate în conformitate Legea nr.105/2003 privind protecția consumatorilor, inclusiv le comunică conținutul prevederilor art.62 alin.(2) și (3) din această lege; sau b) opțiunea de a formula o acțiune civilă.	Compatibil	
(6) Firmele de investiții furnizează informații privind plângerile și procesul de tratare a plângerilor autorităților competente relevante și, dacă este cazul, în conformitate cu legislația națională, unei entități de soluționare alternativă a litigiilor (SAL).	(7) Firmele de investiții sunt obligate să furnizeze informații privind reclamațiile și procesul de soluționare a reclamațiilor către CNPF și, dacă este aplicabil, entității SAL.	Compatibil	
(7) Funcția de asigurare a conformității din cadrul firmelor de investiții analizează plângerile și datele referitoare la tratarea plângerilor, pentru a se asigura că identifică și iau în calcul eventualele riscuri sau probleme.	Articolul 36. Cerințe privind asigurarea conformității (6) Persoanele cu funcția de asigurare a conformității din cadrul firmelor de investiții sunt obligate să analizeze reclamațiile și datele referitoare la soluționarea reclamațiilor, pentru a se asigura că identifică și iau în calcul eventualele riscuri sau probleme.	Compatibil	

<i>Articolul 27</i> Politici și practici în materie de remunerare (1) Firmele de investiții definesc și pun în aplicare politici și practici în materie de remunerare în conformitate cu procedurile interne corespunzătoare, ținând seama de interesele tuturor clienților firmei, astfel încât clienții să fie tratați în mod echitabil, iar interesele lor să nu fie afectate de practicile în materie de remunerare adoptate de firmă pe termen scurt, mediu sau lung. Politicile și practicile în materie de remunerare sunt concepute în așa fel încât să nu creeze conflicte de interese sau stimulente care ar putea determina persoanele relevante să pună mai presus propriile interese sau interesele firmei, eventual în detrimentul clientului. (2) Firmele de investiții se asigură că politicile și practicile de remunerare se aplică tuturor persoanelor relevante care au un impact, direct sau indirect, asupra investițiilor și a serviciilor auxiliare furnizate de firma de investiții sau asupra comportamentului firmei, indiferent de tipul de clienți, în măsura în care remunerarea acestor persoane și alte stimulente similare pot crea conflicte de interese care le încurajează pe acestea să acționeze împotriva intereselor clienților firmei. (3) Organul de conducere al firmei de investiții aprobă, după ce s-a consultat cu funcția de asigurare a conformității, politica de remunerare a firmei. Cadrele de conducere de nivel superior ale firmei de investiții sunt responsabile de implementarea zilnică a politicii de remunerare și de monitorizarea riscurilor de conformitate aferente politicii. (4) Remunerațiile și stimulentele similare nu se bazează exclusiv sau în principal pe criterii comerciale cantitative și țin pe deplin seama de criterii calitative adecvate, care reflectă respectarea normelor aplicabile, tratamentul echitabil al clienților și calitatea serviciilor furnizate clienților.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

Se menține în permanență un echilibru între componenta fixă și cea variabilă a remunerației, astfel încât structura de remunerare să nu favorizeze interesele firmei de investiții sau pe cele ale persoanelor relevante în detrimentul intereselor unui client.			
<i>Articolul 28</i> Sfera de aplicare a tranzacțiilor personale		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de

În sensul articolelor 29 și 37, tranzacția personală este tranzacția cu un instrument financiar efectuată de o persoană relevantă sau în numele unei persoane relevante, cu condiția respectării a cel puțin unuia dintre următoarele criterii: (a) persoana relevantă acționează în afara sferei activităților pe care le desfășoară cu titlu profesional; (b) tranzacția este efectuată în contul uneia dintre următoarele persoane: (i) persoana relevantă; (ii) orice persoană cu care aceasta are o relație de rudenie sau cu care are legături strânse; (iii) o persoană față de care persoana relevantă are un interes major, direct sau indirect, în rezultatul tranzacției, altul decât obținerea unui onorariu sau a unui comision pentru executarea tranzacției.			CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 29</i> Tranzacții personale (1) Firmele de investiții stabilesc, aplică și mențin mecanisme adecvate menite să prevină activitățile prevăzute la alineatele (2), (3) și (4), în cazul oricărei persoane relevante implicate în activități care pot genera un conflict de interese sau care are acces la informații privilegiate în sensul articolului 7 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 sau la alte informații confidențiale privind clienții sau tranzacțiile cu sau pentru clienți ca urmare a unei activități efectuate de persoana respectivă în numele firmei.	Articolul 39. Regimul tranzacțiilor personale (1) Persoanele relevante sunt obligate să informeze firma de investiții privind intenția de a efectua o tranzacție personală. (2) O tranzacție personală poate fi efectuată de persoana relevantă doar cu autorizarea preliminară a comisiei interne create în acest scop de firma de investiții.	Compatibil	
(2) Firmele de investiții se asigură că persoanele relevante nu încheie tranzacții personale care îndeplinesc cel puțin unul dintre următoarele criterii: (a) persoanei respective i se interzice să efectueze tranzacția în cauză în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014; (b) tranzacția implică folosirea abuzivă sau divulgarea improprie a informațiilor confidențiale în cauză;	(3) Persoana relevantă nu este în drept să efectueze o tranzacție personală în cazul în care: a) efectuarea tranzacției ar constitui sau ar putea constitui o încălcare a legislației aplicabile în materie de abuz de piață; b) presupune utilizarea neautorizată sau divulgarea necorespunzătoare a informațiilor confidențiale ori privilegiate; sau	Compatibil	

(c) tranzacția intră în conflict sau ar putea să intre în conflict cu o obligație care îi revine firmei de investiții în temeiul Directivei 2014/65/UE.	c) tranzacția intră sau poate intra în conflict cu obligațiile care revin firmei de investiții potrivit prezentei legi sau actelor normative ale CNPF.		
(3) Firmele de investiții se asigură că, în afara cadrului normal al relațiilor de muncă sau al contractului de servicii, persoanele relevante nu oferă consiliere sau recomandări unei alte persoane în vederea efectuării unei tranzacții cu instrumente financiare care, dacă ar fi vorba de o tranzacție personală a persoanei relevante, ar intra sub incidența literei alin. (2), a articolului 37 alineatul (2) litera (a) sau (b) sau a articolului 67 alineatul (3).	(4) Persoana relevantă nu este în drept să ofere consiliere sau recomandări unei alte persoane în vederea efectuării unei tranzacții cu instrumente financiare care, dacă ar fi vorba de o tranzacție personală a persoanei relevante: a) ar intra sub incidența alin.(3), b) ar intra sub incidența art.38 alin.(5) lit.a) sau b), sau c) ar implica folosirea abuzivă a informațiilor privind ordinele în așteptare ale clienților firmei de investiții.	Compatibil	
(4) Fără a se aduce atingere articolului 10 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014, firmele de investiții se asigură că persoanele relevante nu divulgă, în afara cadrului normal al relațiilor de serviciu sau al contractului de servicii, informații sau opinii unei alte persoane, atunci când persoana relevantă cunoaște sau ar trebui, în mod rezonabil, să cunoască faptul că, în urma divulgării, cealaltă persoană va acționa sau este posibil să acționeze într-unul din următoarele moduri: (a) să efectueze o tranzacție cu instrumente financiare care, dacă ar fi vorba de o tranzacție personală a persoanei relevante, ar intra sub incidența alineatului (2) sau (3), a articolului 37 alineatul (2) litera (a) sau (b) sau a articolului 67 alineatul (3); (b) să ofere consiliere sau asistență unei alte persoane în efectuarea unei astfel de tranzacții.	(5) Persoana relevantă nu este în drept să divulge, în afara cadrului normal al atribuțiilor de serviciu sau al executării contractului de servicii, informații sau opinii unei alte persoane, atunci când persoana relevantă cunoaște sau ar trebui, în mod rezonabil, să cunoască faptul că, în urma divulgării, cealaltă persoană va acționa sau este posibil să acționeze într-unul din următoarele moduri: a) să efectueze o tranzacție cu instrumente financiare care, dacă ar fi vorba de o tranzacție personală a persoanei relevante, ar fi interzisă potrivit alin.(3) sau (4); b) să ofere consiliere sau asistență unei alte persoane în vederea efectuării unei tranzacții prevăzute la lit.a);	Compatibil	
(5) Mecanismele necesare în temeiul alineatului (1) trebuie să fie astfel concepute încât să garanteze că: (a) fiecare persoană relevantă care intră sub incidența alineatelor (1), (2), (3) și (4) cunoaște restricțiile privind tranzacțiile personale, precum și măsurile adoptate de firma de investiții în ceea ce privește	(6) Firmele de investiții sunt obligate să stabilească și să aplice măsuri care: a) să prevină și să excludă tranzacțiile sau comportamentele specificate la alin.(3)-(5) de către persoanele relevante; b) să asigure cunoașterea de către persoanele relevante a restricțiilor referitoare la efectuarea	Compatibil	

tranzacțiile personale și divulgarea informațiilor, în conformitate cu alineatele (1), (2), (3) și (4); (b) firma este informată cu promptitudine cu privire la orice tranzacție personală efectuată de o persoană relevantă, fie prin notificarea tranzacției respective, fie prin alte proceduri care îi permit firmei să identifice tranzacțiile respective; (c) se ține o evidență a tranzacțiilor personale notificate firmei sau identificate de aceasta, care trebuie să includă orice autorizație sau interdicție privind tranzacția în cauză. În cazul acordurilor de externalizare, firma de investiții se asigură că firma căreia i se externalizează activitatea păstrează o evidență a tranzacțiilor personale încheiate de orice persoană relevantă și, la cerere, îi furnizează cu promptitudine firmei de investiții informațiile respective.	de tranzacții personale, precum și a măsurile adoptate de firma de investiții în ceea ce privește tranzacțiile personale și divulgarea informațiilor; c) să asigure că firma de investiții este informată cu promptitudine cu privire la orice tranzacție personală efectuată de o persoană relevantă, fie prin notificarea tranzacției respective, fie prin alte proceduri care îi permit firmei să identifice tranzacțiile respective; d) să asigure evidența tranzacțiilor personale notificate firmei de investiții sau identificate de aceasta, care trebuie să includă orice aprobare sau interdicție privind tranzacția în cauză; e) să asigure firma de investiții, în cazul acordurilor de externalizare, că firma căreia i se externalizează activitatea păstrează o evidență a tranzacțiilor personale încheiată de orice persoană relevantă și, la cerere, îi furnizează cu promptitudine firmei de investiții informațiile respective.		
(6) Alineatele (1)-(5) nu se aplică următoarelor tranzacții personale: (a) tranzacții personale efectuate în cadrul unui serviciu de administrare discreționară a portofoliului pentru care nu există o comunicare prealabilă privind tranzacția între administratorul portofoliului și persoana relevantă sau o altă persoană în contul căreia se efectuează tranzacția; (b) tranzacții personale cu organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) sau cu fonduri de investiții alternative (FIA) care fac obiectul unei supravegheri în conformitate cu legislația unui stat membru care impune un nivel echivalent de repartizare a riscurilor pentru activele lor, atunci când persoana relevantă și orice altă persoană în contul căreia se efectuează tranzacțiile nu sunt implicate în administrarea organismului respectiv.	(7) Prevederile alin.(1)-(6) nu se aplică în cazul în care: a) tranzacția personală este efectuată în cadrul unui serviciu de administrare discreționară a portofoliului pentru care nu există o comunicare prealabilă privind tranzacția între administratorul portofoliului și persoana relevantă sau o altă persoană în contul căreia se efectuează tranzacția; b) tranzacția personală implică tranzacționarea unităților de fond (acțiunilor) emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) sau cu organisme de plasament colectiv alternative (OPCA) care fac obiectul unei supravegheri în conformitate cu legislația unui stat membru care impune un nivel echivalent de repartizare a riscurilor pentru activele lor, atunci când persoana	Compatibil	

	relevantă și orice altă persoană în contul căreia se efectuează tranzacțiile nu sunt implicate în administrarea organismului respectiv.		
<i>SECȚIUNEA 2</i> <i>Externalizare</i> <i>Articolul 30</i> Sfera de aplicare a funcțiilor operaționale critice și importante (1) În sensul articolului 16 alineatul (5) primul paragraf din Directiva 2014/65/UE, o funcție operațională este considerată critică sau importantă în cazul în care o anomalie sau deficiență în îndeplinirea acestei funcții ar compromite considerabil capacitatea firmei de investiții de a respecta în continuare condițiile și obligațiile care decurg din autorizația sa sau celelalte obligații în temeiul Directivei 2014/65/UE sau ar compromite performanța financiară a firmei de investiții, soliditatea sau continuitatea serviciilor și a activităților sale de investiții.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(2) Fără a se aduce atingere statutului unei alte funcții, următoarele funcții nu sunt considerate critice sau importante în sensul alineatului (1): (a) furnizarea către firmă a unor servicii de consultanță și a altor servicii care nu fac parte din activitățile de investiții ale firmei, inclusiv acordarea de consultanță juridică firmei, formarea personalului firmei, servicii de facturare și securitatea sediului și a personalului firmei; (b) achiziționarea de servicii standardizate, inclusiv servicii de informații privind piața și fluxuri de date privind prețurile (price feeds).		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 31</i> Externalizarea funcțiilor operaționale critice sau importante (1) Firmele de investiții care externalizează funcții operaționale critice sau importante rămân pe deplin responsabile pentru îndeplinirea tuturor obligațiilor		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

care le revin în temeiul Directivei 2014/65/UE și respectă următoarele condiții: (a) prin externalizare, cadrele de conducere de nivel superior nu își deleagă responsabilitatea; (b) relația firmei de investiții cu clienții săi și obligațiile față de respectivii clienți în conformitate cu Directiva 2014/65/UE nu se modifică; (c) condițiile pe care firma de investiții trebuie să le respecte pentru a putea fi autorizată în conformitate cu articolul 5 din Directiva 2014/65/UE și pentru a rămâne autorizată nu sunt afectate; (d) nu se elimină și nu se modifică niciuna dintre condițiile pe baza cărora s-a acordat autorizația firmei. (2) Firmele de investiții acționează cu deplină competență, grijă și diligență atunci când încheie, administrează sau reziliază un acord prin care externalizează funcții operaționale critice sau importante unui furnizor de servicii și iau măsurile necesare pentru a se asigura că sunt îndeplinite următoarele condiții: (a) furnizorul de servicii are competența, capacitatea, resurse suficiente și o structură organizatorică adecvată pentru îndeplinirea funcțiilor externalizate, precum și orice autorizație cerută de lege pentru a îndeplini funcțiile externalizate în mod responsabil și profesionist; (b) furnizorul de servicii efectuează serviciile externalizate în mod eficace și în conformitate cu legislația și cu cerințele de reglementare aplicabile și, în acest sens, firma a stabilit metode și proceduri de evaluare a nivelului de performanță a furnizorului de servicii și de verificare constantă a serviciilor furnizate de către furnizorul de servicii; (c) furnizorul de servicii supraveghează în mod corespunzător asigurarea funcțiilor externalizate și gestionează corect riscurile asociate externalizării; (d) se adoptă măsuri adecvate în cazul în care se constată că furnizorul de servicii nu își poate îndeplini			

sarcinile în mod eficace sau în conformitate cu legislația și cerințele de reglementare aplicabile; (e) firma de investiții supraveghează în mod eficace funcțiile sau serviciile externalizate și gestionează riscurile asociate externalizării; în acest sens, firma păstrează expertiza și resursele necesare pentru a supraveghea în mod eficace funcțiile externalizate și pentru a gestiona riscurile respective; (f) furnizorul de servicii a anunțat firmei de investiții eventualele evoluții care ar putea avea un impact major asupra capacității sale de a-și îndeplini în mod eficace funcțiile externalizate în conformitate cu legislația și cerințele de reglementare aplicabile; (g) firma de investiții poate să rezilieze acordul de externalizare, dacă este nevoie, cu efect imediat dacă acest lucru este în interesul clienților săi și fără a aduce atingere continuității și calității serviciilor furnizate clienților; (h) furnizorul de servicii cooperează cu autoritățile competente ale firmei de investiții cu privire la funcțiile externalizate; (i) firma de investiții, auditorii acesteia și autoritățile competente relevante au acces efectiv la datele privind funcțiile externalizate, precum și la sediile relevante ale furnizorului de servicii, după caz, în scopul unei supravegheri eficace în conformitate cu prezentul articol, iar autoritățile competente sunt în măsură să își exercite aceste drepturi de acces; (j) furnizorul de servicii protejează informațiile confidențiale privind firma de investiții și clienții acesteia; (k) firma de investiții și furnizorul de servicii au stabilit, aplicat și menținut un plan de urgență privind recuperarea datelor în caz de dezastru și testări periodice ale sistemelor de back-up, după caz, având în vedere funcția, serviciul sau activitatea care a fost externalizată; (l) firma de investiții se asigură că se mențin continuitatea și calitatea funcțiilor sau a serviciilor			

externalizate și în caz de încetare a externalizării, fie prin transferul funcțiilor sau a serviciilor externalizate către o parte terță, fie prin exercitarea acestor funcții de către firma însăși. (3) Drepturile și obligațiile care le revin firmelor de investiții și furnizorului de servicii sunt clar atribuite și definite printr-un acord scris. Mai precis, firma își păstrează drepturile de instructaj și de reziliere, dreptul la informare și dreptul de a inspecta și a avea acces la registrele contabile și la sediile furnizorului. Acordul prevede faptul că externalizarea de către prestatorul de servicii are loc doar cu consimțământul scris al firmei de investiții. (4) Atunci când firma de investiții și furnizorul de servicii sunt membri ai aceluiași grup, firma de investiții poate ține seama, pentru a se conforma dispozițiilor prezentului articol și ale articolului 32, de măsura în care firma controlează furnizorul de servicii sau are capacitatea de a influența acțiunile acestuia. (5) Firmele de investiții pun la dispoziția autorităților competente, la cerere, toate informațiile de care acestea au nevoie pentru a supraveghea dacă funcțiile externalizate se desfășoară respectându-se cerințele Directivei 2014/65/UE și măsurile sale de punere în aplicare.			
<i>Articolul 32</i> Furnizori de servicii situați în țări terțe (1) Pe lângă cerințele prevăzute la articolul 31, atunci când o firmă de investiții externalizează funcțiile legate de serviciul de investiții de administrare a portofoliului furnizat clienților unui furnizor de servicii situat într-o țară terță, firma de investiții asigură respectarea următoarelor condiții: (a) furnizorul de servicii este autorizat sau înregistrat în țara de origine pentru a furniza serviciul respectiv și este supravegheat efectiv de o autoritate competentă din țara terță respectivă;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(b) există un acord adecvat de cooperare între autoritatea competentă a firmei de investiții și autoritatea de supraveghere a furnizorului de servicii. (2) Acordul de cooperare menționat la alineatul (1) litera (b) asigură că autoritățile competente ale firmei de investiții sunt cel puțin în măsură: (a) să obțină, la cerere, informațiile necesare pentru a-și îndeplini atribuțiile de supraveghere în conformitate cu Directiva 2014/65/UE și cu Regulamentul (UE) nr. 600/2014; (b) să obțină acces la documentele păstrate în țara terță care sunt relevante pentru a-și îndeplini sarcinile de supraveghere; (c) să primească în cel mai scurt timp informații din partea autorității de supraveghere din țara terță, care să îi permită să investigheze eventualele încălcări ale cerințelor Directivei 2014/65/UE și ale măsurilor sale de punere în aplicare, precum și ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014; (d) să coopereze în materie de asigurare a respectării legislației, în conformitate cu legislația națională și internațională care se aplică autorității de supraveghere din țara terță și autorităților competente din Uniune în cazurile de încălcare a cerințelor Directivei 2014/65/UE și ale măsurilor sale de punere în aplicare, precum și ale legislației naționale relevante. (3) Autoritățile competente publică pe site-ul lor web o listă cu autoritățile de supraveghere din țările terțe cu care au încheiat acorduri de cooperare în sensul alineatului (1) litera (b). Autoritățile competente actualizează acordurile de cooperare încheiate înainte de data de aplicare a prezentului regulament, în termen de șase luni de la data respectivă.			
<i>SECȚIUNEA 3</i> Conflicte de interese <i>Articolul 33</i>		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform

Conflicte de interese care pot crea prejudicii clientului Pentru identificarea tipurilor de conflicte de interese care apar în timpul furnizării de servicii de investiții și de servicii auxiliare sau a unei combinații a acestor servicii și a căror existență poate aduce atingere intereselor unui client, inclusiv preferințelor în materie de durabilitate, firmele de investiții iau în considerare, drept criterii minime, posibilitatea ca firma de investiții, o persoană relevantă sau o persoană care are o legătură directă sau indirectă cu firma printr-o relație de control să se afle într-una din situațiile menționate în continuare, fie ca rezultat al furnizării de servicii de investiții sau auxiliare, fie ca rezultat al activităților de investiții, fie din alte motive: (a) firma sau persoana respectivă poate obține un câștig financiar sau poate evita o pierdere financiară pe cheltuiala clientului; (b) firma sau persoana respectivă are un interes legat de rezultatul serviciului furnizat clientului sau al tranzacției efectuate în numele clientului, care este diferit de interesul clientului privind acel rezultat; (c) firma sau persoana respectivă este stimulată financiar sau în alt mod să favorizeze interesul altui client sau grup de clienți în detrimentul intereselor clientului; (d) firma sau persoana respectivă desfășoară aceeași activitate ca și clientul; (e) firma sau persoana respectivă primește sau va primi din partea altei persoane decât clientul său un stimulent având legătură cu serviciul furnizat clientului, sub formă de beneficii pecuniare sau nepecuniare ori sub formă de servicii.			art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 34</i> Politica în domeniul conflictelor de interese (1) Firmele de investiții stabilesc, aplică și mențin o politică eficientă în materie de conflicte de interese, formulată în scris care corespunde dimensiunii și modului de organizare al firmei, precum și naturii,	Articolul 38. Măsuri de prevenire și gestionare a conflictelor de interese (1) Firma de investiții este obligată să stabilească, să aplice și să mențină o politică eficientă în materie de conflicte de interese, în vederea adoptării tuturor măsurilor rezonabile	Compatibil	

amplorii și complexității activității pe care o desfășoară. Atunci când firma face parte dintr-un grup, politica respectivă ia, de asemenea, în considerare împrejurările pe care firma le cunoaște sau ar trebui să le cunoască și care pot genera un conflict de interese ca rezultat al structurii și al activităților desfășurate de ceilalți membri ai grupului.	destinate a preveni prejudicierea intereselor clienților săi de conflicte de interese, astfel cum sunt definite la art.46. (2) Politica privind conflictele de interese corespunde dimensiunii și modului de organizare al firmei, precum și naturii, amplorii și complexității activității pe care o desfășoară. Atunci când firma face parte dintr-un grup, politica respectivă ia, de asemenea, în considerare împrejurările pe care firma le cunoaște sau ar trebui să le cunoască și care pot genera un conflict de interese ca rezultat al structurii și al activităților desfășurate de ceilalți membri ai grupului.		
(2) Politica privind conflictele de interese stabilită în conformitate cu alineatul (1): (a) trebuie să identifice, legat de serviciile și activitățile specifice de investiții și de serviciile auxiliare furnizate de firmă sau în numele firmei de investiții, circumstanțele care constituie sau care pot genera un conflict de interese cu un risc considerabil de prejudiciere a intereselor unuia sau a mai multor clienți; (b) trebuie să specifice procedurile care trebuie urmate și măsurile care trebuie adoptate pentru prevenirea sau gestionarea unor astfel de conflicte.	(3) Politica privind conflictele de interese trebuie să: a) identifice, legat de serviciile și activitățile specifice de investiții și de serviciile auxiliare furnizate de firmă sau în numele firmei de investiții, circumstanțele care constituie sau care pot genera un conflict de interese cu un risc considerabil de prejudiciere a intereselor unuia sau a mai multor clienți; b) specifice procedurile care trebuie urmate și măsurile care trebuie adoptate pentru prevenirea sau gestionarea unor astfel de conflicte.	Compatibil	
(3) Procedurile și măsurile prevăzute la alineatul (2) litera (b) sunt astfel concepute încât garantează că persoanele relevante care desfășoară diferite activități în care pot apărea conflicte de interese de tipul celor menționate la alineatul (2) litera (a) desfășoară activitățile respective cu un grad de independență adaptat dimensiunii și activităților firmei de investiții și ale grupului din care aceasta face parte, precum și riscului de prejudiciere a intereselor clienților. În sensul alineatului (2) litera (b), pentru ca firma respectivă să aibă gradul de independență necesar, printre procedurile care trebuie urmate și măsurile		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

care trebuie adoptate trebuie să se numere cel puțin aspectele următoare: (a) proceduri eficace de prevenire sau de control al schimbului de informații între persoanele relevante implicate în activități care presupun un risc de conflict de interese, atunci când schimbul acestor informații poate prejudicia interesele unuia sau ale mai multor clienți; (b) supravegherea separată a persoanelor relevante ale căror funcții principale implică desfășurarea unor activități în numele clienților sau furnizarea de servicii clienților ale căror interese pot intra în conflict sau care reprezintă în alt fel interese diferite care pot intra în conflict, inclusiv cele ale firmei; (c) eliminarea oricărei legături directe dintre remunerarea persoanelor relevante care desfășoară cu precădere o anumită activitate și remunerarea altor persoane relevante, sau câștigurile generate de acestea, care desfășoară cu precădere altă activitate, atunci când activitățile în cauză pot genera un conflict de interese; (d) măsuri de prevenire sau de limitare a exercitării de către orice persoană a unei influențe inadecvate asupra modului în care o persoană relevantă furnizează servicii de investiții sau auxiliare ori desfășoară activități de investiții; (e) măsuri de prevenire sau de control al implicării simultane sau consecutive a unei persoane relevante în servicii de investiții sau servicii auxiliare diferite sau în activități diferite de investiții, atunci când implicarea respectivă poate prejudicia gestionarea corespunzătoare a conflictelor de interese. (4) Firmele de investiții se asigură că informarea clienților, prevăzută la articolul 23 alineatul (2) din Directiva 2014/65/UE, este o măsură de ultimă instanță utilizată numai atunci când dispozițiile organizatorice și administrative eficiente adoptate de firma de investiții, în conformitate cu articolul 23 din Directiva 2014/65/UE, pentru prevenirea sau			

gestionarea conflictelor de interese nu sunt suficiente pentru a garanta, cu o certitudine rezonabilă, că se evită riscurile de a afecta interesele clienților. În informare se precizează în mod clar că dispozițiile administrative și organizatorice adoptate de firma de investiții pentru a preveni ori pentru a gestiona acest conflict nu sunt suficiente pentru a garanta, cu o certitudine rezonabilă, că se evită riscurile de a afecta interesele clienților. Informarea include o descriere specifică a conflictelor de interese care apar în contextul furnizării de servicii de investiții și/sau de servicii auxiliare, în funcție de natura clientului căruia i se transmit informațiile. Descrierea explică natura generală și sursele conflictelor de interese, precum și riscurile pentru client care apar ca urmare a conflictelor de interese și măsurile luate pentru a diminua aceste riscuri, cu suficiente detalii, astfel încât clientul să poată lua o decizie în cunoștință de cauză cu privire la serviciile de investiții sau la serviciile auxiliare în contextul cărora apar conflicte de interese.			
(5) Firmele de investiții evaluează și revizuiesc periodic, cel puțin o dată pe an, politica în domeniul conflictelor de interese stabilită în conformitate cu alineatele (1)-(4) și iau toate măsurile adecvate pentru a soluționa eventualele deficiențe. Bazarea excesivă pe divulgarea conflictelor de interese este considerată o deficiență a politicii în materie de conflicte de interese adoptate în cadrul firmei.	(4) Firmele de investiții evaluează și revizuiesc periodic, cel puțin o dată pe an, politica privind conflictele interese și iau toate măsurile adecvate pentru a soluționa eventualele deficiențe. Bazarea excesivă pe divulgarea conflictelor de interese este considerată o deficiență a politicii în materie de conflicte de interese adoptate în cadrul firmei de investiții.	Compatibil	
<i>Articolul 35</i> Înregistrarea serviciilor sau a activităților care generează conflicte de interese prejudiciabile Firmele de investiții țin o evidență, pe care o actualizează periodic, a tipurilor de servicii de investiții sau auxiliare sau de activități de investiții efectuate de firmă sau în numele firmei în cursul cărora a apărut un conflict de interese care a generat un risc de prejudiciere a intereselor unuia sau a mai		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

multor clienți sau, în cazul serviciilor sau activităților în curs, a conflictelor de acest tip care pot apărea. Cadrele de conducere de nivel superior primesc în mod frecvent, și cel puțin o dată pe an, rapoarte scrise privind situațiile menționate la acest articol.			
<i>Articolul 36</i> Cercetarea pentru investiții și comunicările publicitare (1) În sensul articolului 37, cercetarea pentru investiții reprezintă cercetarea sau alte informații care recomandă sau propun, explicit sau implicit, o strategie de investiții cu privire la unul sau mai multe instrumente financiare sau la emitenții instrumentelor financiare, inclusiv orice opinie privind valoarea sau prețul actual sau viitor al instrumentelor respective, care se adresează canalelor de distribuție sau publicului și în legătură cu care sunt întrunite următoarele condiții: (a) cercetarea sau informațiile sunt denumite sau descrise ca cercetare pentru investiții sau în termeni similari ori sunt prezentate ca explicație obiectivă sau independentă a conținutului recomandării; (b) în cazul în care recomandarea în cauză este făcută de o firmă de investiții unui client, atunci recomandarea nu este considerată consultanță de investiții în sensul Directivei 2014/65/UE.	Articolul 53. Realizarea și distribuirea cercetării pentru investiții (1) Cercetarea pentru investiții reprezintă cercetarea sau alte informații care recomandă sau propun, explicit sau implicit, o strategie de investiții cu privire la unul sau mai multe instrumente financiare sau la emitenții instrumentelor financiare, inclusiv orice opinie privind valoarea sau prețul actual sau viitor al instrumentelor respective, care se adresează canalelor de distribuție sau publicului și în legătură cu care sunt întrunite următoarele condiții: a) cercetarea sau informațiile sunt denumite sau descrise ca cercetare pentru investiții sau în termeni similari ori sunt prezentate ca explicație obiectivă sau independentă a conținutului recomandării; b) în cazul în care recomandarea în cauză este făcută de o firmă de investiții unui client, atunci recomandarea nu este considerată consultanță de investiții în sensul prezentei legi.	Compatibil	
(2) O recomandare de tipul celei care intră sub incidența articolului 3 alineatul (1) punctul 35 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014, dar care nu respectă condițiile prevăzute la alineatul (1) se consideră comunicare publicitară în sensul Directivei 2014/65/UE, iar firmele de investiții care elaborează sau diseminează recomandarea respectivă se asigură că aceasta este identificată în mod clar ca atare. În plus, firmele se asigură că orice astfel de recomandare conține o declarație clară și evidentă că (sau, în cazul unei recomandări orale, o declarație în acest sens) nu a fost pregătită în conformitate cu	(2) O recomandare de investiții, în sensul definit conform legislației privind abuzul de piață, care nu îndeplinește condițiile prevăzute la alin.(1) se consideră comunicare publicitară în sensul art.51 alin.(9), iar firma de investiții care o realizează sau o diseminează urmează să o identifice în mod clar ca atare. Firma de investiții asigură că orice astfel de recomandare conține o declarație clară și evidentă că (sau, în cazul unei recomandări orale, o declarație în acest sens) nu a fost realizată în conformitate cu cerințele legale destinate promovării	Compatibil	

cerințele legale instituite pentru a promova independența cercetării pentru investiții și că nu face obiectul vreunei interdicții privind difuzarea cercetării pentru investiții.	independenței cercetării pentru investiții și că nu este supusă interdicțiilor privind difuzarea cercetării pentru investiții.		
<i>Articolul 37</i> Cerințe organizatorice suplimentare privind cercetarea pentru investiții sau comunicări publicitare (1) Firmele de investiții care, pe propria răspundere sau pe răspunderea unui membru al grupului din care fac parte, elaborează sau dispun elaborarea unor cercetări pentru investiții care sunt destinate sau care ar putea să fie ulterior difuzate clienților firmei sau publicului, asigură punerea în aplicare a tuturor măsurilor prevăzute la articolul 34 alineatul (3) în privința analiștilor financiari implicați în întocmirea cercetării pentru investiții, precum și a altor persoane relevante ale căror responsabilități sau interese profesionale pot intra în conflict cu interesele persoanelor în atenția cărora se diseminează cercetarea pentru investiții. Obligațiile menționate la primul paragraf se aplică, de asemenea, în ceea ce privește recomandările prevăzute la articolul 36 alineatul (2).			
(2) Firmele de investiții menționate la alineatul (1) primul paragraf instituie dispoziții menite să garanteze respectarea următoarelor condiții: (a) analiștii financiari și alte persoane relevante nu efectuează în altă calitate decât de formatori de piață care acționează cu bună credință și în timpul desfășurării normale a procesului de formare a pieței sau pentru executarea unui ordin spontan al unui client, tranzacții personale sau operațiuni în numele oricărei alte persoane, inclusiv al firmei de investiții, cu instrumente financiare la care se referă cercetarea pentru investiții sau cu alte instrumente financiare conexe, atunci când respectivele persoane cunosc data probabilă de difuzare sau conținutul probabil al respectivei cercetări pentru investiții, iar aceste	Articolul 38. Măsuri de prevenire și gestionare a conflictelor de interese (5) Firma de investiții care pe propria răspundere sau pe răspunderea unui membru al grupului din care face parte elaborează sau dispune realizarea unor cercetări pentru investiții care sunt destinate sau care ar putea să fie ulterior difuzate clienților firmei sau publicului, este obligată să aplice măsuri organizatorice și proceduri adecvate pentru a asigura respectarea următoarelor cerințe: a) analiștii financiari și alte persoane relevante nu sunt în drept să efectueze, cu excepția situației în care acționează în calitate de formatori de piață care acționează cu bună	Compatibil	

informații nu sunt accesibile publicului sau clienților și nu pot fi ușor deduse din informațiile disponibile, atât timp cât destinatarii cercetării pentru investiții nu au avut oportunitatea rezonabilă de a acționa pe baza acestora; (b) în situațiile care nu intră sub incidența literei (a), analiștii financiari și orice alte persoane relevante care participă la elaborarea cercetării pentru investiții nu efectuează tranzacții personale cu instrumente financiare la care se referă cercetarea pentru investiții sau cu alte instrumente financiare conexe, contrar recomandărilor actuale, exceptând situațiile excepționale și cu aprobarea prealabilă a unui membru al serviciului juridic al firmei sau al funcției acesteia de asigurare a conformității; (c) există o separare fizică între analiștii financiari implicați în elaborarea de cercetare pentru investiții și alte persoane relevante ale căror responsabilități sau interese comerciale pot intra în conflict cu interesele persoanelor în atenția cărora se diseminează cercetările pentru investiții sau, în cazul în care se consideră că acest lucru nu este adecvat din cauza dimensiunii și a modului de organizare a firmei, precum și a naturii, amplitudinii și complexității activității sale, elaborarea și punerea în aplicare a unor bariere informaționale alternative adecvate; (d) firmele de investiții însele, analiștii financiari și alte persoane relevante implicate în producerea cercetării pentru investiții nu acceptă stimulente de la persoanele care au un interes major în subiectul respectivei cercetări pentru investiții; (e) firmele de investiții însele, analiștii financiari și alte persoane relevante implicate în producerea cercetării pentru investiții nu le promit emitenților că cercetare le va fi favorabilă; (f) înainte de diseminarea cercetării pentru investiții, emitenții, persoanele relevante, altele decât analiștii financiari, și orice altă persoană nu sunt autorizate să examineze proiectul de cercetare pentru investiții în	credință și în timpul desfășurării normale a procesului de formare a pieței, sau pentru executarea unui ordin spontan al unui client, tranzacții personale sau operațiuni în numele oricărei alte persoane, inclusiv al firmei de investiții, cu instrumente financiare la care se referă cercetarea pentru investiții sau cu alte instrumente financiare conexe, atunci când respectivele persoane cunosc data probabilă de difuzare sau conținutul probabil al respectivei cercetări pentru investiții, iar aceste informații nu sunt accesibile publicului sau clienților și nu pot fi ușor deduse din informațiile disponibile, atât timp cât destinatarii cercetării pentru investiții nu au avut oportunitatea rezonabilă de a acționa pe baza acestora; b) în alte cazuri decât cele prevăzute la lit.a), analiștii financiari și orice alte persoane relevante care participă la realizarea cercetării pentru investiții nu sunt în drept să efectueze tranzacții personale cu instrumente financiare la care se referă cercetarea pentru investiții sau cu alte instrumente financiare conexe, contrar recomandărilor actuale, exceptând situațiile excepționale și cu aprobarea prealabilă a unui membru al serviciului juridic al firmei sau al funcției de asigurare a conformității; c) se asigură separarea fizică între analiștii financiari implicați în realizarea de cercetare pentru investiții și alte persoane relevante ale căror responsabilități sau interese comerciale pot intra în conflict cu interesele persoanelor în atenția cărora se diseminează cercetările pentru investiții sau, dacă această separare nu este adecvată din cauza dimensiunii și a modului de organizare a firmei, precum și a naturii, dimensiunii și complexității activității sale, se instituie bariere informaționale alternative adecvate;		

scopul de a verifica acuratețea declarațiilor factuale formulate în respectiva cercetare sau în alte scopuri decât cele de asigurare a conformității cu obligațiile legale ale firmei, atunci când proiectul include o recomandare sau un preț indicativ. În sensul prezentului alineat, „instrumentul financiar conex” înseamnă un instrument financiar al cărui preț este îndeaproape influențat de variația prețului altui instrument financiar care face obiectul cercetării pentru investiții și include un instrument derivat al celui alt instrument financiar.	d) analiștii financiari, alte persoane relevante implicate în producerea cercetării pentru investiții și însăși firma de investiții nu sunt în drept să accepte stimulente financiare sau de altă natură din partea persoanelor care au un interes semnificativ în subiectul respectivei cercetări pentru investiții; e) analiștii financiari, alte persoane relevante implicate în producerea cercetării pentru investiții și însăși firma de investiții nu sunt în drept să promită emitenților că cercetarea le va fi favorabilă; f) înainte de diseminarea cercetării pentru investiții, emitenții, persoanele relevante, altele decât analiștii financiari, și orice altă persoană nu sunt autorizate să examineze proiectul de cercetare pentru investiții în scopul de a verifica acuratețea declarațiilor factuale formulate în respectiva cercetare sau în alte scopuri decât cele de asigurare a conformității cu obligațiile legale ale firmei, atunci când proiectul include o recomandare sau un preț indicativ. (6) În sensul alin.(5), instrumentul financiar conex înseamnă un instrument financiar al cărui preț este îndeaproape influențat de variația prețului altui instrument financiar care face obiectul cercetării pentru investiții și include un instrument derivat al celui alt instrument financiar.		
(3) Firmele de investiții care diseminează publicului sau clienților cercetarea pentru investiții efectuată de o altă persoană sunt scutite de obligația de respectare a dispozițiilor alineatului (1), în cazul în care se îndeplinesc următoarele criterii: (a) persoana care efectuează cercetarea pentru investiții nu este membru al grupului din care face parte firma de investiții;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(b) firma de investiții nu modifică semnificativ recomandările din cercetarea pentru investiții; (c) firma de investiții nu prezintă cercetarea pentru investiții ca fiind propriul produs; (d) firma de investiții verifică dacă autorul cercetării pentru investiții intră sub incidența cerințelor echivalente cerințelor prevăzute de prezentul regulament privind elaborarea cercetării în cauză sau a stabilit o politică ce prevede cerințele respective.			
<i>Articolul 38</i> Cerințe generale suplimentare în materie de subscriere sau plasament (1) Înainte de a accepta un mandat de gestionare a ofertei, firmele de investiții care acordă consultanță cu privire la strategia finanțelor corporative, astfel cum se prevede în anexa I secțiunea B punctul 3 și care furnizează servicii de subscriere sau de plasare a instrumentelor financiare dispun de mecanisme prin care îl informează pe clientul emitent cu privire la: (a) diversele posibilități de finanțare propuse de firmă și o indicație privind valoarea comisioanelor de tranzacționare pentru fiecare posibilitate; (b) calendarul și procesul de consultanță privind finanțele corporative în ceea ce privește prețul ofertei; (c) calendarul și procesul de consultanță privind finanțele corporative în ceea ce privește plasarea ofertei; (d) detalii privind investitorii vizați, cărora firma intenționează să le ofere instrumentele financiare; (e) funcțiile pe care le ocupă și departamentele în care lucrează persoanele relevante implicate în furnizarea de consultanță privind finanțele corporative în ceea ce privește prețul și atribuirea instrumentelor financiare; și (f) mecanismele adoptate de firmă pentru a preveni sau a gestiona conflictele de interese care pot apărea atunci când firma plasează instrumentele financiare relevante clienților săi de investiții sau când tranzacționează pe cont propriu.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(2) Firmele de investiții dispun de un proces centralizat care permite identificarea tuturor operațiunilor de subscriere și de plasament efectuate de firmă și înregistrarea acestor informații, inclusiv data la care firma a fost informată cu privire la potențiale operațiuni de subscriere și plasament. Firmele identifică toate potențialele conflicte de interese generate de alte activități pe care le desfășoară firma sau grupul de investiții și pune în aplicare proceduri de gestionare corespunzătoare. În cazul în care o firmă de investiții nu poate gestiona un conflict de interese prin aplicarea procedurilor adecvate, firma de investiții nu participă la operațiune. (3) Firmele de investiții care oferă servicii de execuție și de cercetare și care desfășoară activități de subscriere și de plasament se asigură că sunt instituite controale adecvate pentru gestionarea eventualelor conflicte de interese între aceste activități și între diferiți clienți care beneficiază de aceste servicii.			
<i>Articolul 39</i> Cerințe suplimentare privind prețul ofertelor în raport cu emisiunea de instrumente financiare (1) Firmele de investiții dispun de sisteme, mijloace de control și proceduri care permit identificarea și prevenirea sau gestionarea conflictelor de interese care apar în ceea ce privește posibila subestimare sau supraestimare a prețului unei emisiuni sau implicarea părților relevante în acest proces. Mai precis, ca o cerință minimă, firmele de investiții instituie, implementează și mențin mecanisme interne menite să asigure: (a) faptul că stabilirea prețului ofertei nu promovează interesele altor clienți sau interesele proprii firmei într-un mod care ar putea intra în conflict cu interesele clientului emitent; și (b) prevenirea sau gestionarea unei situații în care persoanele responsabile cu furnizarea de servicii clienților firmei de investiții sunt implicate în mod direct în deciziile referitoare la consultanța privind		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

finanțele corporative în ceea ce privește prețul acordată clientului emitent. (2) Firmele de investiții le furnizează clienților informații cu privire la modul în care se stabilește recomandarea cu privire la prețul ofertei și la calendarul aferent. Mai precis, firma de investiții îl informează pe clientul emitent și stabilește împreună cu acesta strategiile de acoperire a riscurilor sau de stabilizare pe care intenționează să le adopte în ceea ce privește oferta, inclusiv modul în care aceste strategii pot afecta interesele clienților emitenți. În cursul procesului de ofertare, firmele iau, de asemenea, toate măsurile rezonabile pentru a-l informa pe clientul emitent cu privire la evoluția prețului emisiunii.			
<i>Articolul 40</i> Cerințe suplimentare în materie de plasament (1) Firmele de investiții care plasează instrumente financiare instituie, pun în aplicare și mențin mecanisme eficace pentru ca recomandările privind plasamentul să nu fie influențate în mod nepotrivit de relații existente sau viitoare. (2) Firmele de investiții instituie, pun în aplicare și mențin mecanisme interne eficace pentru a evita sau a gestiona conflictele de interese care apar atunci când persoanele responsabile cu furnizarea de servicii clienților firmei de investiții sunt implicate în mod direct în deciziile privind recomandările adresate clientului emitent privind alocarea. (3) Firmele de investiții nu acceptă plăți sau beneficii din partea terților, cu excepția cazului în care astfel de plăți sau beneficii respectă cerințele prevăzute la articolul 24 din Directiva 2014/65/UE în materie de stimulente. În special următoarele practici sunt considerate neconforme cu aceste cerințe și, prin urmare, sunt considerate inacceptabile: (a) o alocare de așa natură încât să stimuleze plata unor taxe disproporționat de mari pentru servicii neconexe furnizate de firma de investiții (laddering), cum ar fi		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

taxe sau comisioane disproporționat de mari plătite de un client de investiții, sau volume de activitate disproporționat de mari la niveluri normale de comisioane furnizate de clientul de investiții ca o compensație pentru faptul că a primit o alocare în cadrul emisiunii; (b) o alocare făcută unui membru al conducerii superioare sau unui reprezentat al conducerii unui client emitent existent sau potențial, în schimbul unor servicii viitoare sau anterioare de finanțare pentru întreprinderi (spinning); (c) o alocare care este explicit sau implicit condiționată de primirea unor viitoare ordine sau de cumpărarea oricărui alt serviciu de la firma de investiții de către un client de investiții sau de către orice altă entitate în care investitorul are o funcție de reprezentant al conducerii. (4) Firmele de investiții stabilesc, aplică și mențin o politică de alocare care stabilește procesul de dezvoltare a recomandărilor privind alocarea. Politica în materie de alocare este pusă la dispoziția clientului emitent înainte ca acesta să accepte furnizarea oricărui serviciu de plasament. Politica stabilește informațiile relevante disponibile la acel moment cu privire la metodologia de alocare propusă pentru emisiune. (5) Firmele de investiții îl implică pe clientul emitent în discuțiile privind procesul de plasament, astfel încât firma respectivă să fie în măsură să înțeleagă și să țină seama de interesele și de obiectivele clientului. Firma de investiții obține acordul clientului emitent referitor la alocarea propusă în funcție de tipul de client pentru tranzacția respectivă în conformitate cu politica în materie de alocare.			
<i>Articolul 41</i> Cerințe suplimentare privind consilierea, distribuția și autoplasamentul (1) Firmele de investiții dispun de sisteme, mijloace de control și proceduri care permit identificarea și gestionarea conflictelor de interese care apar în cazul		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

furnizării de servicii de investiții către un client de investiții pentru participarea la o nouă emisiune, atunci când firma de investiții primește comisioane, taxe sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare în legătură cu organizarea emisiunii. Toate comisioanele, taxele sau beneficiile pecuniare sau nepecuniare respectă cerințele prevăzute la articolul 24 alineatele (7), (8) și (9) din Directiva 2014/65/UE și sunt consemnate în politicile firmei de investiții privind conflictele de interese și se reflectă în dispozițiile firmei în materie de stimulente. (2) Firmele de investiții care plasează instrumente financiare emise de ele sau de entități din cadrul aceluiași grup propriilor clienți, inclusiv clienților lor deponenți existenți în cazul instituțiilor de credit, sau fonduri de investiții gestionate de entități din grup, stabilesc, pun în aplicare și mențin dispoziții clare și eficace de identificare, prevenire sau gestionare a eventualelor conflicte de interese care apar în legătură cu acest tip de activitate. Printre aceste dispoziții se numără abținerea de la participarea la activitatea respectivă atunci când conflictele de interese nu pot fi gestionate în mod adecvat, astfel încât să se evite orice efect advers asupra clienților. (3) Atunci când este necesară divulgarea conflictelor de interese, firmele de investiții respectă cerințele prevăzute la articolul 34 alineatul (4), printre care se numără și furnizarea de explicații privind natura și sursa conflictelor de interese inerente acestui tip de activitate, oferind detalii cu privire la riscurile specifice legate de aceste practici, astfel încât clienții să poată lua o decizie în cunoștință de cauză în ceea ce privește investițiile. (4) Firmele de investiții care le plasează clienților lor instrumente financiare emise de ele însele sau de alte entități din grup ce sunt incluse în calculul cerințelor prudențiale prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului (10), în Directiva 2013/36/UE a Parlamentului			

European și a Consiliului (11) sau în Directiva 2014/59/UE a Parlamentului European și a Consiliului (12) le furnizează clienților respectivi informații suplimentare care detaliază diferențele dintre instrumentul financiar și depozitele bancare în ceea ce privește randamentul, riscul, lichiditatea și protecția asigurată în conformitate cu Directiva 2014/49/UE a Parlamentului European și a Consiliului (13).			
<i>Articolul 42</i> Cerințe suplimentare privind creditarea sau acordarea unui credit în contextul unei subscrierii sau al unui plasament (1) În cazul în care un împrumut sau credit anterior acordat unui client emitent de către o firmă de investiții sau de o entitate din cadrul aceluiași grup poate fi rambursat cu încasările obținute printr-o emisiune, firma de investiții dispune de mecanisme de identificare și de prevenire sau de gestionare a eventualelor conflicte de interese care pot apărea în acest context. (2) În cazul în care mecanismele instituite pentru gestionarea conflictelor de interese se dovedesc insuficiente pentru a garanta prevenirea riscului de a produce daune clientului emitent, firmele de investiții îi comunică clientului emitent conflictele de interese specifice apărute în legătură cu activitățile lor sau cu activitățile entităților care fac parte din grup, în calitate de furnizor de credite, precum și cu activitățile lor legate de plasarea titlurilor de valoare. (3) Politica firmelor de investiții în materie de conflicte de interese prevede schimbul de informații cu privire la situația financiară a emitentului cu entitățile din grup care acționează în calitate de furnizori de credite, cu condiția ca acest lucru să nu încalce barierele informaționale instituite de firmă pentru a proteja interesele unui client.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 43</i> Păstrarea înregistrărilor în materie de subscriere sau plasament		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform

Firmele de investiții păstrează înregistrări ale conținutului și ale momentului în care primesc instrucțiuni de la clienți. Se păstrează o evidență a deciziilor de alocare pentru fiecare operațiune pentru a asigura o pistă de audit completă între mișcările înregistrate în conturile clienților și instrucțiunile primite de către firma de investiții. Mai precis, alocarea finală aferentă fiecărui client de investiții este clar justificată și înregistrată. Pista de audit completă a etapelor importante din cadrul procesului de subscriere și plasament este pusă la dispoziția autorităților competente la cerere.			art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
CAPITOLUL III CONDIȚII DE FUNCȚIONARE A FIRMELOR DE INVESTIȚII <i>SECȚIUNEA 1</i> <i>Informații oferite clienților și potențialilor clienți</i> <i>Articolul 44</i> Cerințe privind furnizarea de informații corecte, clare și neînșelătoare (1) Firmele de investiții se asigură că toate informațiile, inclusiv comunicările publicitare, pe care le transmit clienților de retail sau profesionali sau potențialilor clienți de retail sau profesionali sau pe care le difuzează în așa fel încât acestea pot ajunge în posesia acestora respectă condițiile prevăzute la alineatele (2)-(8). (2) Firma de investiții se asigură că informațiile menționate la alineatul (1) respectă următoarele condiții: (a) printre informații figurează denumirea firmei de investiții; (b) informațiile sunt exacte și indică întotdeauna în mod echitabil și vizibil eventualele riscuri relevante atunci când se face trimitere la eventualele beneficii ale unui serviciu de investiții sau ale unui instrument financiar; (c) informațiile referitoare la riscurile relevante sunt scrise cu caractere a căror dimensiune este cel puțin		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

egală cu dimensiunea caracterelor utilizată preponderent pentru informațiile furnizate și sunt astfel așezate în pagină încât atrag atenția; (d) informațiile sunt suficiente și sunt prezentate pe înțelesul membrului obișnuit al grupului căruia i se adresează sau în posesia căruia pot ajunge; (e) informațiile nu maschează, nu minimizează și nici nu tănuiesc elemente, declarații sau avertismente importante; (f) informațiile sunt prezentate în mod sistematic într-o singură limbă în toate formele de informare și în toate materialele de marketing care sunt furnizate fiecărui client, cu excepția cazului în care clientul a acceptat să primească informații în mai multe limbi; (g) informațiile sunt actualizate și relevante din punctul de vedere al mijloacelor de comunicare utilizate. (3) Atunci când informațiile compară servicii de investiții sau auxiliare, instrumente financiare sau persoane care furnizează servicii de investiții sau servicii auxiliare, firmele de investiții asigură respectarea următoarelor condiții: (a) comparația este pertinentă și prezentată în mod echitabil și echilibrat; (b) se specifică sursele informațiilor utilizate pentru comparație; (c) se includ faptele și ipotezele esențiale utilizate pentru comparație. (4) Atunci când informațiile conțin o indicație privind performanțele anterioare ale unui instrument financiar, ale unui indice financiar sau ale unui serviciu de investiții, se respectă următoarele condiții: (a) indicația respectivă nu constituie elementul central al comunicării; (b) informațiile trebuie să includă date corespunzătoare privind performanțele obținute în ultimii 5 ani sau în toată perioada în care instrumentul financiar în cauză a fost oferit, indicele financiar a fost stabilit sau serviciul de investiții a fost furnizat, atunci			

când respectiva perioadă este mai scurtă de 5 ani sau la performanțele obținute într-o perioadă mai lungă de timp în cazul în care firma decide astfel; în toate cazurile menționate anterior, informațiile privind performanța se raportează la perioade complete de 12 luni; (c) se precizează cu exactitate perioada de referință și sursa informațiilor; (d) informațiile conțin un avertisment clar care precizează faptul că cifrele respective se referă la trecut, iar performanța anterioară nu reprezintă un indicator fiabil al rezultatelor viitoare; (e) atunci când indicația are la bază cifre exprimate într-o altă monedă decât cea a statului membru în care clientul de retail sau clientul de retail potențial este rezident, se indică în mod clar moneda și se menționează că randamentul poate crește sau scădea în funcție de fluctuațiile monedei; (f) atunci când indicația are la bază performanța brută, se comunică efectul comisioanelor, al onorariilor sau al altor costuri. (5) Atunci când informațiile includ simulări ale unor performanțe anterioare sau fac referire la astfel de simulări, firma de investiții se asigură că informațiile se raportează la un instrument financiar sau la un indice financiar și că se îndeplinesc următoarele condiții: (a) simularea performanțelor anterioare se bazează pe performanțele reale anterioare ale unuia sau mai multor instrumente financiare sau indici financiari care sunt identici sau aproape identici cu instrumentul financiar în cauză sau care stau la baza acestuia; (b) în ceea ce privește performanțele reale anterioare menționate la litera (a), se respectă condițiile prevăzute la alineatul (4) literele (a)-(c), (e) și (f); (c) informațiile conțin un avertisment clar care precizează că cifrele se referă la performanțe anterioare simulate, dar că performanțele anterioare			

nu reprezintă un indicator fiabil al performanței viitoare. (6) Atunci când informațiile se referă la performanțe viitoare, firmele de investiții se asigură că se îndeplinesc următoarele condiții: (a) informațiile nu se bazează pe performanțe anterioare simulate sau nu se referă la astfel de performanțe; (b) informațiile se bazează pe ipoteze rezonabile susținute de date obiective; (c) atunci când informațiile au la bază performanța brută, se comunică efectul comisioanelor, al onorariilor sau al altor costuri; (d) informațiile se bazează pe scenarii de performanță în diferite condiții de piață (atât negative, cât și pozitive) și reflectă natura și riscurile anumitor tipuri de instrumente incluse în analiză; (e) informațiile conțin un avertisment clar care precizează că previziunile respective nu reprezintă un indicator fiabil al performanțelor viitoare. (7) Atunci când informațiile se referă la un anumit tratament fiscal, se specifică în mod clar că tratamentul fiscal depinde de circumstanțe specifice fiecărui client și pot face obiectul unor modificări în viitor. (8) Informațiile nu folosesc denumirea niciunei autorități competente într-un mod care ar putea indica sau sugera că autoritatea respectivă susține sau aprobă produsele sau serviciile firmei de investiții.			
<i>Articolul 45</i> Informații privind clasificarea clienților (1) Firmele de investiții notifică noilor clienți și clienților existenți modificarea recentă a clasificării lor, în conformitate cu Directiva 2014/65/UE, drept client de retail, client profesional sau contraparte eligibilă în sensul directivei menționate anterior.	Articolul 47. Clasificarea clienților (2) Firma de investiții stabilește, înainte de prestarea serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare, categoria în care este încadrat clientul, respectiv client de retail, client profesionist ori contraparte eligibilă, potrivit prezentei legi.	Compatibil	
(2) Firmele de investiții informează clienții folosind un suport durabil, cu privire la dreptul acestora de a solicita o altă clasificare și cu privire la eventualele	(11) Firma de investiții este obligată să informeze clientul, pe un suport durabil, cu privire la:	Compatibil	

limite ale gradului de protecție a clienților generat de noua clasificare.	a) dreptul acestuia de a solicita o clasificare diferită; b) condițiile și procedura aplicabile reclasificării; și c) nivelul de protecție și eventualele limitări ale protecției care decurg din noua clasificare.		
(3) Firmele de investiții pot, fie din proprie inițiativă, fie la cererea clientului vizat, să trateze un client drept: (a) un client profesional sau un client de retail atunci când, în altă situație, clientul respectiv ar intra în categoria contraparte eligibilă în temeiul articolului 30 alineatul (2) din Directiva 2014/65/UE; (b) un client de retail atunci când clientul respectiv este considerat client profesional în conformitate cu anexa II secțiunea I din Directiva 2014/65/UE.	(10) Firma de investiții poate, din proprie inițiativă sau la solicitarea clientului, să trateze: a) o contraparte eligibilă ca client profesionist sau client de retail; b) un client profesionist ca client de retail.	Compatibil	
<i>Articolul 46</i> Cerințe generale privind informațiile destinate clienților (1) Firmele de investiții furnizează în timp util clientului sau potențialului client informațiile enumerate în continuare, înainte ca respectivul client sau potențial client să încheie un contract privind furnizarea de servicii de investiții sau servicii auxiliare sau înainte de furnizarea serviciilor respective, în cazul în care furnizarea are loc înainte de încheierea contractului: (a) termenii respectivului contract; (b) informațiile prevăzute la articolul 47 privind contractul respectiv sau serviciile de investiții ori serviciile auxiliare. (2) Firmele de investiții furnizează în timp util clienților sau potențialilor clienți informațiile menționate la articolele 47-50, înainte de furnizarea de servicii de investiții sau servicii auxiliare. (3) Informațiile menționate la alineatele (1) și (2) se furnizează pe suport durabil sau prin intermediul unui site web (atunci când nu reprezintă un suport durabil) sub rezerva respectării condițiilor menționate la articolul 3 alineatul (2).		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(4) Firmele de investiții notifică în timp util clientului orice modificare semnificativă a informațiilor furnizate în temeiul articolelor 47-50 care sunt pertinente pentru serviciul pe care firma îl furnizează clientului respectiv. Notificarea respectivă se face pe un suport durabil atunci când informațiile la care aceasta se referă se furnizează pe un astfel de suport. (5) Firmele de investiții se asigură că informațiile incluse în comunicările publicitare corespund informațiilor pe care firma le furnizează clienților pe parcursul furnizării serviciilor de investiții și auxiliare. (6) Comunicările publicitare care conțin o ofertă sau o invitație de tipul indicat mai jos și care precizează modalitatea de răspuns sau care cuprind un formular pentru transmiterea răspunsului includ și informațiile menționate la articolele 47-50 care sunt relevante pentru oferta sau invitația respectivă: (a) o ofertă de încheiere a unui contract privind un instrument financiar, un serviciu de investiții sau un serviciu auxiliar cu persoana care răspunde materialului publicitar; (b) o invitație adresată oricărei persoane care răspunde materialului publicitar privind o ofertă de încheiere a unui contract referitor la un instrument financiar, un serviciu de investiții sau un serviciu auxiliar. Cu toate acestea, primul paragraf nu se aplică în cazul în care, pentru a răspunde unei oferte sau invitații incluse în materialul publicitar, clientul potențial trebuie să se refere la un alt document sau alte documente care, separat sau împreună, conțin informațiile respective.			
<i>Articolul 47</i> Informații privind firma de investiții și serviciile oferite de aceasta clienților și clienților potențiali (1) Firmele de investiții furnizează clienților sau clienților potențiali următoarele informații generale, după caz: (a) denumirea și adresa firmei de investiții, precum și datele de contact care sunt necesare pentru a le permite		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

clienților să comunice în mod eficace cu firma respectivă; (b) limbile în care clientul poate să se adreseze firmei de investiții și poate primi de la aceasta documente și alte informații; (c) metodele de comunicare care trebuie să fie utilizate între firma de investiții și client, inclusiv, după caz, metodele de transmitere și primire a ordinelor; (d) o declarație din care reiese că firma de investiții este autorizată, precum și denumirea și adresa de contact a autorității competente care a autorizat firma; (e) atunci când firma de investiții acționează prin intermediul unui agent delegat, o declarație în acest sens în care se specifică statul membru în care este înregistrat agentul respectiv; (f) natura, frecvența și termenele rapoartelor privind prestarea serviciului pe care firma de investiții trebuie să îl furnizeze clientului în conformitate cu articolul 25 alineatul (6) din Directiva 2014/65/UE; (g) în cazul în care firma de investiții deține instrumente financiare sau fonduri ale clienților, o descriere succintă a măsurilor pe care le adoptă pentru a asigura protecția acestora, inclusiv informații concise privind orice sisteme de compensare a investitorilor sau de garantare a depozitelor respective care se aplică firmei în virtutea activităților acesteia desfășurate într-un stat membru; (h) o descriere, care poate fi formulată pe scurt, a politicii privind conflictele de interese urmată de firmă, în conformitate cu articolul 34; (i) la solicitarea clientului, informații suplimentare cu privire la politica privind conflictele de interese, furnizate pe suport durabil sau prin intermediul unui site internet (care nu reprezintă un suport durabil), sub rezerva respectării condițiilor menționate la articolul 3 alineatul (2). Informațiile enumerate la literele (a)-(i) sunt furnizate în timp util, înaintea prestării unor servicii de investiții			

sau a unor servicii auxiliare clienților sau clienților potențiali. (2) Atunci când furnizează un serviciu de administrare a portofoliului, firmele de investiții stabilesc o metodă adecvată de evaluare și comparare, cum ar fi o valoare de referință pertinentă, ținând seama de obiectivele de investiții ale clientului și de tipurile de instrumente financiare incluse în portofoliul clientului, astfel încât clientul căruia i se furnizează serviciul respectiv să poată evalua performanța firmei. (3) Atunci când propun furnizarea de servicii de administrare a portofoliului unui client sau al unui client potențial, firmele de investiții se asigură că îi furnizează clientului, pe lângă informațiile prevăzute la alineatul (1), următoarele informații, după caz: (a) informații privind metoda și frecvența evaluării instrumentelor financiare din portofoliul clientului; (b) detalii privind orice delegare a administrării discreționare a tuturor instrumentelor financiare sau fondurilor din portofoliul clientului ori a unei părți din acestea; (c) specificarea oricărei valori de referință utilizate pentru a compara performanța portofoliului clientului; (d) tipurile de instrumente financiare care pot fi incluse în portofoliul clientului și tipurile de tranzacții care pot fi efectuate cu instrumentele respective, inclusiv orice restricții; (e) obiectivele aferente administrării, nivelul riscului care trebuie să fie reflectat în competențele discreționare ale administratorului și orice restricții specifice privind acele competențe discreționare. Informațiile enumerate la literele (a)-(e) sunt furnizate în timp util, înaintea prestării serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare clienților sau clienților potențiali.			
<i>Articolul 48</i> Informații privind instrumentele financiare		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform

(1) Firmele de investiții furnizează clienților sau clienților potențiali, în timp util, înaintea prestării unor servicii de investiții sau a unor servicii auxiliare clienților sau clienților potențiali, o descriere generală a naturii și riscurilor instrumentelor financiare, luând în considerare, în special, clasificarea clientului în categoria client de retail, client profesional sau contraparte eligibilă. Descrierea respectivă explică natura tipului specific de instrument vizat, funcționarea și performanțele instrumentului financiar în condiții de piață diferite, incluzând atât condițiile favorabile, cât și pe cele nefavorabile, precum și riscurile asociate acelui tip specific de instrument, folosind informații suficient de detaliate pentru a permite clientului să ia, în cunoștință de cauză, decizii în materie de investiții. (2) În măsura în care prezintă importanță pentru tipul specific de instrument vizat și pentru statutul și nivelul de cunoștințe ale clientului, descrierea riscurilor menționată la alineatul (1) include următoarele elemente: (a) riscurile legate de tipul respectiv de instrument financiar, inclusiv o explicație a efectului de levier și a impactului acestuia, precum și riscul de pierdere a întregii investiții, inclusiv riscurile legate de insolvența emitentului sau de evenimente similare, cum ar fi recapitalizarea internă; (b) volatilitatea prețurilor unor astfel de instrumente și orice restricții existente pe piața disponibilă pentru asemenea instrumente; (c) informații privind obstacolele sau restricțiile aferente dezinvestițiilor, de exemplu în cazul instrumentelor financiare nelichide sau al instrumentelor financiare cu un termen fix al investiției, inclusiv o descriere a posibilelor metode de renunțare și a consecințelor aferente oricărei renunțări, precum și informații privind posibilele constrângeri și termenul estimat pentru vânzarea unui instrument			art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

financiar înainte de recuperarea costurilor inițiale ale tranzacției cu acest tip de instrumente financiare; (d) faptul că un investitor și-ar putea asuma, în urma unor tranzacții cu astfel de instrumente, angajamente financiare și alte obligații suplimentare, inclusiv datorii contingente, pe lângă costul de achiziționare a instrumentelor respective; (e) orice cerințe de marjă sau obligații similare care se aplică instrumentelor de acest tip. (3) În cazul în care o firmă de investiții furnizează unui client de retail sau unui client de retail potențial informații privind un instrument financiar care face obiectul unei oferte în curs adresată publicului și în cazul în care a fost publicat un prospect în legătură cu oferta respectivă în conformitate cu Directiva 2003/71/CE, atunci firma în cauză informează clientul sau clientul potențial, în timp util, înainte de a le furniza clienților sau clienților potențiali servicii de investiții sau servicii auxiliare, cu privire la locul în care respectivul prospect este pus la dispoziția publicului. (4) Atunci când un instrument financiar este alcătuit din două sau mai multe instrumente financiare sau servicii diferite, firma de investiții furnizează o descriere adecvată a naturii juridice a instrumentului financiar, a componentelor instrumentului respectiv și a modului în care interacțiunea dintre componentele sale afectează riscurile investiției. (5) În cazul instrumentelor financiare care conțin o garanție sau o protecție a capitalului, firma de investiții furnizează unui client sau unui client potențial informații privind domeniul de aplicare și natura unei astfel de garanții sau de protecții a capitalului. Atunci când garanția este furnizată de către o parte terță, informațiile privind garanția trebuie să includă detalii suficiente referitoare la garant și la garanție pentru a-i permite clientului sau clientului potențial să evalueze corect garanția respectivă.			

<i>Articolul 49</i> Informații privind protejarea instrumentelor financiare sau a fondurilor clienților (1) Firmele de investiții care dețin instrumente financiare sau fonduri aparținând clienților pun la dispoziția respectivilor clienți sau clienți potențiali informațiile menționate la alineatele (2)-(7), dacă este cazul. (2) Firma de investiții informează clientul sau clientul potențial cu privire la posibilitatea ca instrumentele financiare sau fondurile respectivului client să fie deținute de o parte terță în numele firmei de investiții, precum și cu privire la responsabilitatea firmei de investiții în conformitate cu dreptul intern aplicabil pentru orice acțiuni sau omisiuni ale părții terțe, precum și cu privire la consecințele pe care insolvența părții terțe le are pentru client. (3) Atunci când instrumentele financiare ale clientului sau ale clientului potențial pot fi deținute de o parte terță într-un cont colectiv (omnibus account), în cazul în care dreptul intern autorizează aceasta, firma de investiții informează clientul asupra acestui lucru și îl avertizează în mod clar cu privire la riscurile aferente. (4) În cazul în care conform dreptului intern nu este posibil ca instrumentele financiare ale clienților deținute de o parte terță să fie identificate separat de instrumentele financiare din proprietatea părții terțe sau a firmei de investiții respective, firma de investiții informează clientul sau clientul potențial asupra acestui lucru și îl avertizează în mod clar cu privire la riscurile aferente. (5) Atunci când conturile care conțin instrumente financiare sau fonduri aparținând unui client sau unui client potențial fac obiectul sau vor face obiectul unei alte jurisdicții decât cea a unui stat membru, firma de investiții informează clientul sau clientul potențial cu privire la acest lucru și precizează că, în consecință, drepturile clientului sau ale clientului potențial privind		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

instrumentele financiare sau fondurile respective pot să difere. (6) O firmă de investiții informează clientul cu privire la existența și la condițiile aferente oricărui drept de garanție sau drept de retenție pe care firma îl deține sau îl poate deține asupra instrumentelor financiare sau a fondurilor clientului ori cu privire la orice drept de compensare pe care îl deține în legătură cu instrumentele sau cu fondurile respective. După caz, firma informează, de asemenea, clientul asupra faptului că un depozitar poate avea un drept de garanție sau un drept de retenție ori un drept de compensare asupra instrumentelor sau a fondurilor respective. (7) Înainte de efectuarea unor operațiuni de finanțare prin instrumente financiare legate de instrumentele financiare deținute de firma de investiții în numele unui client sau înainte de utilizarea instrumentelor financiare respective pe cont propriu sau în contul altui client, o firmă de investiții furnizează clientului, în timp util, înainte de utilizarea instrumentelor respective, pe un suport durabil, informații clare, complete și exacte privind obligațiile și responsabilitățile firmei de investiții referitoare la utilizarea instrumentelor financiare respective, inclusiv condițiile de restituire și riscurile implicate.			
<i>Articolul 50</i> Informații privind costurile și cheltuielile aferente (1) În scopul informării clienților cu privire la toate costurile și cheltuielile în temeiul articolului 24 alineatul (4) din Directiva 2014/65/UE, firmele de investiții respectă cerințele detaliate menționate la alineatele (2)-(10). Fără a aduce atingere obligațiilor stabilite la articolul 24 alineatul (4) din Directiva 2014/65/UE, firmele de investiții care furnizează servicii de investiții clienților profesionali au dreptul de a conveni cu aceștia asupra unei aplicări limitate a cerințelor detaliate stabilite la prezentul articol.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

Firmele de investiții nu sunt autorizate să accepte asemenea limitări atunci când sunt furnizate servicii de consultanță de investiții sau de administrare a portofoliului sau atunci când, indiferent de serviciul de investiții furnizat, instrumentele financiare în cauză conțin un instrument financiar derivat. Fără a aduce atingere obligațiilor stabilite la articolul 24 alineatul (4) din Directiva 2014/65/UE, firmele de investiții care furnizează servicii de investiții contrapărților eligibile au dreptul de a conveni asupra unei aplicări limitate a cerințelor detaliate stabilite la prezentul articol, cu excepția cazului în care, indiferent de serviciul de investiții furnizat, instrumentele financiare în cauză conțin un instrument financiar derivat, iar contrapartea eligibilă intenționează să le ofere clienților săi. (2) În ceea ce privește divulgarea <i>ex ante</i> și <i>ex post</i> a informațiilor privind costurile și cheltuielile către clienți, firmele de investiții agregă următoarele aspecte: (a) toate costurile și cheltuielile aferente suportate de firma de investiții sau de alte părți în cazul în care clientul a fost direcționat către astfel de părți, pentru serviciile de investiții și/sau serviciile auxiliare furnizate clientului, precum și (b) toate costurile și cheltuielile aferente producerii și administrării instrumentelor financiare. Costurile menționate la literele (a) și (b) sunt enumerate în anexa II la prezentul regulament. În sensul literei (a), plățile din partea unor părți terțe pe care firmele de investiții le primesc pentru serviciul de investiții furnizat unui client sunt indicate separat, iar costurile și cheltuielile agregate se cumulează și se exprimă atât ca sumă în numerar, cât și ca procent. (3) Atunci când o parte din costurile și cheltuielile totale se plătește sau se exprimă într-o monedă străină, firma de investiții indică moneda respectivă, precum și cursul și costurile de schimb aplicabile monedei respective. Firmele de investiții furnizează, de			

asemenea, informații referitoare la modalitățile de plată sau la alte formalități. (4) În ceea ce privește comunicarea costurilor și a cheltuielilor aferente produselor care nu sunt incluse în documentul cu informații-cheie destinate investitorilor în contextul OPCVM-urilor, firmele de investiții calculează și comunică aceste costuri, de exemplu, colaborând cu societățile de administrare a OPCVM pentru a obține informațiile relevante. (5) Obligația de a furniza, în timp util, informații <i>ex ante</i> complete asupra costurilor și a cheltuielilor agregate referitoare la instrumentul financiar și la serviciul de investiții sau la serviciul auxiliar furnizat se aplică firmelor de investiții în următoarele situații: (a) în cazul în care firma de investiții recomandă clienților instrumente financiare sau comercializează astfel de instrumente; sau (b) în cazul în care firma de investiții care furnizează orice servicii de investiții trebuie să le furnizeze clienților un document cu informații-cheie destinate investitorilor în contextul OPCVM-urilor sau un document cu informații-cheie în contextul PRIIP în legătură cu instrumentele financiare relevante, în conformitate cu legislația relevantă a Uniunii. (6) Firmele de investiții care nu recomandă clientului sau nu comercializează un instrument financiar sau care nu sunt obligate să furnizeze clientului un document cu informații-cheie ori un document cu informații-cheie destinate investitorilor, în conformitate cu legislația relevantă a Uniunii, își informează clienții cu privire la toate costurile și cheltuielile legate de serviciul de investiții și/sau de serviciul auxiliar furnizat. (7) În cazul în care mai multe firme de investiții furnizează clientului servicii de investiții sau servicii auxiliare, fiecare firmă de investiții prezintă informații cu privire la costurile aferente serviciilor de investiții sau serviciilor auxiliare pe care le furnizează. Firma de investiții care le recomandă clienților săi serviciile			

furnizate de o altă firmă sau care comercializează aceste servicii adună costul și cheltuielile aferente serviciilor sale cu costul și cheltuielile aferente serviciilor furnizate de cealaltă firmă. Firma de investiții ia în considerare costurile și cheltuielile aferente furnizării altor servicii de investiții sau altor servicii auxiliare de către alte firme în cazul în care l-a îndrumat pe client către aceste alte firme. (8) Atunci când calculează costurile și cheltuielile pe bază <i>ex ante</i>, firmele de investiții utilizează costurile suportate efectiv ca substituent pentru costurile și cheltuielile preconizate. În cazul în care costurile efective nu sunt disponibile, firma de investiții face estimări rezonabile ale acestor costuri. Firmele de investiții revizuiesc ipotezele <i>ex ante</i> pe baza experienței dobândite <i>ex post</i> și operează o ajustare a acestor ipoteze, dacă este necesar. (9) Firmele de investiții furnizează informații <i>ex post</i> anuale cu privire la toate costurile și cheltuielile aferente atât instrumentului (instrumentelor) financiar(e), cât și serviciului (serviciilor) de investiții și serviciului (serviciilor) auxiliar(e), în cazul în care acestea au recomandat sau au comercializat instrumentul (instrumentele) financiar(e) sau în cazul în care au furnizat clientului documentul cu informații-cheie și documentul cu informații-cheie destinate investitorilor în legătură cu instrumentul (instrumentele) financiar(e) respective și în cazul în care au sau au avut o relație permanentă cu clientul respectiv în cursul anului. Aceste informații se bazează pe costurile suportate și sunt furnizate în mod personalizat.			
Firmele de investiții pot alege să furnizeze astfel de informații agregate cu privire la costurile și cheltuielile aferente serviciilor de investiții și instrumentelor financiare, alături de orice raportare periodică adresată clienților.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(10) Firmele de investiții furnizează clienților lor un exemplu care demonstrează efectul cumulativ al costurilor asupra randamentului atunci când furnizează servicii de investiții. Un astfel de exemplu este prezentat atât pe bază <i>ex ante</i>, cât și pe bază <i>ex post</i>. Firmele de investiții se asigură că exemplul oferit îndeplinește următoarele cerințe: (a) exemplul demonstrează efectul costurilor și al cheltuielilor globale asupra randamentului investiției; (b) exemplul arată orice majorări sau fluctuații anticipate ale costurilor; și (c) este însoțit de o descriere.			
<i>Articolul 51</i> Informații prezentate în conformitate cu Directiva 2009/65/CE și cu Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 Firmele de investiții care distribuie titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv sau ale PRIIP furnizează informații suplimentare clienților lor cu privire la orice eventuale costuri și cheltuieli aferente produsului care pot să nu fi fost incluse în documentul cu informații-cheie întocmit în contextul OPCVM sau în documentul cu informații-cheie întocmit în contextul PRIIP, precum și cu privire la costurile și cheltuielile aferente furnizării serviciilor de investiții legate de instrumentul financiar respectiv.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>SECȚIUNEA 2</i> Consultanță de investiții <i>Articolul 52</i> Informații privind consultanța de investiții (1) Firmele de investiții explică în mod clar și concis dacă și din ce motiv consultanța de investiții poate fi considerată independentă sau nu, precum și tipul și natura restricțiilor aplicabile, inclusiv în cazul furnizării de consultanță de investiții în mod independent, interdicția de a primi și de a păstra stimulente. În cazul în care același client beneficiază atât de consultanță independentă, cât și de consultanță		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

neindependentă, firma de investiții explică domeniul de aplicare al celor două servicii pentru a le permite investitorilor să înțeleagă diferențele dintre acestea și nu se prezintă ca un consultant independent de investiții pentru întreaga activitate. În comunicarea cu clienții, firmele nu acordă o prioritate nejustificată serviciilor lor independente de consultanță de investiții în raport cu serviciile neindependente. (2) Firmele de investiții care furnizează consultanță de investiții independentă sau neindependentă îi explică clientului gama de instrumente financiare care pot fi recomandate, inclusiv relația firmei respective cu emitenții sau cu furnizorii instrumentelor. (3) Firmele de investiții furnizează: (a) o descriere a tipurilor de instrumente financiare avute în vedere; (b) o descriere a gamei de instrumente financiare și de furnizori care fac obiectul analizei pentru fiecare tip de instrument, conform sferei serviciului; (c) dacă este cazul, factorii de durabilitate luați în considerare în procesul de selecție a instrumentelor financiare; (d) atunci când furnizează consiliere independentă, modul în care serviciul furnizat îndeplinește condițiile pentru furnizarea de consiliere în domeniul investițiilor în mod independent, precum și factorii luați în considerare în procesul de selecție utilizat de firma de investiții pentru a recomanda instrumente financiare, inclusiv riscurile, costurile și complexitatea instrumentelor financiare. (4) Atunci când gama de instrumente financiare evaluate de către firma de investiții care furnizează consultanță de investiții în mod independent include instrumentele financiare ale firmei de investiții sau pe cele emise ori furnizate de entități care au legături strânse sau orice alt tip de raport juridic ori economic strâns cu firma de investiții, precum și de alți emitenți sau furnizori care nu au legături cu aceasta, firma de investiții identifică, pentru fiecare tip de instrument			

financiar, gama de instrumente financiare emise sau furnizate de entități care nu au nicio legătură cu firma de investiții. (5) Firmele de investiții care furnizează o evaluare periodică a caracterului adecvat al recomandărilor formulate în temeiul articolului 54 alineatul (12) publică toate detaliile următoare: (a) frecvența și amploarea evaluării periodice a caracterului adecvat și, dacă este cazul, condițiile care determină efectuarea acestei evaluări; (b) măsura în care informațiile colectate anterior vor face obiectul unei reevaluări; și (c) modul în care o recomandare actualizată va fi comunicată clientului.			
<i>Articolul 53</i> Consultanță de investiții oferită în mod independent (1) Firmele de investiții care oferă consultanță de investiții în mod independent definesc și pun în aplicare o procedură de selecție pentru a evalua și a compara o gamă suficient de largă de instrumente financiare disponibile pe piață, în conformitate cu articolul 24 alineatul (7) litera (a) din Directiva 2014/65/UE. Procedura de selecție cuprinde următoarele elemente: (a) numărul și diversitatea instrumentelor financiare avute în vedere sunt proporționale cu sfera serviciilor de consultanță de investiții oferite de către consultantul independent în materie de investiții; (b) numărul și diversitatea instrumentelor financiare avute în vedere sunt suficient de reprezentative pentru instrumentele financiare disponibile pe piață; (c) cantitatea instrumentelor financiare emise de însăși firma de investiții sau de entități care au legături strânse cu aceasta este proporțională cu valoarea totală a instrumentelor financiare avute în vedere; și (d) criteriile pentru selecția diferitelor instrumente financiare includ toate aspectele relevante, cum ar fi riscurile, costurile și complexitatea, precum și		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

caracteristicile clienților firmei de investiții și asigură faptul că selecția instrumentelor care pot fi recomandate nu este părtinitoare. În cazul în care o astfel de comparație nu este posibilă din cauza modelului de afaceri sau a sferei specifice a serviciului furnizat, firma de investiții care furnizează consultanță de investiții nu trebuie să se prezinte ca fiind independentă. (2) O firmă de investiții care oferă consultanță de investiții în mod independent și care se axează pe anumite categorii sau pe o gamă specifică de instrumente financiare respectă următoarele cerințe: (a) firma se promovează într-un mod destinat exclusiv atragerii de clienți care au o preferință pentru acele categorii sau acea gamă de instrumente financiare; (b) firma le solicită clienților să specifice că sunt interesați să investească doar în categoria sau în gama specifică de instrumente financiare și, (c) înainte de prestarea serviciului respectiv, firma se asigură că serviciul pe care îl oferă este adecvat pentru fiecare client nou pe baza faptului că modelul său de afaceri corespunde nevoilor și obiectivelor clientului, precum și pe baza gamei de instrumente financiare care sunt adecvate pentru client. În caz contrar, firma nu furnizează un astfel de serviciu clientului. (3) O firmă de investiții care oferă atât consultanță de investiții în mod independent, cât și neindependent respectă următoarele obligații: (a) în timp util, înainte de a presta serviciile, firma de investiții își informează clienții, folosind un suport durabil, dacă serviciul de consultanță va fi independent sau nu, în conformitate cu articolul 24 alineatul (4) litera (a) din Directiva 2014/65/UE și cu măsurile de punere în aplicare relevante; (b) firma de investiții s-a prezentat drept independentă în ceea ce privește serviciile pentru care furnizează consultanță de investiții în mod independent; (c) firma de investiții a instituit cerințe organizatorice și controale adecvate pentru a se asigura că există o			

distincție clară între cele două tipuri de servicii de consultanță și de consultanți și că clienții nu riscă să facă vreo confuzie cu privire la tipul de consultanță pe care îl primesc și că aceștia primesc tipul de consultanță adecvat. Firma de investiții nu îi permite unei persoane fizice să furnizeze atât consultanță independentă, cât și consultanță neindependentă.			
<i>SECȚIUNEA 3</i> Evaluarea caracterului adecvat și corespunzător <i>Articolul 54</i> Evaluarea caracterului adecvat și a rapoartelor privind caracterul adecvat (1) Firmele de investiții nu creează nicio ambiguitate sau confuzie cu privire la responsabilitățile asumate în cadrul procesului atunci când evaluează caracterul adecvat al serviciilor de investiții sau al instrumentelor financiare în conformitate cu articolul 25 alineatul (2) din Directiva 2014/65/UE. Atunci când efectuează evaluarea caracterului adecvat, firma de investiții informează clienții sau clienții potențiali, în mod clar și simplu, că evaluarea caracterului adecvat se efectuează pentru ca firma să poată acționa în interesul clientului. Atunci când serviciile de consultanță de investiții sau serviciile de administrare a portofoliului sunt furnizate în totalitate sau în parte printr-un sistem automat sau semiautomat, responsabilitatea de a efectua evaluarea caracterului adecvat îi revine firmei de investiții care furnizează serviciul, iar responsabilitatea nu este diminuată prin utilizarea unui sistem electronic atunci când se formulează recomandarea personală sau când se ia decizia de tranzacționare. (2) Firmele de investiții stabilesc amploarea informațiilor care trebuie colectate de la clienți prin prisma tuturor caracteristicilor serviciilor de consultanță de investiții sau serviciilor de administrare a portofoliului care urmează să fie furnizate respectivilor clienți. Firmele de investiții obțin de la clienți sau de la clienții potențiali informațiile		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

necesare pentru a înțelege datele esențiale privind clientul în cauză și pentru a avea o justificare rezonabilă pe baza căreia să stabilească, având în vedere natura și amploarea serviciului furnizat, dacă tranzacția specifică ce urmează să fie recomandată sau încheiată în contextul furnizării unui serviciu de administrare a portofoliului respectă următoarele criterii: (a) aceasta corespunde obiectivelor de investiții ale clientului în cauză, incluzând toleranța la risc și eventualele preferințe în materie de durabilitate ale acestuia; (b) aceasta este de asemenea natură încât clientul poate suporta financiar orice riscuri aferente investiției, în conformitate cu obiectivele sale de investiții; (c) aceasta este de asemenea natură încât clientul dispune de experiența și de cunoștințele necesare pentru a înțelege riscurile asociate tranzacției sau administrării portofoliului său. (3) Atunci când o firmă de investiții furnizează un serviciu de investiții unui client profesional, respectiva firmă este autorizată să presupună că, în ceea ce privește produsele, tranzacțiile și serviciile pentru care clientul a fost clasificat drept client profesional, clientul respectiv dispune de nivelul necesar de experiență și de cunoștințe în sensul alineatului (2) litera (c). Atunci când serviciul de investiții în cauză constă în furnizarea de consultanță de investiții unui client profesional care face obiectul secțiunii 1 din anexa II la Directiva 2014/65/UE, firma de investiții este autorizată să presupună, în sensul alineatului (2) litera (b), că respectivul client poate suporta financiar orice riscuri asociate investiției, în conformitate cu obiectivele de investiții ale acelui client. (4) Informațiile privind situația financiară a clientului sau a clientului potențial includ, după caz, informații privind sursa și amploarea venitului regulat,			

activele, inclusiv activele lichide, investițiile și bunurile imobile, precum și angajamentele financiare obișnuite ale clientului. (5) Informațiile privind obiectivele de investiții ale clientului sau ale clientului potențial cuprind, după caz, informații privind perioada de timp în care clientul sau clientul potențial dorește să dețină investiția, preferințele persoanei respective privind asumarea de riscuri, profilul de risc, scopurile investiției și, în plus, preferințele sale în materie de durabilitate. (6) În cazul în care un client este o persoană juridică sau un grup alcătuit din două sau mai multe persoane fizice ori în cazul în care una sau mai multe persoane fizice sunt reprezentate de o altă persoană fizică, firma de investiții stabilește și pune în aplicare politici cu privire la persoana care ar trebui să facă obiectul evaluării caracterului adecvat și cu privire la modul în care această evaluare se va realiza în practică, stabilind inclusiv persoana de la care ar trebui să fie culese informații referitoare la cunoștințele, experiența, situația financiară și obiectivele de investiții. Firma de investiții înregistrează această politică. În cazul în care o persoană fizică este reprezentată de o altă persoană fizică sau în cazul în care o persoană juridică ce a solicitat să fie tratată ca un client profesional, în conformitate cu secțiunea 2 din anexa II la Directiva 2014/65/UE, trebuie să facă obiectul evaluării caracterului adecvat, situația financiară și obiectivele de investiții sunt cele ale persoanei juridice sau, în ceea ce privește persoana fizică, cele ale clientului de bază mai degrabă decât ale reprezentantului. Cunoștințele și experiența sunt cele ale reprezentantului persoanei fizice sau ale persoanei autorizate să efectueze tranzacții în numele clientului de bază. (7) Firmele de investiții iau măsuri rezonabile pentru a se asigura că informațiile colectate privind clienții lor sau clienții lor potențiali sunt fiabile. Printre			

acestea se numără următoarele aspecte, deși nu se limitează la ele: (a) asigurarea faptului că clienții sunt conștienți de importanța furnizării de informații exacte și actualizate; (b) asigurarea faptului că toate instrumentele, cum ar fi instrumentele de stabilire a profilurilor în evaluarea riscurilor sau instrumentele de evaluare a cunoștințelor și a experienței clientului, utilizate în procesul de evaluare a caracterului adecvat, sunt adaptate scopului urmărit și sunt concepute în mod corespunzător pentru a fi utilizate de către clienții lor, ținând seama de orice limitări identificate și atenuate în mod activ cu ajutorul procesului de evaluare a caracterului adecvat; (c) asigurarea faptului că întrebările utilizate în timpul procesului vor fi probabil înțelese de clienți, vor surprinde în mod corect obiectivele și nevoile clientului, precum și informațiile necesare pentru a efectua evaluarea caracterului adecvat; și (d) luarea de măsuri, dacă este cazul, pentru a asigura coerența informațiilor referitoare la clienți, de exemplu examinând dacă există inexactități vădite în informațiile furnizate de clienți. Firmele de investiții care au o relație continuă cu clientul, de exemplu prin faptul că furnizează un serviciu permanent de consultanță sau de administrare a portofoliului, trebuie să dispună și să fie în măsură să demonstreze că dispun de politici și de proceduri corespunzătoare pentru a păstra informații adecvate și actualizate referitoare la clienți, în măsura în care acest lucru este necesar în vederea îndeplinirii cerințelor de la alineatul (2). (8) În cazul în care, atunci când furnizează un serviciu de consultanță de investiții sau de administrare a portofoliului, o firmă de investiții nu obține informațiile necesare în conformitate cu articolul 25 alineatul (2) din Directiva 2014/65/UE, firma în cauză nu trebuie să recomande clientului sau			

clientului potențial servicii de investiții sau instrumente financiare. (9) Firmele de investiții trebuie să dispună și să fie în măsură să demonstreze că dispun de politici și de proceduri adecvate pentru a se asigura că înțeleg natura și caracteristicile – inclusiv costurile și riscurile – ale serviciilor de investiții și ale instrumentelor financiare selectate pentru clienții lor, inclusiv orice factori de durabilitate, și că vor evalua, ținând seama de costuri și de complexitate, dacă servicii de investiții sau instrumente financiare echivalente pot corespunde profilului clientului lor. (10) Atunci când prestează un serviciu de consultanță de investiții sau de administrare a portofoliului, firma de investiții nu recomandă și nu decide să tranzacționeze în cazul în care niciunul dintre serviciile sau instrumentele vizate nu sunt adecvate pentru client. Firma de investiții nu recomandă instrumente financiare și nu decide să tranzacționeze astfel de instrumente ca răspunzând preferințelor în materie de durabilitate ale unui client sau client potențial atunci când instrumentele financiare respective nu răspund preferințelor respective. Firmele de investiții le explică clienților lor sau clienților potențiali motivele pentru care procedează astfel și țin evidența acestor motive. În cazul în care niciun instrument financiar nu răspunde preferințelor în materie de durabilitate ale clientului sau clientului potențial, iar clientul decide să își adapteze preferințele în materie de durabilitate, firma de investiții ține evidența deciziei clientului, inclusiv a motivelor care stau la baza deciziei respective. (11) Atunci când furnizează servicii de consultanță de investiții sau servicii de administrare a portofoliului care implică realocarea investițiilor, fie prin vânzarea unui instrument și cumpărarea unui alt instrument, fie prin exercitarea unui drept de a opera o modificare cu			

privire la un instrument existent, firmele de investiții colectează informațiile necesare cu privire la investițiile existente ale clientului și la noile investiții recomandate clientului și efectuează o analiză a costurilor și a beneficiilor aferentă acestei realocări, astfel încât să fie în mod rezonabil în măsură să demonstreze că beneficiile pe care le presupune realocarea sunt mai mari decât costurile aferente. (12) Atunci când furnizează consultanță în domeniul investițiilor, firmele de investiții prezintă clientului de retail un raport care include o descriere a consultanței acordate și a modului în care recomandarea formulată este adecvată pentru clientul de retail, inclusiv a modului în care aceasta corespunde obiectivelor sale de investiții și situației sale personale, menționându-se termenul solicitat al investiției, cunoștințele și experiența clientului, atitudinea sa față de riscuri, capacitatea sa de a suporta pierderi și preferințele sale în materie de durabilitate. Firmele de investiții atrag atenția clienților asupra informațiilor referitoare la probabilitatea ca serviciile sau instrumentele recomandate să îi impună clientului de retail să efectueze o revizuire periodică a mecanismelor lor și includ aceste informații în raportul privind caracterul adecvat. În cazul în care o firmă de investiții furnizează un serviciu care presupune efectuarea unor evaluări periodice și întocmirea unor rapoarte periodice asupra caracterului adecvat, rapoartele ulterioare întocmite după ce a fost instituit serviciul inițial pot acoperi numai modificarea serviciilor sau a instrumentelor implicate și/sau a situației clientului și pot să nu necesite repetarea tuturor detaliilor menționate în primul raport. (13) Firmele de investiții care pun la dispoziție o evaluare periodică a caracterului adecvat revizuiesc, cel puțin o dată pe an, caracterul adecvat al recomandărilor formulate, în vederea îmbunătățirii acestui serviciu. Frecvența acestei evaluări se			

majorează în funcție de profilul de risc al clientului și de tipul de instrumente financiare recomandate. Cerințele de respectare a preferințelor în materie de durabilitate ale clienților sau ale clienților potențiali, după caz, nu aduc nicio modificare condițiilor prevăzute la primul paragraf.			
<i>Articolul 55</i> Dispoziții comune pentru evaluarea caracterului adecvat și corespunzător (1) Firmele de investiții se asigură că informațiile referitoare la cunoștințele și la experiența pe care un client sau un client potențial le are în domeniul investițiilor includ următoarele aspecte, în măsura în care acestea sunt adecvate ținând seama de natura clientului, de natura și amploarea serviciului ce urmează să fie furnizat și de tipul produsului sau al tranzacției avute în vedere, inclusiv de complexitatea lor și de riscurile asociate: (a) tipurile de servicii, tranzacții și instrumente financiare familiare clientului; (b) natura, volumul și frecvența tranzacțiilor efectuate de client cu instrumente financiare, precum și perioada de timp în care acestea au fost efectuate; (c) nivelul de educație, profesia sau profesia anterioară relevantă a clientului sau a clientului potențial. (2) O firmă de investiții nu descurajează un client sau un client potențial să furnizeze informațiile necesare în sensul articolului 25 alineatele (2) și (3) din Directiva 2014/65/UE. (3) O firmă de investiții este autorizată să se bazeze pe informațiile furnizate de clienții săi sau de clienții săi potențiali, cu excepția cazului în care cunoaște sau ar trebui să cunoască faptul că informațiile respective sunt în mod vădit caduce, eronate sau incomplete.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 56</i> Evaluarea caracterului corespunzător și obligațiile aferente de păstrare a înregistrărilor (1) Firmele de investiții stabilesc dacă respectivul client are experiența și cunoștințele necesare pentru a		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

înțelege riscurile asociate produsului sau serviciului de investiții oferit sau solicitat atunci când evaluează dacă un serviciu de investiții, astfel cum este prevăzut la articolul 25 alineatul (3) din Directiva 2014/65/UE, este potrivit pentru un client. O firmă de investiții este autorizată să presupună că un client profesional deține experiența și cunoștințele necesare pentru a înțelege riscurile asociate respectivelor servicii de investiții sau tranzacții specifice ori respectivelor tipuri de tranzacții sau produse pentru care clientul intră în categoria clienților profesionali. (2) Firmele de investiții păstrează înregistrările evaluărilor efectuate privind caracterul corespunzător în care sunt incluse următoarele aspecte: (a) rezultatul evaluării caracterului corespunzător; (b) orice avertisment transmis clientului, în cazul în care serviciul de investiții sau achiziționarea unui produs a fost evaluată ca fiind potențial necorespunzătoare pentru client, indiferent dacă acesta a solicitat efectuarea tranzacției în ciuda avertismentului primit și, după caz, indiferent dacă firma a acceptat cererea clientului de a efectua tranzacția respectivă; (c) orice avertisment transmis clientului, în cazul în care clientul nu a furnizat suficiente informații care să îi permită firmei să efectueze o evaluare a caracterului corespunzător, indiferent dacă acesta a solicitat efectuarea tranzacției în ciuda avertismentului primit și, după caz, indiferent dacă firma a acceptat cererea clientului de a efectua tranzacția respectivă.			
<i>Articolul 57</i> Furnizarea de servicii cu instrumente financiare care nu sunt complexe Un instrument financiar care nu este menționat în mod explicit la articolul 25 alineatul (4) litera (a) din Directiva 2014/65/UE este considerat un instrument care nu este complex, în sensul articolului 25 alineatul		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(4) litera (a) punctul (vi) din Directiva 2014/65/UE, în cazul în care acesta îndeplinește următoarele criterii: (a) nu intră sub incidența articolului 4 alineatul (1) punctul 44 litera (c) sau a secțiunii C punctele 4-11 din anexa I la Directiva 2014/65/UE; (b) există ocazii frecvente pentru cesionarea, răscumpărarea sau realizarea în alt mod a instrumentului respectiv la prețuri care sunt accesibile public pentru participanții la piață și care sunt fie prețuri de piață, fie prețuri puse la dispoziție sau validate de către sistemele de evaluare independente ale emitentului; (c) nu implică niciun fel de răspundere reală sau potențială pentru client, care depășește costul de achiziție al instrumentului; (d) nu conține o clauză, o condiție sau un declanșator care ar putea modifica în mod fundamental natura, riscul investiției sau profilul de plată, cum ar fi investițiile care includ dreptul de a transforma instrumentul într-o investiție diferită; (e) nu include comisioanele de răscumpărare explicite sau implicite care au efectul de a face ca investițiile să devină nelichide, chiar dacă, din punct de vedere tehnic, există ocazii frecvente pentru cesionarea, răscumpărarea sau realizarea acestora în alt mod; (f) sunt puse la dispoziția publicului informații suficient de complete privind caracteristicile instrumentului în cauză, astfel încât acestea să poată fi înțelese cu ușurință, permițând clientului de retail obișnuit să ia o decizie în deplină cunoștință de cauză cu privire la efectuarea unei tranzacții cu instrumentul respectiv.			
<i>Articolul 58</i> Acorduri încheiate cu clienții de retail și cu clienții profesionali Firmele de investiții care furnizează unui client servicii de investiții sau servicii auxiliare menționate în secțiunea B punctul 1 din anexa I la Directiva 2014/65/UE după data aplicării prezentului		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

regulament încheie un acord de bază scris cu clientul, pe suport de hârtie sau pe alt suport durabil, în care se stabilesc drepturile și obligațiile fundamentale ale firmei și ale clientului. Firmele de investiții care furnizează consultanță de investiții respectă această obligație numai în cazul în care se efectuează o evaluare periodică a caracterului adecvat al instrumentelor financiare sau al serviciilor recomandate. Acordul scris stabilește drepturile și obligațiile fundamentale ale părților și cuprinde următoarele elemente: (a) descrierea serviciilor și, dacă este cazul, a naturii și a amplitudinii consultanței de investiții care trebuie furnizate; (b) în cazul serviciilor de administrare a portofoliului, tipurile de instrumente financiare care pot fi achiziționate și vândute și tipurile de tranzacții care pot fi efectuate în numele clientului, precum și orice instrumente sau tranzacții care sunt interzise; și (c) descrierea principalelor caracteristici ale serviciilor menționate în secțiunea B punctul 1 din anexa I la Directiva 2014/65/UE care trebuie furnizate, inclusiv, dacă este cazul, rolul firmei în ceea ce privește operațiunile corporative referitoare la instrumentele clientului, precum și condițiile în care operațiunile de finanțare prin instrumente financiare care implică titluri de valoare ale clientului vor genera un profit pentru acesta.			
SECȚIUNEA 4 Raportarea către clienți <i>Articolul 59</i> Obligații de raportare privind executarea ordinelor, altele decât cele pentru administrarea portofoliului (1) Firmele de investiții care au executat, în numele unui client, un ordin în afara administrării portofoliului, trebuie să facă următoarele demersuri în privința ordinului respectiv:		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(a) să furnizeze clientului, cu promptitudine, pe un suport durabil, informațiile esențiale privind executarea ordinului respectiv; (b) să trimită clientului o notificare pe un suport durabil, prin care să confirme executarea ordinului în cel mai scurt timp posibil și cel mai târziu în prima zi lucrătoare după executarea ordinului sau, în cazul în care firma de investiții primește confirmarea din partea unui terț, cel mai târziu în prima zi lucrătoare după primirea confirmării din partea respectivului terț. Litera (b) nu se aplică atunci când confirmarea ar conține aceleași informații pe care le conține o confirmare ce urmează să fie trimisă cu promptitudine clientului de către o altă persoană. Literele (a) și (b) nu se aplică atunci când ordinele executate în numele clienților se referă la obligațiuni care finanțează contracte de credit ipotecar încheiate cu clienții respectivi; în acest caz, raportarea tranzacției se face simultan cu comunicarea condițiilor creditului ipotecar, în termen de maximum o lună de la executarea ordinului. (2) Pe lângă cerințele prevăzute la alineatul (1), firmele de investiții furnizează clientului, la cererea acestuia, informații privind statutul ordinului său. (3) În cazul ordinelor clienților executate periodic referitoare la titlurile de participare sau acțiunile deținute într-un organism de plasament colectiv, firmele de investiții fie întreprind măsurile menționate la alineatul (1) litera (b), fie furnizează clientului, cel puțin o dată la șase luni, informațiile indicate la alineatul (4) referitoare la tranzacțiile respective. (4) Notificarea menționată la alineatul (1) litera (b) cuprinde următoarele informații aplicabile și, după caz, în conformitate cu standardele tehnice de reglementare privind obligațiile de raportare adoptate în concordanță cu articolul 26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014: (a) identificarea firmei care întocmește rapoartele; (b) numele sau altă desemnare a clientului;			

(c) data tranzacționării; (d) ora tranzacționării; (e) tipul ordinului; (f) identificarea locului; (g) identificarea instrumentului; (h) indicatorul de cumpărare/vânzare; (i) natura ordinului, în cazul în care este alta decât de cumpărare/vânzare; (j) cantitatea; (k) prețul unitar; (l) prețul total; (m) suma totală a comisioanelor și a cheltuielilor facturate și, la cererea clientului, o defalcare pe elemente, inclusiv, dacă este cazul, cuantumul adaosului sau reducerii impuse în cazul în care tranzacția a fost executată de o firmă de investiții acționând pe cont propriu, iar firma de investiții are obligația de a asigura cea mai bună executare pentru client; (n) cursul de schimb obținut atunci când tranzacția presupune o conversie monetară; (o) responsabilitățile clientului în legătură cu decontarea tranzacției, inclusiv termenul-limită de plată sau livrare, precum și detaliile corespunzătoare privind contul, în măsura în care aceste detalii și responsabilități nu fost notificate clientului în prealabil; (p) atunci când contrapartea clientului a fost însăși firma de investiții sau orice persoană care aparține grupului din care face parte firma respectivă de investiții sau un alt client al firmei de investiții, menționarea acestui fapt, cu excepția cazului în care ordinul a fost executat prin intermediul unui sistem de tranzacționare care facilitează tranzacționarea anonimă. În sensul literei (k), în cazul în care ordinul este executat în tranșe, firma de investiții poate furniza clientului informații privind prețul pentru fiecare tranșă sau prețul mediu. Atunci când se specifică			

prețul mediu, firma de investiții furnizează clientului, la cererea acestuia, informații privind prețul pentru fiecare tranșă.			
(5) Firma de investiții poate furniza clientului informațiile menționate la alineatul (4) folosind coduri standard, în cazul în care pune, de asemenea, la dispoziția clientului o explicație a codurilor utilizate.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 60</i> Obligații de raportare referitoare la administrarea portofoliului (1) Firmele de investiții care furnizează clienților serviciul de administrare a portofoliului pun la dispoziția fiecărui client o declarație periodică, furnizată pe un suport durabil, cu privire la activitățile de administrare a portofoliului efectuate în numele clientului respectiv, cu excepția cazului în care o asemenea declarație este furnizată de altă persoană. (2) Declarația periodică solicitată în temeiul alineatului (1) prezintă o revizuire echitabilă și echilibrată a activităților întreprinse, precum și a performanței portofoliului pe parcursul perioadei de raportare și cuprinde, după caz, următoarele informații: (a) denumirea firmei de investiții; (b) numele sau alt element de identificare a contului clientului; (c) o mențiune privind conținutul și evaluarea portofoliului, inclusiv detalii referitoare la fiecare instrument financiar deținut, valoarea de piață a acestuia sau, în cazul în care valoarea de piață nu este disponibilă, valoarea justă a acestuia, soldul la începutul și la sfârșitul perioadei de raportare, precum și performanța portofoliului pe parcursul perioadei de raportare; (d) cuantumul total al taxelor și al cheltuielilor suportate pe parcursul perioadei de raportare, specificând, pe categorii, cel puțin taxele totale de administrare și costurile totale asociate executării		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

ordinului, incluzând, după caz, o declarație conform căreia, la cerere, se va furniza o defalcare mai detaliată; (e) o comparație a performanțelor obținute în perioada care intră sub incidența declarației cu valoarea de referință a performanței investiției (în cazul în care există) convenită între firma de investiții și client; (f) cuantumul total al dividendelor, al dobânzilor și al altor plăți primite în cursul perioadei de raportare în legătură cu portofoliul clientului; (g) informații privind alte operațiuni corporative care conferă drepturi aferente instrumentelor financiare deținute în portofoliu; (h) pentru fiecare tranzacție executată în perioada respectivă, informațiile menționate la articolul 59 alineatul (4) literele (c)-(l), după caz, cu excepția cazului în care clientul optează să primească informații privind fiecare tranzacție în parte care a fost executată, caz în care se aplică alineatul (4) din prezentul articol. (3) Declarația periodică menționată la alineatul (1) se furnizează o dată la trei luni, cu excepția următoarelor situații: (a) în cazul în care firma de investiții furnizează clienților săi acces la un sistem online, care îndeplinește condițiile necesare pentru a fi considerat un suport durabil, în cazul în care pot fi accesate evaluările actualizate ale portofoliului clientului și în cazul în care clientul poate să acceseze cu ușurință informațiile solicitate în conformitate cu articolul 63 alineatul (2), iar firma dispune de dovezi potrivit cărora respectivul client a avut acces la o evaluare a portofoliului său cel puțin o dată în cursul trimestrului relevant; (b) în situațiile în care se aplică alineatul (4), declarația periodică trebuie să fie furnizată cel puțin o dată pe an; (c) atunci când contractul încheiat între o firmă de investiții și un client pentru furnizarea unui serviciu de			

administrare a portofoliului autorizează un portofoliu caracterizat prin efectul de levier, declarația periodică trebuie să fie furnizată cel puțin o dată pe lună. Cu toate acestea, excepția prevăzută la litera (b) nu se aplică în cazul tranzacțiilor cu instrumente financiare care fac obiectul articolului 4 alineatul (1) punctul 44 litera (c) din Directiva 2014/65/UE și al oricăruia dintre punctele 4-11 din secțiunea C a anexei I la Directiva 2014/65/UE. (4) În cazurile în care clientul optează să primească informații pentru fiecare tranzacție în parte care a fost executată, firmele de investiții îi furnizează clientului, cu promptitudine, în momentul executării unei tranzacții de către administratorul de portofoliu, informațiile esențiale referitoare la tranzacția respectivă pe un suport durabil. Firma de investiții transmite clientului o notificare de confirmare a tranzacției care conține informațiile menționate la articolul 59 alineatul (4) cel mai târziu în prima zi lucrătoare de la executarea tranzacției sau, în cazul în care firma de investiții primește confirmarea din partea unui terț, cel mai târziu în prima zi lucrătoare după primirea confirmării din partea terțului. Paragraful al doilea nu se aplică atunci când confirmarea ar conține aceleași informații pe care le conține o confirmare ce urmează să fie trimisă cu promptitudine clientului de către o altă persoană.			
<i>Articolul 61</i> Obligații de raportare cu privire la contrapărțile eligibile Cerințele se aplică rapoartelor pentru clienții de retail sau pentru clienții profesionali, în conformitate cu articolele 49 și 59, cu excepția cazului în care firmele de investiții încheie acorduri cu contrapărți eligibile pentru a stabili conținutul și termenele de raportare.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 62</i>		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform

Obligații de raportare suplimentare în cazul serviciilor de administrare a portofoliului sau al tranzacțiilor cu datorii contingente (1) Firmele de investiții care furnizează servicii de administrare a portofoliului informează clientul dacă valoarea totală a portofoliului, astfel cum a fost evaluată la începutul fiecărei perioade de raportare, se depreciază cu 10 % și apoi cu multiplu a 10 %, cel mai târziu la sfârșitul zilei lucrătoare în care este depășit pragul sau, în cazul în care pragul este depășit într-o zi nelucrătoare, la încheierea următoarei zile lucrătoare. (2) Firmele de investiții care dețin un cont al unui client de retail ce include poziții pe instrumente financiare cu efect de levier sau tranzacții cu datorii contingente informează clientul, în cazul în care valoarea inițială a fiecărui instrument se depreciază cu 10 % și apoi cu multiplu a 10 %. Raportarea în temeiul prezentului alineat ar trebui să se efectueze în funcție de fiecare instrument, cu excepția cazului în care s-a convenit altfel cu clientul, și trebuie să aibă loc cel mai târziu la sfârșitul zilei lucrătoare în care este depășit pragul sau, în cazul în care pragul este depășit într-o zi nelucrătoare, la încheierea următoarei zile lucrătoare.			art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 63</i> Declarații privind instrumentele financiare sau fondurile clienților (1) Firmele de investiții care dețin instrumente financiare sau fonduri ale clienților transmit, cel puțin trimestrial, fiecărui client pentru care dețin instrumente financiare sau fonduri, o declarație furnizată pe un suport durabil privind instrumentele financiare sau fondurile respective, cu excepția cazului în care o asemenea declarație a fost furnizată în cadrul oricărei alte declarații periodice. La cererea clientului, firmele furnizează o astfel de declarație cu o frecvență mai mare, la prețuri comerciale. Primul paragraf nu se aplică instituțiilor de credit autorizate în temeiul Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului (14) pentru		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

depozite deținute, în sensul directivei respective, de instituția în cauză. (2) Declarația privind activele clienților menționată la alineatul (1) include următoarele informații: (a) detalii privind toate instrumentele financiare sau fondurile deținute de firma de investiții pentru client, la sfârșitul perioadei care intră sub incidența declarației; (b) măsura în care orice instrumente financiare sau fonduri ale clientului au făcut obiectul unor operațiuni de finanțare prin instrumente financiare; (c) amploarea oricăror beneficii dobândite de către client în urma participării la operațiuni de finanțare prin instrumente financiare, precum și baza pe care beneficiile respective s-au dobândit; (d) o precizare clară a activelor sau a fondurilor care fac obiectul normelor prevăzute în Directiva 2014/65/UE și al măsurilor de punere în aplicare ale acesteia, precum și a celor care nu fac obiectul respectivelor măsuri, cum ar fi cele care intră sub incidența contractelor de garanție cu transfer de proprietate; (e) o precizare clară a activelor care prezintă o serie de particularități în ceea ce privește statutul lor de proprietate, de exemplu ca urmare a unui drept de garanție; (f) valoarea de piață sau, în cazul în care valoarea de piață nu este disponibilă, valoarea estimată a instrumentelor financiare incluse în declarație, alături de mențiunea clară a faptului că lipsa unui preț de piață ar putea fi un indiciu al lipsei de lichidități. Valoarea estimată este evaluată de către firmă cât mai bine cu putință. În cazurile în care portofoliul unui client cuprinde venituri din una sau mai multe tranzacții nedecontate, informațiile menționate la litera (a) pot fi bazate fie pe data de tranzacționare, fie pe data de decontare, cu condiția ca aceeași bază să se aplice în mod constant tuturor informațiilor de acest tip incluse în declarație.			

Declarația periodică referitoare la activele unui client menționată la alineatul (1) nu trebuie să fie furnizată în cazul în care firma de investiții le oferă clienților săi acces la un sistem online, care îndeplinește condițiile necesare pentru a fi considerat un suport durabil, în cazul în care declarațiile actualizate aferente instrumentelor financiare sau fondurilor clientului pot fi accesate cu ușurință de către client, iar firma dispune de dovezi potrivit cărora respectivul client a avut acces la această declarație cel puțin o dată în cursul trimestrului relevant. (3) Firmele de investiții care dețin instrumente financiare sau fonduri și care furnizează unui client servicii de administrare a portofoliului pot să includă declarația privind activele clientului menționată la alineatul (1) în declarația periodică pe care o furnizează clientului respectiv în temeiul articolului 60 alineatul (1).			
<i>SECȚIUNEA 5</i> <i>Cea mai bună executare</i> <i>Articolul 64</i> Criterii care trebuie îndeplinite pentru cea mai bună executare (1) Atunci când execută ordine ale clienților, firmele de investiții iau în considerare următoarele criterii pentru a stabili importanța relativă a factorilor menționați la articolul 27 alineatul (1) din Directiva 2014/65/UE: (a) caracteristicile clientului, inclusiv clasificarea acestuia în categoriile client de retail sau client profesional; (b) caracteristicile ordinului clientului, inclusiv în cazurile în care ordinul presupune o operațiune de finanțare prin instrumente financiare (SFT); (c) caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului respectiv; (d) caracteristicile locurilor de executare către care poate fi direcționat ordinul respectiv.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

În sensul prezentului articol și al articolelor 65 și 66, „locul de executare” cuprinde o piață reglementată, un MTF, un OTF, un operator independent, un formator de piață sau un alt furnizor de lichiditate ori o entitate care îndeplinește, într-o țară terță, o funcție similară funcțiilor îndeplinite de oricare dintre categoriile menționate anterior.	Articolul 4. Noțiuni principale 45) <i>loc de executare</i> – orice piață reglementată, MTF, OTF, operator independent, formator de piață sau un alt furnizor de lichiditate (inclusiv entități din țări terțe cu funcții analoge) care este identificat în politica de executare a unei firme de investiții ca fiind o destinație spre care firma de investiții direcționează ordinele clienților săi în scopul obținerii celui mai bun rezultat posibil.	Compatibil	
(2) O firmă de investiții își îndeplinește obligația prevăzută la articolul 27 alineatul (1) din Directiva 2014/65/UE privind adoptarea tuturor măsurilor suficiente pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru client în măsura în care respectiva firmă execută un ordin sau un aspect specific al unui ordin în conformitate cu instrucțiunile specifice primite din partea clientului privind ordinul sau aspectul specific al ordinului respectiv. (3) Firmele de investiții nu își structurează sau nu își facturează comisioanele astfel încât să facă deosebiri inechitabile între locurile de executare. (4) Atunci când execută ordine sau ia decizii referitoare la tranzacționarea produselor extrabursiere, inclusiv a produselor personalizate, firma de investiții verifică corectitudinea prețului propus clientului, prin colectarea de date de piață, care sunt utilizate pentru estimarea prețului respectivului produs și, dacă este posibil, prin compararea acestuia cu produse similare sau comparabile.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 65</i> Obligația firmelor de investiții care desfășoară activități de administrare a portofoliului și de primire și transmitere a ordinelor de a acționa în interesul clientului (1) Atunci când furnizează un serviciu de administrare a portofoliului, firmele de investiții trebuie să îndeplinească obligația prevăzută la articolul 24 alineatul (1) din Directiva 2014/65/UE, și		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

anume să acționeze în interesul clienților lor atunci când plasează altor entități ordine spre executare care derivă din deciziile luate de firma de investiții de a tranzacționa cu instrumente financiare în numele clientului său.			
(2) Atunci când furnizează serviciul de primire și de transmitere a ordinelor, firmele de investiții trebuie să îndeplinească obligația prevăzută la articolul 24 alineatul (1) din Directiva 2014/65/UE, și anume să acționeze în interesul clienților lor atunci când transmit ordinele clienților către alte entități pentru executare. (3) Pentru a respecta dispozițiile de la alineatele (1) sau (2), firmele de investiții trebuie să respecte cerințele menționate la alineatele (4)-(7) din prezentul articol și la articolul 64 alineatul (4). (4) Firmele de investiții adoptă toate măsurile suficiente pentru a obține cel mai bun rezultat cu putință pentru clienții lor, luând în considerare factorii menționați la articolul 27 alineatul (1) din Directiva 2014/65/UE. Importanța relativă a acelor factori se stabilește prin raportare la criteriile prevăzute la articolul 64 alineatul (1) și, în cazul clienților de retail, prin raportare la cerința prevăzută la articolul 27 alineatul (1) din Directiva 2014/65/UE. O firmă de investiții își îndeplinește obligațiile prevăzute la alineatul (1) sau (2) și nu trebuie să ia măsurile menționate la prezentul alineat, în măsura în care acționează în conformitate cu instrucțiunile specifice ale clientului său atunci când plasează sau transmite unei alte entități un ordin în vederea executării. (5) Firmele de investiții elaborează și pun în aplicare o politică ce le permite să îndeplinească obligația prevăzută la alineatul (4). Politica identifică, pentru fiecare categorie de instrumente financiare, entitățile cărora firma de investiții le plasează sau le transmite ordine pentru executare. Entitățile identificate prevăd dispoziții de executare care să permită firmei de		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

investiții să își îndeplinească obligațiile prevăzute la prezentul articol atunci când plasează sau transmite respectivei entități ordine pentru executare. (6) Firmele de investiții furnizează clienților lor informații privind politica instituită în conformitate cu alineatul (5) și cu articolul 66 alineatele (2)-(9). Firmele de investiții furnizează clienților lor informații adecvate cu privire la firmă și la serviciile oferite de aceasta, precum și cu privire la entitățile alese în vederea executării. În special, atunci când firma de investiții selectează alte firme pentru furnizarea de servicii de executare a ordinelor, aceasta rezumă și publică anual, pentru fiecare categorie de instrumente financiare, cele mai importante cinci firme de investiții din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare, cărora aceasta le-a transmis sau le-a plasat ordine ale clienților spre executare în cursul anului precedent, precum și informații privind calitatea executării obținută. Informațiile trebuie să fie în concordanță cu cele publicate în conformitate cu standardele tehnice elaborate în temeiul articolului 27 alineatul (10) litera (b) din Directiva 2014/65/UE. Dacă există o cerere rezonabilă din partea unui client, firmele de investiții furnizează clienților sau clienților potențiali informații despre entitățile către care sunt transmise sau plasate ordinele pentru executare. (7) Firmele de investiții monitorizează cu regularitate eficacitatea politicii instituite în conformitate cu alineatul (5) și, în special, calitatea executării ordinelor de către entitățile identificate în cadrul acestei politici, corectând, dacă este cazul, eventualele deficiențe. Firmele de investiții revizuiesc cel puțin o dată pe an politica și mecanismele stabilite. O astfel de revizuire se efectuează, de asemenea, ori de câte ori survine o modificare semnificativă care afectează capacitatea firmei de a obține în continuare cel mai bun rezultat posibil pentru clienții săi.			

Firmele de investiții evaluează dacă a survenit o modificare semnificativă și au în vedere aducerea unor schimbări în privința locurilor de executare sau a entităților cărora le acordă o încredere semnificativă în ceea ce privește îndeplinirea cerinței primordiale de executare optimă. O modificare semnificativă este un eveniment important care ar putea influența parametrii necesari unei executări optime, cum ar fi costul, prețul, celeritatea, probabilitatea executării și a decontării, volumul, natura ordinului sau orice alte considerente relevante privind executarea ordinului. (8) Prezenta articol nu se aplică atunci când firma de investiții care furnizează serviciul de administrare a portofoliului sau de primire și transmitere a ordinelor execută, de asemenea, ordinele primite sau deciziile de a tranzacționa în numele portofoliului clientului său. În cazurile menționate anterior, se aplică articolul 27 din Directiva 2014/65/UE.			
<i>Articolul 66</i> Politica de executare (1) Firmele de investiții revizuiesc, cel puțin o dată pe an, politica de executare instituită în temeiul articolului 27 alineatul (4) din Directiva 2014/65/UE, precum și dispozițiile lor în materie de executare a ordinelor. O astfel de revizuire se efectuează, de asemenea, ori de câte ori se produce o modificare semnificativă, astfel cum este definită la articolul 65 alineatul (7), care afectează capacitatea firmei de a obține în continuare, în mod constant, cel mai bun rezultat cu putință privind executarea ordinelor clienților săi utilizând locurile incluse în politica sa de executare. O firmă de investiții evaluează dacă s-a produs o modificare semnificativă și are în vedere aducerea unor schimbări în privința importanței relative a factorilor aferenți unei executări optime în ceea ce privește îndeplinirea cerinței primordiale de executare optimă.	Articolul 58. Obligația de a executa ordinele în condițiile cele mai favorabile pentru client (6) Politica de executare a ordinelor trebuie să includă, în legătură cu fiecare categorie de instrumente financiare, informații privind diferitele locuri de executare în care firma de investiții execută ordinele clienților săi și factorii care influențează alegerea locului de executare. Politica de executare a ordinelor include, cel puțin, locurile de executare care permit firmei de investiții să obțină, în majoritatea cazurilor, cel mai bun rezultat posibil în executarea ordinelor clienților. Firma de investiții trebuie să revizuiască, cel puțin o dată pe an, politica de executare, precum și măsurile instituite în materie de executare a ordinelor.	Compatibil	

(2) Informațiile referitoare la politica de executare sunt adaptate în funcție de categoria de instrument financiar și de tipul serviciului furnizat și cuprind informațiile prevăzute la alineatele (3)-(9). (3) Firmele de investiții furnizează clienților, în timp util, înainte de prestarea serviciului respectiv, următoarele detalii privind politica lor de executare: (a) indicații privind importanța relativă pe care firma de investiții o acordă, în conformitate cu criteriile prevăzute la articolul 59 alineatul (1), factorilor menționați la articolul 27 alineatul (1) din Directiva 2014/65/UE, sau metoda pe baza căreia firma stabilește importanța relativă a factorilor respectivi; (b) o listă a locurilor de executare cărora firma le acordă o încredere semnificativă pentru ca aceasta să își poată îndeplini obligația de adoptare a tuturor măsurilor necesare pentru a obține, în mod constant, cel mai bun rezultat cu putință pentru executarea ordinelor clienților și specificând ce locuri de executare sunt utilizate pentru fiecare categorie de instrumente financiare, pentru ordine ale clienților de retail și ale clienților profesionali, precum și pentru operațiuni de finanțare prin instrumente financiare; (c) o listă a factorilor utilizați pentru selectarea unui loc de executare, inclusiv a factorilor calitativi, cum ar fi sistemele de compensare, mecanismele de întrerupere a tranzacționării, acțiunile planificate sau orice alt aspect relevant, precum și importanța relativă a fiecărui factor. Informațiile referitoare la factorii utilizați pentru selectarea unui loc de executare sunt în concordanță cu controalele utilizate de firmă pentru a demonstra clienților săi că s-a realizat o executare optimă în mod consecvent atunci când s-a revizuit caracterul adecvat al politicii sale și dispozițiile aferente; (d) modul în care factorii de executare aferenți prețurilor, costurilor, celerității, probabilității executării și orice alți factori relevanți sunt considerați ca făcând parte din ansamblul măsurilor suficiente în		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

vederea obținerii celui mai bun rezultat cu puțință pentru client; (e) după caz, informațiile potrivit cărora firma execută ordine în afara unui loc de tranzacționare, consecințele, de exemplu riscul de contraparte care decurge din executarea în afara unui loc de tranzacționare și, la cererea clientului, informații suplimentare cu privire la consecințele acestor mijloace de executare; (f) un avertisment clar și bine evidențiat că orice instrucțiuni specifice din partea unui client pot împiedica firma să adopte măsurile elaborate și puse în aplicare în politica sa de executare în vederea obținerii celui mai bun rezultat cu puțință pentru executarea acelor ordine în ceea ce privește elementele care intră sub incidența instrucțiunilor respective; (g) un rezumat al procedurii de selecție pentru locurile de executare, strategiile de executare utilizate, procedurile și procesul utilizat pentru a analiza calitatea executării obținută și modul în care firmele monitorizează și verifică faptul că s-au obținut cele mai bune rezultate pentru clienți. Informațiile respective se furnizează pe un suport durabil sau prin intermediul unui website (care nu reprezintă suport durabil), sub rezerva respectării condițiilor menționate la articolul 3 alineatul (2). (4) În cazul în care firmele de investiții aplică taxe diferite în funcție de locul de executare, firma explică aceste diferențe în mod suficient de detaliat pentru a permite clientului să înțeleagă avantajele și inconvenientele care rezultă din alegerea unui singur loc de executare. (5) În cazul în care firmele de investiții îi invită pe clienți să aleagă un loc de executare, este necesar să furnizeze informații corecte, clare și neînșelătoare pentru a-l împiedica pe client să opteze mai degrabă pentru un loc de executare decât pentru un altul doar pe baza politicii prețurilor aplicată de firmă.			

(6) Firmele de investiții primesc plăți de la părți terțe numai în cazul în care acestea respectă dispozițiile de la articolul 24 alineatul (9) din Directiva 2014/65/UE și îi informează pe clienți cu privire la stimulentele pe care firma le poate primi de la locurile de executare. Informațiile furnizate specifică taxele percepute de firma de investiții tuturor contrapărților care participă la tranzacție și, în cazul în care taxele variază în funcție de client, informațiile indică taxele maxime sau gama taxelor care pot fi plătite. (7) În cazul în care o firmă de investiții percepe taxe de la mai mult de un participant la o tranzacție, în conformitate cu articolul 24 alineatul (9) din Directiva 2014/65/UE și cu măsurile sale de punere în aplicare, firma își informează clienții cu privire la valoarea oricăror beneficii pecuniare sau nepecuniare primite. (8) În cazul în care un client solicită unei firme de investiții, în mod rezonabil și proporțional, informații cu privire la politicile sau la dispozițiile adoptate de aceasta și la modalitatea de revizuire a acestora, respectiva firmă de investiții transmite clientului, în termen rezonabil, un răspuns clar. (9) Atunci când o firmă de investiții execută ordine pentru clienți de retail, aceasta le furnizează clienților respectivi un rezumat al politicii relevante, axat pe costurile totale pe care aceștia le suportă. Rezumatul furnizează, de asemenea, un link către cele mai recente date privind calitatea executării publicate în conformitate cu articolul 27 alineatul (3) din Directiva 2014/65/UE pentru fiecare loc de executare menționat de către firma de investiții în politica sa de executare.			
<i>SECȚIUNEA 6</i> <i>Prelucrarea ordinelor clienților</i> <i>Articolul 67</i> Principii generale (1) Firmele de investiții îndeplinesc următoarele condiții atunci când execută ordine ale clienților:		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(a) se asigură că ordinele executate în numele clienților sunt înregistrate și alocate cu promptitudine și acuratețe; (b) execută prompt ordine comparabile ale clienților, în ordinea sosirii, cu excepția cazului în care acest lucru este imposibil din cauza caracteristicilor ordinului respectiv ori din cauza condițiilor de piață predominante, sau a cazului în care interesele clienților impun o altă abordare; (c) informează clientul de retail cu privire la orice dificultate semnificativă care poate afecta executarea corectă a ordinelor, imediat după ce a luat cunoștință de dificultatea respectivă. (2) În cazul în care o firmă de investiții este responsabilă de supravegherea sau de organizarea decontării unui ordin executat, firma respectivă ia toate măsurile rezonabile pentru a se asigura că orice instrumente financiare sau fonduri ale clientului primite cu ocazia decontării respectivului ordin executat sunt direcționate cu promptitudine și corectitudine în contul clientului în cauză. (3) O firmă de investiții nu trebuie să utilizeze în mod necuvenit informațiile privind ordinele în așteptare ale clienților și trebuie să ia toate măsurile rezonabile pentru a preveni utilizarea în mod necuvenit a acestor informații de către orice persoană relevantă din cadrul respectivei firme.			
<i>Articolul 68</i> Agregarea și alocarea ordinelor (1) Firmele de investiții nu trebuie să execute un ordin al unui client sau o tranzacție în nume propriu laolaltă cu ordinul altui client, cu excepția cazului în care sunt respectate următoarele condiții: (a) este puțin probabil ca agregarea ordinelor și a tranzacțiilor să aibă un efect global negativ asupra oricărui client al cărui ordin urmează să fie agregat; (b) fiecărui client al cărui ordin urmează să fie agregat i se comunică faptul că efectul agregării poate fi în dezavantajul său în legătură cu un anumit ordin;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(c) este stabilită și pusă în aplicare în mod eficace o politică de alocare a ordinelor care asigură alocarea echitabilă a ordinelor și a tranzacțiilor agregate, precizând inclusiv modul în care volumul și prețul ordinelor influențează alocarea acestora, precum și tratarea executărilor parțiale. (2) Atunci când o firmă de investiții agregă un ordin cu unul sau mai multe ordine ale altor clienți, iar ordinul agregat este executat parțial, firma în cauză alocă tranzacțiile aferente în conformitate cu propria politică de alocare a ordinelor.			
<i>Articolul 69</i> Agregarea și alocarea tranzacțiilor în cont propriu (1) Firmele de investiții care au agregat tranzacții în cont propriu cu unul sau mai multe ordine ale clienților nu alocă tranzacțiile aferente într-un mod care să fie în dezavantajul clientului. (2) Atunci când o firmă de investiții agregă un ordin al unui client cu o tranzacție în cont propriu, iar ordinul agregat este parțial executat, firma în cauză acordă prioritate clientului, și nu firmei, în ceea ce privește alocarea tranzacțiilor aferente. În cazul în care firma de investiții poate să demonstreze în mod întemeiat că, în absența combinației, nu ar fi fost în măsură să execute ordinul în condiții atât de avantajoase sau chiar deloc, atunci aceasta poate alocă tranzacția în cont propriu în mod proporțional, în conformitate cu politica sa de alocare a ordinelor menționată la articolul 68 alineatul (1) litera (c). (3) Ca parte a politicii de alocare a ordinelor menționată la articolul 68 alineatul (1) litera (c), firmele de investiții instituie proceduri menite să prevină realocarea, într-un mod care este în dezavantajul clientului, a tranzacțiilor în cont propriu care sunt executate în combinație cu ordinele clienților.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

<i>Articolul 70</i> Executarea promptă, echitabilă și rapidă a ordinelor clienților, precum și publicarea ordinelor limită neexecutate ale clienților pentru acțiunile tranzacționate într-un loc de tranzacționare (1) Un ordin limită al unui client referitor la acțiunile admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau tranzacționate într-un loc de tranzacționare, care nu a fost executat imediat în condiții de piață predominante, astfel cum se menționează la articolul 28 alineatul (2) din Directiva 2014/65/UE, este considerat ca fiind pus la dispoziția publicului atunci când firma de investiții a transmis ordinul spre a fi executat unei piețe reglementate sau unui MTF sau atunci când ordinul a fost publicat de către un furnizor de servicii de raportare a datelor cu sediul într-un stat membru și poate fi executat cu ușurință de îndată ce condițiile de piață permit acest lucru. (2) Se acordă prioritate piețelor reglementate și MTF-urilor în conformitate cu politica de executare a firmei pentru a se asigura executarea ordinelor de îndată ce condițiile de piață permit acest lucru.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>SECȚIUNEA 7</i> Contrapărți eligibile <i>Articolul 71</i> Contrapărți eligibile (1) Pe lângă categoriile care sunt explicit prevăzute la articolul 30 alineatul (2) din Directiva 2014/65/UE, statele membre pot recunoaște ca și contrapărți eligibile, în conformitate cu articolul 30 alineatul (3) din directiva respectivă, o firmă care se încadrează la una dintre categoriile de clienți care trebuie să fie considerați clienți profesionali în conformitate cu secțiunea I alineatele (1), (2) și (3) din anexa II la directiva respectivă.	Articolul 47. Clasificarea clienților (4) În sensul prezentului articol și art.62, sunt recunoscute drept contrapărți eligibile: j) societățile care se încadrează în una dintre categoriile de clienți considerați profesioniști potrivit art.48 alin.(1) pct.1)-3) [...];	Compatibil	
(2) În cazul în care, în temeiul articolului 30 alineatul (2) al doilea paragraf din Directiva 2014/65/UE, o contraparte eligibilă solicită să fie tratată ca un client	(8) În cazul prevăzut la alin.(7): a) cererea contrapărții eligibile se formulează în scris și indică dacă solicitarea de a fi tratată	Compatibil	

a cărui activitate cu o firmă de investiții intră sub incidența articolelor 24, 25, 27 și 28 din directiva respectivă, cererea ar trebui să fie formulată în scris și să indice dacă tratarea ca și client de retail sau client profesional se referă la unul sau la mai multe servicii de investiții ori tranzacții sau la unul sau la mai multe tipuri de tranzacții ori de produse. (3) Atunci când o contraparte eligibilă solicită să fie tratată ca un client a cărui activitate cu o firmă de investiții intră sub incidența articolelor 24, 25, 27 și 28 din Directiva 2014/65/UE, însă nu solicită în mod expres să fie tratată ca un client de retail, atunci firma în cauză tratează contrapartea eligibilă respectivă ca un client profesional.	ca și client de retail sau client profesionist se referă la unul sau mai multe servicii de investiții ori tranzacții sau la unul sau mai multe tipuri de tranzacții ori de produse; și b) în lipsa unei solicitări exprese de a fi tratată drept client de retail, firma de investiții tratează contrapartea eligibilă ca și client profesionist.		
(4) În cazul în care contrapartea eligibilă solicită în mod expres să fie tratată ca un client de retail, firma de investiții tratează contrapartea eligibilă ca un client de retail, aplicând dispozițiile privind cererile de tratament al clienților neprofesionali menționate la secțiunea I punctele 2, 3 și 4 din anexa II la Directiva 2014/65/UE. (5) În cazul în care un client solicită să fie tratat ca o contraparte eligibilă, în conformitate cu articolul 30 alineatul (3) din Directiva 2014/65/UE, se aplică următoarea procedură: (a) firma de investiții furnizează clientului un avertisment scris clar privind consecințele pentru client ale unei astfel de cereri, inclusiv protecțiile pe care acesta riscă să le piardă; (b) clientul își confirmă, în scris, cererea de a fi tratat ca o contraparte eligibilă, fie în general, fie pentru unul sau mai multe servicii de investiții sau pentru o tranzacție ori pentru un tip de tranzacție sau de produs, precum și faptul că are cunoștință de consecințele derivate din posibila pierdere a protecției ca urmare a acestei cereri.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>SECȚIUNEA 8</i> <i>Păstrarea înregistrărilor</i> <i>Articolul 72</i>		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform

Păstrarea înregistrărilor (1) Înregistrările se păstrează pe un suport care permite stocarea informațiilor respective într-un mod accesibil autorității competente pentru consultări ulterioare, precum și într-o formă și într-o manieră prin care să se asigure că sunt îndeplinite următoarele condiții: (a) autoritatea competentă poate accesa rapid informațiile și poate reconstitui fiecare etapă esențială a procesării fiecărei tranzacții; (b) pot fi stabilite cu ușurință orice corecturi sau orice alte modificări, precum și conținutul înregistrărilor înainte de efectuarea respectivelor corecturi sau modificări; (c) nu trebuie să fie posibil ca înregistrările să fie manipulate sau modificate în alt fel; (d) se permite exploatarea informatică sau o altă formă de exploatare eficientă atunci când datele nu pot fi analizate cu ușurință din cauza volumului și a naturii lor; și (e) dispozițiile firmei respectă cerințele referitoare la păstrarea înregistrărilor, indiferent de tehnologia utilizată. (2) Firmele de investiții păstrează cel puțin înregistrările identificate în anexa I la prezentul regulament, în funcție de natura activităților lor. Lista înregistrărilor identificate în anexa I la prezentul regulament nu aduce atingere niciunei alte obligații de păstrare a înregistrărilor care decurge din alte acte legislative. (3) Firmele de investiții păstrează, de asemenea, în scris, înregistrări privind orice politici și proceduri pe care trebuie să le mențină în temeiul Directivei 2014/65/UE, al Regulamentului (UE) nr. 600/2014, al Directivei 2014/57/UE și al Regulamentului (UE) nr. 596/2014, precum și în temeiul măsurilor de punere în aplicare ale acestora.			art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

Autoritățile competente pot solicita firmelor de investiții să păstreze înregistrări suplimentare față de lista identificată în anexa I la prezentul regulament.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 73</i> Păstrarea înregistrărilor privind drepturile și obligațiile care îi revin firmei de investiții și clientului Înregistrările care prezintă drepturile și obligațiile respective care îi revin firmei de investiții și clientului în temeiul unui acord de furnizare de servicii sau condițiile pe baza cărora firma furnizează servicii clientului se păstrează cel puțin pe perioada raporturilor contractuale.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 74</i> Păstrarea înregistrărilor privind ordinele clienților și decizia de tranzacționare În ceea ce privește fiecare ordin inițial primit de la un client, precum și fiecare decizie inițială de tranzacționare care a fost luată, o firmă de investiții înregistrează și păstrează pentru a putea pune la dispoziția autorității competente, fără întârziere, cel puțin detaliile prevăzute în secțiunea 1 din anexa IV la prezentul regulament, în măsura în care ele se aplică în cazul ordinului sau al deciziei de tranzacționare în cauză. În cazul în care detaliile prevăzute în secțiunea 1 din anexa IV la prezentul regulament sunt, de asemenea, prevăzute la articolele 25 și 26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, aceste detalii ar trebui să fie păstrate în mod consecvent și în conformitate cu aceleași standarde prevăzute la articolele 25 și 26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 75</i> Înregistrarea tranzacțiilor și prelucrarea ordinelor Imediat după primirea unui ordin al unui client sau după luarea unei decizii de tranzacționare, în măsura		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

în care acestea se aplică ordinului sau deciziei de tranzacționare în cauză, firmele de investiții înregistrează și păstrează pentru a putea pune la dispoziția autorității competente cel puțin detaliile prevăzute în secțiunea 2 din anexa IV. În cazul în care detaliile prevăzute în secțiunea 2 din anexa IV sunt, de asemenea, prevăzute la articolele 25 și 26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, acestea sunt păstrate în mod consecvent și în conformitate cu aceleași standarde prevăzute la articolele 25 și 26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.			
<i>Articolul 76</i> Înregistrarea convorbirilor telefonice sau a comunicațiilor electronice (1) Firmele de investiții instituie, pun în aplicare și mențin o politică eficace în ceea ce privește înregistrarea convorbirilor telefonice și a comunicațiilor electronice, formulată în scris, corespunzând dimensiunii și modului de organizare al firmei, precum și naturii, amplitudinii și complexității activității desfășurate de respectiva firmă. Această politică trebuie să cuprindă următoarele elemente: (a) identificarea convorbirilor telefonice și a comunicațiilor electronice, inclusiv a convorbirilor telefonice și a comunicațiilor electronice interne relevante, care fac obiectul cerințelor în materie de înregistrare, în conformitate cu articolul 16 alineatul (7) din Directiva 2014/65/UE; și (b) specificarea procedurilor care trebuie urmate și a măsurilor care trebuie adoptate pentru a se asigura faptul că firma respectă dispozițiile de la articolul 16 alineatul (7) al treilea și al optulea paragraf din Directiva 2014/65/UE atunci când apar circumstanțe excepționale, iar firma nu este în măsură să înregistreze convorbirile/comunicațiile pe dispozitivele emise, acceptate sau autorizate de firmă. Dovezile unor astfel de circumstanțe se păstrează, iar autoritățile competente pot avea acces la acestea.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(2) Firmele de investiții se asigură că organul de conducere dispune de o supraveghere și un control eficace asupra politicilor și a procedurilor referitoare la înregistrarea de către firmă a convorbirilor telefonice și a comunicațiilor electronice. (3) Firmele de investiții se asigură că dispozițiile referitoare la respectarea cerințelor în materie de înregistrare sunt neutre din punct de vedere tehnologic. Acestea evaluează periodic eficacitatea politicilor și a procedurilor firmei și adoptă orice măsuri și proceduri alternative sau suplimentare care se dovedesc a fi necesare și corespunzătoare. Astfel de măsuri alternative sau suplimentare sunt adoptate cel puțin atunci când un nou mediu de comunicare este acceptat sau autorizat spre a fi utilizat de către firmă. (4) Firmele de investiții păstrează și actualizează periodic înregistrarea acelor persoane care dețin dispozitive ale firmei sau dispozitive private ce au fost aprobate spre a fi utilizate de către firmă. (5) Firmele de investiții își instruiesc și își formează angajații în ceea ce privește procedurile care reglementează cerințele de la articolul 16 alineatul (7) din Directiva 2014/65/UE. (6) Pentru a monitoriza respectarea cerințelor în materie de înregistrare și de păstrare a evidențelor în conformitate cu articolul 16 alineatul (7) din Directiva 2014/65/UE, firmele de investiții monitorizează periodic înregistrările tranzacțiilor și ale ordinelor care intră sub incidența acestor cerințe, inclusiv conversațiile relevante. O astfel de monitorizare se bazează pe analiza riscurilor și este proporțională. (7) Firmele de investiții demonstrează autorităților competente, la cererea acestora, care sunt politicile, procedurile și supravegherea exercitată de conducere în privința normelor de înregistrare. (8) Înainte ca firmele de investiții să furnizeze servicii de investiții și să desfășoare activități legate de primirea, transmiterea și executarea ordinelor către			

clienți noi și către cei existenți, firmele informează clientul cu privire la următoarele aspecte: (a) convorbirile și comunicațiile sunt înregistrate; și (b) va fi disponibilă, la cerere, o copie a înregistrării unor astfel de convorbiri și comunicații cu clientul pentru o perioadă de cinci ani și, în cazul în care autoritatea competentă solicită acest lucru, pentru o perioadă de până la șapte ani. Informațiile menționate la primul paragraf sunt prezentate în aceeași limbă (aceleași limbi) ca și cea (cele) utilizată (utilizate) pentru a furniza clienților servicii de investiții. (9) Firmele de investiții înregistrează pe un suport durabil toate informațiile relevante referitoare la conversațiile relevante pe care le-au avut față în față cu clienții. Informațiile înregistrate cuprind cel puțin următoarele elemente: (a) data și ora întâlnirilor; (b) locul întâlnirilor; (c) identitatea participanților; (d) inițiatorul întâlnirilor; și (e) informațiile relevante privind ordinul clientului, inclusiv prețul, volumul, tipul ordinului și momentul în care acesta trebuie să fie transmis sau executat. (10) Înregistrările sunt stocate pe un suport durabil, ceea ce permite reproducerea sau copierea acestora, și trebuie să fie păstrate într-un format care nu permite ca înregistrarea originală să fie modificată sau ștersă. Înregistrările sunt stocate pe un suport, astfel încât să fie ușor accesibile și disponibile pentru clienți, la cererea acestora. Firmele asigură calitatea, exactitatea și exhaustivitatea înregistrărilor tuturor comunicațiilor telefonice și electronice. (11) Perioada de timp pentru păstrarea unei înregistrări începe la data la care este creată înregistrarea respectivă.			
<i>SECȚIUNEA 9</i> <i>Piețe de creștere pentru IMM-uri</i>		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de

<i>Articolul 77</i> Criteriile necesare pentru a fi considerat un IMM (1) Un emitent ale cărui acțiuni au fost admise la tranzacționare de mai puțin de trei ani este considerat a fi un IMM în sensul articolului 33 alineatul (3) litera (a) din Directiva 2014/65/UE în cazul în care capitalizarea sa bursieră este mai mică de 200 de milioane EUR, pe baza oricăruia dintre următoarele elemente: (a) prețul de închidere al acțiunilor din prima zi de tranzacționare, în cazul în care acțiunile au fost admise la tranzacționare de mai puțin de un an; (b) ultimul preț de închidere al acțiunilor din primul an de tranzacționare, în cazul în care acțiunile sale au fost admise la tranzacționare de mai mult de un an, dar de mai puțin de doi ani; (c) media ultimelor prețuri de închidere ale acțiunilor din fiecare dintre primii doi ani de tranzacționare, în cazul în care acțiunile sale au fost admise la tranzacționare de mai mult de doi ani, dar de mai puțin de trei ani. (2) Se consideră că un emitent care nu deține niciun instrument de capitaluri proprii tranzacționat într-un loc de tranzacționare este un IMM în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 13 din Directiva 2014/65/UE în cazul în care valoarea nominală a emisiunilor sale de titluri de creanță efectuate în anul calendaristic anterior și în toate locurile de tranzacționare de pe teritoriul Uniunii nu depășește 50 de milioane EUR.			CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 78</i> Înregistrarea ca o piață de creștere pentru IMM-uri (1) Atunci când se stabilește dacă cel puțin 50 % dintre emitenții admiși la tranzacționare în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare sunt IMM-uri în scopul înregistrării ca piață de creștere pentru IMM-uri în conformitate cu articolul 33 alineatul (3) litera (a) din Directiva 2014/65/UE, autoritatea competentă a statului membru de origine al operatorului unui MTF		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

calculează rata medie a IMM-urilor în numărul total de emitenți ale căror instrumente financiare sunt admise la tranzacționare pe piața respectivă. Rata medie se calculează la data de 31 decembrie a anului calendaristic precedent ca fiind media celor douăsprezece rate de la sfârșit de lună ale anului calendaristic respectiv. Fără a aduce atingere celorlalte condiții de înregistrare menționate la articolul 33 alineatul (3) literele (b)-(g) din Directiva 2014/65/UE, autoritatea competentă înregistrează ca piață de creștere pentru IMM-uri un solicitant care nu are un istoric de funcționare și, după trecerea a trei ani calendaristici, verifică dacă acesta se încadrează în proporția minimă a IMM-urilor, astfel cum este determinată în conformitate cu primul paragraf. (2) În ceea ce privește criteriile prevăzute la articolul 33 alineatul (3) literele (b), (c), (d) și (f) din Directiva 2014/65/UE, autoritatea competentă a statului membru de origine al operatorului unui sistem multilateral de tranzacționare nu înregistrează MTF-ul respectiv ca piață de creștere pentru IMM-uri decât dacă este convinsă că acel sistem îndeplinește următoarele condiții: (a) a stabilit și aplică norme care prevăd criterii obiective și transparente pentru admiterea inițială și continuă a emitenților la tranzacționare în locul de tranzacționare respectiv; (b) dispune de un model operațional care este corespunzător pentru îndeplinirea funcțiilor sale și asigură menținerea unei tranzacționări echitabile și ordonate cu instrumentele financiare admise la tranzacționare în locul de tranzacționare respectiv; (c) a instituit și aplică norme potrivit cărora un emitent care solicită admiterea instrumentelor sale financiare la tranzacționare în cadrul MTF trebuie să publice, în cazurile în care nu se aplică Directiva 2003/71/CE, un document de admitere corespunzător, întocmit sub răspunderea emitentului și care precizează în mod clar			

dacă a fost sau nu a fost aprobat ori revizuit și de către cine; (d) a stabilit și aplică norme care definesc conținutul minim al document de admitere menționat la litera (c), astfel încât investitorii să dispună de informații suficiente care să le permită să efectueze o evaluare documentată a poziției financiare și a perspectivelor emitentului, precum și a drepturilor legate de titlurile sale de valoare; (e) impune emitentului să indice în documentul de admitere menționat la litera (c) dacă, în opinia sa, capitalul său circulant este sau nu este suficient pentru cerințele sale actuale sau, în caz contrar, modul în care propune să furnizeze capitalul circulant suplimentar necesar; (f) a făcut demersuri pentru ca documentul de admitere menționat la litera (c) să facă obiectul unei revizui corespunzătoare a exhaustivității, a coerenței și a inteligibilității sale; (g) impune emitenților ale căror titluri de valoare sunt tranzacționate în locul de tranzacționare respectiv să publice rapoarte financiare anuale în termen de 6 luni de la încheierea fiecărui exercițiu financiar și rapoarte financiare semestriale în termen de 4 luni de la sfârșitul primelor 6 luni ale fiecărui exercițiu financiar; (h) asigură diseminarea către public a prospectelor întocmite în conformitate cu Directiva 2003/71/CE, a documentelor de admitere menționate la litera (c), a rapoartelor financiare menționate la litera (g) și a informațiilor definite la articolul 7 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014, care au fost publicate de către emitenții ale căror titluri de valoare sunt tranzacționate în locul de tranzacționare respectiv, prin publicarea acestora pe site-ul său web sau prin furnizarea pe acest site a unui link direct către pagina de internet a emitenților pe care sunt publicate astfel de documente, rapoarte și informații;			

(i) se asigură că informațiile care fac obiectul unei reglementări menționate la litera (h) și linkurile directe rămân disponibile pe site-ul său web timp de cel puțin cinci ani; (j) impune emitenților care solicită admiterea, pentru prima dată, a acțiunilor lor la tranzacționare în locul de tranzacționare al MTF-ului respectiv să aloce pentru tranzacționare în MTF-ul respectiv un quantum minim din acțiunile lor emise, în conformitate cu un prag care urmează să fie stabilit de către operatorul MTF-ului și care trebuie să fie exprimat fie ca valoare absolută, fie ca procentaj din totalul capitalului social emis. Operatorul unui MTF poate scuti emitenții care nu au instrumente de capitaluri proprii tranzacționate în MTF-ul respectiv de obligația de a publica rapoartele financiare semestriale menționate la litera (g) de la prezentul alineat primul paragraf. În cazul în care operatorul unui MTF își exercită opțiunea prevăzută la prezentul alineat prima teză, autoritatea competentă nu impune, în sensul primului paragraf litera (g), emitenților care nu dispun de instrumente de capitaluri proprii tranzacționate în MTF-ul respectiv obligația de a publica rapoarte financiare semestriale.			
<i>Articolul 79</i> Radierea de pe lista piețelor de creștere pentru IMM-uri (1) În ceea ce privește proporția IMM-urilor și fără a aduce atingere celorlalte condiții enunțate la articolul 33 alineatul (3) literele (b)-(g) din Directiva 2014/65/UE și la articolul 78 alineatul (2) din prezentul regulament, o piață de creștere pentru IMM-uri nu este radiată de către autoritatea competentă din statul său membru de origine decât în cazul în care proporția IMM-urilor, determinată în conformitate cu articolul 78 alineatul (1) primul paragraf din prezentul regulament, scade sub 50 % timp de trei ani calendaristici consecutivi.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(2) În ceea ce privește condițiile menționate la articolul 33 alineatul (3) literele (b)-(g) din Directiva 2014/65/UE și la articolul 78 alineatul (2) din prezentul regulament, operatorul unei piețe de creștere pentru IMM-uri este radiat de către autoritatea competentă din statul său membru de origine în cazul în care aceste condiții nu mai sunt îndeplinite.			
CAPITOLUL IV OBLIGAȚII DE FUNCȚIONARE PENTRU LOCURILE DE TRANZACȚIONARE <i>Articolul 80</i> Circumstanțele în care interesele investitorilor și funcționarea ordonată a pieței sunt afectate în mod semnificativ (1) În sensul articolului 32 alineatele (1) și (2) și al articolului 52 alineatele (1) și (2) din Directiva 2014/65/UE, suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar sunt considerate susceptibile de a cauza prejudicii semnificative intereselor investitorilor sau funcționării ordonate a pieței, cel puțin în următoarele situații: (a) în cazul în care ar crea un risc sistemic care subminează stabilitatea financiară, de exemplu dacă există necesitatea de a lichida o poziție dominantă pe piață sau dacă nu ar fi îndeplinite într-o proporție semnificativă obligațiile de decontare; (b) în cazul în care este necesar să se continue tranzacționarea pe piață pentru îndeplinirea funcțiilor critice de gestionare a riscurilor postranzacționare atunci când există necesitatea de a lichida instrumente financiare din cauza neîndeplinirii obligațiilor de către un membru compensator în cadrul procedurilor privind neîndeplinirea obligațiilor ale contrapărții centrale, iar contrapartea centrală ar fi expusă unor riscuri inacceptabile ca urmare a incapacității de a calcula cerințele de marjă; (c) în cazul în care viabilitatea financiară a emitentului ar fi amenințată, de exemplu în situația în care acesta		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

este implicat într-o tranzacție corporativă sau de atragere de capital. (2) Pentru a determina dacă este probabil ca suspendarea sau retragerea să cauzeze prejudicii semnificative interesului investitorilor sau funcționării ordonate a piețelor într-un anumit caz, autoritatea națională competentă, un operator de piață care exploatează o piață reglementată, o firmă de investiții sau un operator de piață care exploatează un MTF sau un OTF ia în considerare toți factorii relevanți, inclusiv: (a) relevanța pieței în ceea ce privește lichiditatea atunci când consecințele acțiunilor ar putea fi mai semnificative în cazul în care respectivele piețe sunt mai relevante în termeni de lichiditate decât alte piețe; (b) natura acțiunii preconizate în cazul în care acțiunile care au un impact susținut sau de durată asupra capacității investitorilor de a tranzacționa un instrument financiar în locuri de tranzacționare, cum ar fi retragerile, ar putea avea un impact mai mare asupra investitorilor decât alte acțiuni; (c) efectele de domino ale suspendării sau ale retragerii unor instrumente financiare derivate, a unor indici sau a unor valori de referință suficient de apropiate pentru care instrumentul retras sau suspendat servește ca suport sau componentă; (d) efectele suspendării asupra intereselor utilizatorilor finali de pe piață care nu sunt contrapărți financiare, cum ar fi entitățile ce tranzacționează cu instrumente financiare pentru acoperirea riscurilor comerciale. (3) Factorii prevăzuți la alineatul (2) sunt, de asemenea, luați în considerare atunci când o autoritate națională competentă, un operator de piață care exploatează o piață reglementată, o firmă de investiții sau un operator de piață care exploatează un MTF sau un OTF decide să nu suspende sau să nu retragă un instrument financiar pe baza unor circumstanțe care nu intră sub incidența listei de la alineatul (1).			

<i>Articolul 81</i> Circumstanțele în care se poate presupune că au avut loc încălcări grave ale normelor aplicabile unui loc de tranzacționare, că au existat condiții de tranzacționare de natură să perturbe piața sau că s-au produs perturbări ale sistemului legate de un instrument financiar (1) Atunci când evaluează dacă se aplică cerința de a informa fără întârziere autoritățile lor competente cu privire la existența unor încălcări grave ale normelor aplicabile locului de tranzacționare, a unor condiții de tranzacționare de natură să perturbe piața sau a unor perturbări ale sistemului legate de un instrument financiar, operatorii locurilor de tranzacționare iau în considerare semnalele enumerate în secțiunea A din anexa III la prezentul regulament. (2) Se solicită informații în acest sens numai în cazul unor evenimente importante care au potențialul de a periclita rolul și funcția locurilor de tranzacționare în cadrul infrastructurii pieței financiare.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 82</i> Circumstanțele în care se poate presupune că s-a dat dovadă de o conduită care sugerează un comportament interzis în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014 (1) Atunci când evaluează dacă se aplică cerința de a informa fără întârziere autoritățile lor competente dacă s-a dat dovadă de o conduită care sugerează un comportament interzis în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014, operatorii locurilor de tranzacționare iau în considerare semnalele enumerate în secțiunea B din anexa III la prezentul regulament. (2) Operatorul unuia sau al mai multor locuri de tranzacționare în care este tranzacționat un instrument financiar și/sau un instrument financiar aferent aplică o abordare proporțională și dă dovadă de discernământ cu privire la semnalele declanșate, inclusiv orice semnale relevante care nu sunt incluse în mod explicit în secțiunea B din anexa III la prezentul regulament,		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

înainte de a informa autoritatea națională competentă, ținând seama de următoarele aspecte: (a) abaterile de la tiparul obișnuit de tranzacționare a instrumentelor financiare admise la tranzacționare sau tranzacționate în locul de tranzacționare respectiv; și (b) informațiile care sunt disponibile sau accesibile operatorului, fie pe plan intern, ca parte a operațiunilor aferente locului de tranzacționare, fie în mod public. (3) Operatorul unuia sau al mai multor locuri de tranzacționare ia în considerare comportamentele speculative anticipative (de front running) care constau în faptul că un membru sau un participant la piață tranzacționează pe cont propriu, înaintea clientului său, și utilizează în acest scop datele aferente registrului de ordine care trebuie înregistrate de către locul de tranzacționare în temeiul articolului 25 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, în special cele legate de modul în care membrul sau participantul respectiv își desfășoară activitățile de tranzacționare.			
CAPITOLUL V RAPORTAREA POZIȚIILOR ÎN INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE PE MĂRFURI <i>Articolul 83</i> Raportarea pozițiilor (1) În sensul rapoartelor săptămânale menționate la articolul 58 alineatul (1) litera (a) din Directiva 2014/65/UE, obligația impusă unui loc de tranzacționare de a face public un astfel de raport se aplică atunci când sunt îndeplinite următoarele două praguri: (a) există 20 de deținători de poziții deschise într-un anumit contract într-un anumit loc de tranzacționare; și (b) quantumul absolut al volumului brut al contractelor de achiziție sau al contractelor de vânzare din totalul pozițiilor deschise, exprimat în numărul de loturi ale instrumentului financiar derivat pe mărfuri relevant, este mai mare sau egal cu 10 000 de loturi.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

Pentru certificatele de emisii și instrumentele financiare derivate pe acestea, litera (b) nu se aplică. (2) Pragul prevăzut la alineatul (1) litera (a) se aplică la nivel agregat pe baza tuturor categoriilor de persoane, indiferent de numărul deținătorilor de poziții din fiecare categorie de persoane în parte. (3) În cazul contractelor în care există mai puțin de cinci deținători de poziții într-o anumită categorie de persoane, pozițiile lungi și scurte agregate, modificările aduse acestora de la raportul precedent, procentul aferent totalului pozițiilor deschise reprezentate în categoria respectivă și numărul deținătorilor de poziții din categoria respectivă nu se publică. (4) În cazul contractelor care îndeplinesc, pentru prima oară, condițiile prevăzute la alineatul (1) literele (a) și (b), locurile de tranzacționare publică primul raport săptămânal aferent contractelor de îndată ce acest lucru este posibil în practică și, în orice caz, în termen de maximum 3 săptămâni de la data la care sunt declanșate aceste praguri pentru prima oară. (5) În cazul în care condițiile prevăzute la alineatul (1) literele (a) și (b) nu mai sunt îndeplinite, locurile de tranzacționare continuă să publice rapoartele săptămânale, timp de trei luni. Obligația de a publica raportul săptămânal nu se mai aplică în cazul în care condițiile stabilite la alineatul (1) literele (a) și (b) nu au fost îndeplinite în permanență la expirarea perioadei respective.			
CAPITOLUL VI OBLIGAȚIILE DE FURNIZARE A DATELOR APLICABILE FURNIZORILOR DE SERVICII DE RAPORTARE DE DATE <i>Articolul 84</i> Obligația de a furniza date de piață în condiții comerciale rezonabile (1) Pentru ca datele de piață care conțin informațiile prevăzute la articolele 6, 20 și 21 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 să fie puse la dispoziția publicului		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

în condiții comerciale rezonabile în conformitate cu articolul 64 alineatul (1) și cu articolul 65 alineatul (1) din Directiva 2014/65/UE, mecanismele de publicare aprobate (APA) și furnizorii de sisteme centralizate de raportare (CTP) respectă obligațiile prevăzute la articolele 85-89. (2) Articolul 85, articolul 86 alineatul (2), articolul 87, articolul 88 alineatul (2) și articolul 89 nu se aplică APA-urilor sau CTP-urilor care pun la dispoziția publicului, în mod gratuit, datele de piață.			
<i>Articolul 85</i> Furnizarea de date de piață pe baza costurilor (1) Prețul datelor de piață se bazează pe costul de producere și de difuzare a acestor date și poate să includă o marjă rezonabilă. (2) Costurile legate de producerea și difuzarea datelor de piață pot include o cotă corespunzătoare din costurile comune aferente altor servicii furnizate de APA și de CTP.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 86</i> Obligația de a furniza date de piață în condiții nediscriminatorii (1) APA și CTP pun la dispoziția tuturor clienților care se încadrează în aceeași categorie date de piață la același preț și în aceleași condiții, în conformitate cu criteriile obiective publicate. (2) Orice diferențe ale prețurilor percepute diferitelor categorii de clienți sunt proporționale cu valoarea pe care o reprezintă datele de piață pentru clienții respectivi, luând în considerare următoarele aspecte: (a) sfera de aplicare și amploarea datelor de piață, inclusiv numărul de instrumente financiare vizate și volumul de tranzacționare; (b) utilizarea de către client a datelor de piață, inclusiv pentru a stabili dacă acestea sunt utilizate în scopul propriilor activități de tranzacționare ale clientului, al revânzării sau al agregării datelor. (3) În sensul alineatului (1), APA și CTP dispun de capacități ajustabile menite să asigure faptul că clienții		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

pot avea acces în timp util la datele de piață în orice moment, în mod nediscriminatoriu.			
<i>Articolul 87</i> Taxe percepute în funcție de utilizator (1) APA și CTP percep taxe pentru utilizarea datelor de piață pe baza utilizării de către utilizatorii finali individuali ai datelor de piață („taxă în funcție de utilizator”). APA și CTP instituie măsuri pentru a se asigura că fiecare utilizare individuală a datelor de piață este taxată o singură dată. (2) Prin derogare de la alineatul (1), APA și CTP pot decide să nu pună la dispoziție datele de piață în baza taxei percepute în funcție de utilizator, atunci când perceperea unei taxe în funcție de utilizator este disproporționată în raport cu costul aferent punerii la dispoziția utilizatorilor a datelor de piață, având în vedere amploarea și sfera de aplicare a datelor de piață. (3) APA și CTP prezintă argumente pentru refuzul de a pune la dispoziție datele de piață în baza taxei percepute în funcție de utilizator și publică aceste argumente pe pagina lor web.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 88</i> Degruparea și dezagregarea datelor de piață (1) APA și CTP pun datele de piață la dispoziția publicului, fără a le grupa cu alte servicii. (2) Prețurile aferente datelor de piață se percep pe baza nivelului de dezagregare a datelor de piață prevăzut la articolul 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, astfel cum se specifică în continuare la articolele din Regulamentul delegat (UE) 2017/572 al Comisiei (15).		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
<i>Articolul 89</i> Obligația în materie de transparență (1) APA și CTP divulgă și pun la dispoziția publicului prețul și alți termeni și condiții pentru furnizarea datelor de piață într-un mod care este ușor accesibil.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

(2) Divulgarea acestor date include următoarele aspecte: (a) listele de prețuri curente, inclusiv următoarele informații: (i) taxele individuale aferente fiecărei afișări; (ii) taxele care nu sunt aferente afișării; (iii) politicile în materie de reducere; (iv) taxele legate de condițiile de acordare a licenței; (v) taxele aferente datelor de piață pretranzacționare și posttranzacționare; (vi) taxele aferente altor subseturi de informații, inclusiv cele necesare în conformitate cu standardele tehnice de reglementare adoptate în temeiul articolului 12 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014; (vii) alte clauze contractuale și condiții; (b) comunicarea prealabilă, cu cel puțin 90 de zile înainte, a modificărilor viitoare ale prețurilor; (c) informațiile privind conținutul datelor de piață, incluzând următoarele date: (i) numărul de instrumente acoperite; (ii) valoarea totală a instrumentelor acoperite; (iii) raportul dintre datele de piață pretranzacționare și posttranzacționare; (iv) informațiile privind orice date furnizate în plus față de datele de piață; (v) data ultimei adaptări a taxei pentru acordarea licenței aferente datelor de piață care au fost furnizate; (d) veniturile obținute din punerea la dispoziția publicului a datelor de piață și proporția veniturilor respective în comparație cu totalul veniturilor aferente APA-urilor sau CTP-urilor; (e) informațiile privind modul în care a fost stabilit prețul, inclusiv metodologiile privind tratamentul contabil al costurilor care au fost utilizate, precum și informațiile referitoare la principiile specifice conform cărora costurile comune directe și variabile sunt alocate, iar costurile comune fixe sunt repartizate			

între elaborarea și diseminarea datelor de piață și alte servicii prestate de APA și de CTP.			
CAPITOLUL VII AUTORITĂȚI COMPETENTE ȘI DISPOZIȚII FINALE <i>Articolul 90</i> Stabilirea importanței considerabile a activităților aferente unui loc de tranzacționare într-un stat membru gazdă (1) Activitățile unei piețe reglementate într-un stat membru gazdă sunt considerate a fi extrem de importante pentru funcționarea pieței titlurilor de valoare și pentru protecția investitorilor din statul membru gazdă respectiv, cu condiția respectării a cel puțin unuia dintre următoarele criterii: (a) statul membru gazdă a fost anterior statul membru de origine al pieței reglementate în cauză; (b) piața reglementată în cauză a dobândit prin fuziune, preluare sau orice altă formă de transfer, în totalitate sau în parte, activitățile economice ale unei piețe reglementate care a fost exploatată anterior de către un operator de piață cu sediul social sau sediul central în statul membru gazdă. (2) Activitățile unui MTF sau ale unui OTF într-un stat membru gazdă sunt considerate a fi extrem de importante pentru funcționarea pieței titlurilor de valoare și pentru protecția investitorilor din statul membru gazdă respectiv, cu condiția respectării a cel puțin unuia dintre criteriile prevăzute la alineatul (1) cu privire la acel MTF sau la acel OTF, precum și cu condiția respectării a cel puțin unuia dintre următoarele criterii suplimentare: (a) înaintea producerii uneia dintre situațiile prevăzute la alineatul (1) în ceea ce privește MTF sau OTF, locul de tranzacționare a avut o cotă de piață de cel puțin 10 % din volumul tranzacționării din punctul de vedere al cifrei de afaceri totale în termeni pecuniari în cadrul tranzacționării în locul de tranzacționare și al tranzacționării prin operatori independenți în statul		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

membru gazdă în cel puțin o categorie de active care face obiectul obligațiilor de transparență prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 600/2014; (b) MTF-ul sau OTF-ul este înregistrat ca piață de creștere pentru IMM-uri.			
CAPITOLUL VIII DISPOZIȚII FINALE <i>Articolul 91</i> Intrarea în vigoare și aplicarea Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene. Se aplică de la 3 ianuarie 2018. Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederi privind obligațiile statelor membre inaplicabile Republicii Moldova ca stat candidat.
<i>ANEXA III</i> Cerința ca operatorii locurilor de tranzacționare să informeze fără întârziere autoritățile lor naționale competente <i>SECȚIUNEA A</i> <i>Semnale care pot indica încălcări grave ale regulilor unui loc de tranzacționare sau condiții de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea pieței sau perturbări ale sistemului în legătură cu un instrument financiar</i> <i>Încălcări grave ale regulilor unui loc de tranzacționare</i> 1. Participanții pe piață încalcă regulile locului de tranzacționare menite să protejeze integritatea pieței și funcționarea ordonată a pieței sau interesele semnificative ale celorlalți participanți pe piață; și 2. Un loc de tranzacționare consideră că o încălcare este suficient de gravă sau are un impact suficient pentru a justifica luarea în considerare a unor măsuri disciplinare. <i>Condiții de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea pieței</i>		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

3. Procesul de formare a prețurilor este perturbat pe o perioadă de timp semnificativă. 4. Limita capacităților sistemelor de tranzacționare a fost atinsă sau depășită. 5. Formatorii de piață/furnizorii de lichiditate semnalează în mod repetat tranzacții eronate; sau 6. Colapsul sau defectarea mecanismelor esențiale prevăzute la articolul 48 din Directiva 2014/65/UE și prin măsurile de punere în aplicare ale acesteia, care sunt menite să protejeze locul de tranzacționare împotriva riscurilor de tranzacționare algoritmică. <i>Perturbări ale sistemului</i> 7. Orice situație de funcționare defectuoasă la scară mare sau de colaps al sistemului de acces pe piață, din cauza căreia participanții pe piață nu își pot introduce, modifica sau anula ordinele. 8. Orice situație de funcționare defectuoasă la scară mare sau de colaps al sistemului de corelare a tranzacțiilor, din cauza căreia participanții pe piață nu mai au siguranța privind statutul tranzacțiilor finalizate sau al ordinelor în curs, precum și indisponibilitatea informațiilor indispensabile pentru tranzacționare (de exemplu, difuzarea valorii indicelui pentru tranzacționarea anumitor instrumente financiare derivate pe indicele respectiv). 9. Orice situație de funcționare defectuoasă la scară mare sau de colaps al sistemelor de diseminare a datelor menite să asigure transparența pretranzacționare și posttranzacționare și a altor date relevante publicate de locurile de tranzacționare în conformitate cu obligațiile acestora în temeiul Directivei 2014/65/UE și al Regulamentului (UE) nr. 600/2014. 10. Orice situație de funcționare defectuoasă la scară mare sau de colaps al sistemelor locului de tranzacționare menite să asigure monitorizarea și controlarea activităților de tranzacționare ale participanților pe piață și orice situație de funcționare defectuoasă la scară mare sau de colaps care îi			

afectează pe alți furnizori de servicii conexe, în special CPC-uri și CSD-uri, și care are repercusiuni asupra sistemului de tranzacționare.

SECȚIUNEA B

Semnale care pot indica un comportament abuziv, în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014

Semnale privind posibile utilizări abuzive ale informațiilor privilegiate sau manipulări ale pieței

1. Concentrarea neobișnuită a tranzacțiilor și/sau a ordinelor de tranzacționare pentru un anumit instrument financiar cu un singur membru/participant sau între anumiți membri/participanți.

2. Repetarea neobișnuită a unei tranzacții între un număr mic de membri/participanți într-o anumită perioadă de timp.

Semnale privind posibile utilizări abuzive ale informațiilor privilegiate

3. Tranzacționarea sau transmiterea neobișnuită și semnificativă a ordinelor de tranzacționare cu instrumentele financiare ale unei firme de către anumiți membri/participanți înainte de anunțarea unor evenimente importante la nivelul firmei respective sau a unor informații legate de firma respectivă, de natură să influențeze prețurile; ordine de tranzacționare/tranzacții care conduc la modificări subite și neobișnuite ale volumului de ordine/tranzacții și/sau ale prețurilor înaintea unor anunțuri publice privind instrumentul financiar în cauză.

4. Situația în care ordinele de tranzacționare sunt transmise sau tranzacțiile sunt efectuate de un membru/participant pe piață înainte sau imediat după ce membrul/ participantul respectiv sau persoane cunoscute în mod public ca având legătură cu membrul/participantul respectiv a/au efectuat sau a/au difuzat cercetări ori recomandări de investiții care sunt puse la dispoziția publicului.

Semnale privind posibile manipulări ale pieței

Semnalele descrise mai jos la punctele 18-23 sunt deosebit de relevante într-un mediu de tranzacționare automat. 5. Ordinele de tranzacționare emise sau tranzacțiile efectuate care reprezintă o proporție importantă din volumul zilnic de tranzacții cu instrumentul financiar în cauză realizate în locul de tranzacționare vizat, în special în cazul în care aceste activități conduc la o variație sensibilă a prețului instrumentelor financiare. 6. Ordinele de tranzacționare emise sau tranzacțiile efectuate de către un membru/participant având un interes important de vânzare sau cumpărare în ceea ce privește un instrument financiar, care conduc la o variație sensibilă a prețului instrumentului financiar într-un loc de tranzacționare. 7. Ordinele de tranzacționare emise sau tranzacțiile efectuate care sunt concentrate pe o perioadă scurtă de timp pe durata ședinței de tranzacționare și determină o variație de preț care este apoi inversată. 8. Ordinele de tranzacționare emise care modifică cele mai bune prețuri afișate la oferta sau la cererea unui instrument financiar admis la tranzacționare sau tranzacționat într-un loc de tranzacționare ori, mai general, prezentarea unui registru de ordine la care au acces participanții pe piață, care sunt anulate înainte de executare. 9. Tranzacțiile sau ordinele la tranzacționare emise de un membru/participant pe piață fără nicio altă justificare aparentă decât aceea de a majora/reduce prețul ori valoarea sau a avea un impact semnificativ asupra ofertei ori cererii unui instrument financiar, și anume într-un moment apropiat de un punct de referință din cursul zilei de tranzacționare, de exemplu la deschidere sau aproape de închidere. 10. Cumpărarea sau vânzarea unui instrument financiar la un moment de referință al ședinței de tranzacționare (de exemplu, la deschidere, la închidere sau la decontare) în vederea majorării, reducerii sau menținerii prețului de referință la un anumit nivel (de			

exemplu, prețul de deschidere, de închidere sau de decontare), practică denumită de regulă „marcarea închiderii” (<i>marking the close</i>). 11. Tranzacțiile sau ordinele de tranzacționare care au efectul sau care este probabil să aibă efectul de a majora/reduce prețul mediu ponderat în ziua în care are loc ședința de tranzacționare sau într-o perioadă din cursul ședinței de tranzacționare. 12. Tranzacțiile sau ordinele de tranzacționare care au efectul sau care este probabil să aibă efectul de a stabili un preț de piață atunci când lichiditatea instrumentului financiar sau profunzimea registrului de ordine nu este suficientă pentru a stabili un preț în cursul ședinței. 13. Executarea unei tranzacții care modifică prețurile pentru ofertă sau cerere atunci când diferența dintre aceste prețuri este un factor în determinarea prețului altei tranzacții, în același loc de tranzacționare sau în alt loc. 14. Introducerea în registrul central de ordine al sistemului de tranzacționare a unor ordine care reprezintă volume semnificative cu câteva minute înainte de etapa licitației în care se stabilește prețul și anularea acestor ordine cu câteva secunde înainte să fie blocat registrul de ordine pentru a calcula prețul de licitație, astfel încât prețul de deschidere teoretic să poată părea mai mare sau mai mic decât în mod normal. 15. Efectuarea unei tranzacții sau a unei serii de tranzacții care sunt vizibile pe ecranul unui sistem de tranzacționare public pentru a crea impresia că există activitate sau modificări de preț în ceea ce privește un instrument financiar (practică denumită de regulă <i>painting the tape</i>). 16. Tranzacțiile desfășurate ca urmare a emiterii de ordine de cumpărare și de vânzare pentru a efectua tranzacții în același timp sau aproape în același timp, cu cantități foarte asemănătoare și cu prețuri similare, de către aceiași membri/participanți pe piață sau de			

către membri/participanți diferiți, însă între care există o coluziune (practică denumită de regulă „ordine puse în corespondență în mod necorespunzător” – <i>improper matched orders</i>). 17. Tranzacțiile sau ordinele de tranzacționare care au efectul sau este probabil să aibă efectul de a eluda garanțiile de tranzacționare ale pieței (de exemplu, limitele volumului, limitele prețurilor, parametrii marjei dintre prețurile de cumpărare și cele de vânzare etc. ...). 18. Emiterea unor ordine de tranzacționare sau a unei serii de ordine de tranzacționare ori executarea de tranzacții sau a unei serii de tranzacții care este probabil să inițieze sau să exacerbeze o tendință și să încurajeze alți participanți să accelereze sau să extindă tendința respectivă pentru a crea ocazia de a închide/deschide o poziție la un preț favorabil (practică denumită de regulă „inițierea unei tendințe” – <i>momentum ignition</i>). 19. Emiterea de ordine de tranzacționare multiple sau mari într-o zonă mai puțin vizibilă pe o parte a registrului de ordine pentru a executa o tranzacție pe cealaltă parte a registrului de ordine. Odată ce tranzacția respectivă are loc, ordinele de manipulare se șterg (practică denumită de regulă „stratificarea ordinelor și emiterea de ordine înșelătoare” – <i>layering and spoofing</i>). 20. Emiterea de ordine de tranzacționare de mici dimensiuni pentru a constata care este nivelul de ordine ascunse, care este utilizată în special pentru a evalua ce se găsește pe o platformă pentru tranzacții anonime (ordine denumite de regulă „ordine de tip ping” – <i>ping orders</i>). 21. Emiterea a numeroase ordine de tranzacționare și/sau de anulări și/sau de actualizări ale ordinelor de tranzacționare, astfel încât să se creeze incertitudine în rândul altor participanți, încetinind procesul acestora și/sau camuflând propria strategie (practică denumită de regulă „aglomerare de ordine” – <i>quote stuffing</i>).			

22. Transmiterea de ordine de tranzacționare pentru a atrage alți membri/participanți pe piață care utilizează tehnici de tranzacționare tradiționale („traderi lenți”), care sunt apoi revizuite rapid, termenii acestora devenind mult mai puțin generoși, în speranța obținerii unui profit din executarea tranzacției în contextul fluxului de ordine de tranzacționare emise de „traderii lenți” (practică denumită de regulă <i>smoking</i>). 23. Executarea de ordine de tranzacționare sau a unei serii de ordine de tranzacționare pentru a descoperi ordinele altor participanți, operațiune urmată de emiterea unui ordin de tranzacționare pentru a profita de informațiile obținute (operațiune cunoscută de regulă sub denumirea de <i>phishing</i>). 24. Măsura în care, potrivit informațiilor deținute de operatorul unui loc de tranzacționare, ordinele de tranzacționare emise sau tranzacțiile efectuate conțin elemente care indică inversări de poziție în cursul unei perioade scurte și reprezintă un procent important din volumul zilnic de tranzacții realizate pentru instrumentul financiar respectiv în locul de tranzacționare în cauză și ar putea fi asociate cu variații sensibile ale prețului instrumentului financiar admis la tranzacționare sau tranzacționat în locul de tranzacționare. <i>Semnale privind manipularea pieței între produse diferite, inclusiv în locuri de tranzacționare diferite</i> Semnalele descrise mai jos ar trebui avute în vedere în mod deosebit de operatorul unui loc de tranzacționare unde sunt admise la tranzacționare sau tranzacționate atât un instrument financiar, cât și instrumente financiare conexe sau unde instrumentele menționate mai sus sunt tranzacționate în mai multe locuri de tranzacționare exploatate de același operator. 25. Tranzacțiile sau ordinele de tranzacționare care au efectul sau care este probabil să aibă efectul de a majora/reduce/menține prețul instrumentului financiar în zilele care precedă emisiunea, răscumpărarea			

opțională sau expirarea unui instrument derivat sau a unui instrument convertibil conex. 26. Tranzacțiile sau ordinele de tranzacționare care au efectul sau care este probabil să aibă efectul de a menține prețul instrumentului financiar-suport sub sau peste prețul de exercitare sau un alt element utilizat pentru a determina rambursarea (de exemplu, o opțiune barieră) unui instrument derivat conex la data expirării. 27. Tranzacțiile care au efectul sau care este probabil să aibă efectul de a modifica prețul instrumentului financiar-suport astfel încât acesta să depășească/să nu atingă prețul de exercitare sau un alt element utilizat pentru a determina rambursarea (de exemplu, o opțiune barieră) unui instrument derivat conex la data expirării. 28. Tranzacțiile care au efectul sau care este probabil să aibă efectul de a modifica prețul de decontare a unui instrument financiar atunci când acest preț este utilizat ca referință/determinant, și anume, în calculul cerințelor de marjă. 29. Ordinele de tranzacționare emise sau tranzacțiile efectuate de către un membru/participant având un interes important de vânzare sau cumpărare în ceea ce privește un instrument financiar, care conduc la o variație sensibilă a prețului instrumentului derivat sau al activului-suport admis la tranzacționare într-un loc de tranzacționare. 30. Efectuarea de tranzacții sau emiterea de ordine de tranzacționare într-un loc de tranzacționare sau în afara unui astfel de loc (inclusiv prin exprimarea interesului) cu scopul de a influența în mod inadecvat prețul unui instrument financiar conex în același loc de tranzacționare, în alt loc de tranzacționare sau în afara unui astfel de loc [practică denumită de regulă „manipulare între produse” (tranzacționarea unui instrument financiar pentru a stabili în mod inadecvat prețul unui instrument financiar conex în același loc			

de tranzacționare, într-un alt loc de tranzacționare sau în afara unui astfel de loc)]. 31. Crearea sau sporirea posibilităților de arbitraj între un instrument financiar și un alt instrument financiar conex prin influențarea prețurilor de referință ale unuia dintre instrumentele financiare se poate realiza cu diferite instrumente financiare (cum ar fi drepturi/acțiuni, piețele de numerar/piețele instrumentelor derivate, certificate cu opțiuni/acțiuni, ...). În contextul emisiunilor de drepturi, acest lucru s-ar putea realiza prin influențarea prețului de deschidere (teoretic) sau a prețului de închidere (teoretic) a drepturilor.			
ANEXA IV SECȚIUNEA 1 Păstrarea înregistrărilor pentru ordinele clienților și deciziile de tranzacționare 1. Numele și desemnarea clientului 2. Numele și desemnarea oricărei persoane relevante care acționează în numele clientului 3. O desemnare pentru identificarea traderului (identificatorul traderului) responsabil în cadrul firmei de investiții pentru decizia de investiție 4. O desemnare pentru identificarea algoritmului (identificatorul algoritmului) responsabil în cadrul firmei de investiții pentru decizia de investiție 5. Indicatorul de cumpărare/vânzare 6. Identificarea instrumentului 7. Prețul unitar și unitatea de preț 8. Prețul 9. Multiplicatorul de preț 10. Moneda 1 11. Moneda 2 12. Cantitatea inițială și unitatea de cantitate 13. Perioada de valabilitate 14. Tipul ordinului 15. Alte detalii, condiții și instrucțiuni specifice ale clientului		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

16. Data și ora exactă a primirii ordinului sau data și ora exactă când a fost luată decizia de tranzacționare. Ora exactă trebuie să fie măsurată potrivit metodologiei prevăzute în standardele privind sincronizarea ceasurilor în temeiul articolului 50 alineatul (2) din Directiva 2014/65/UE. SECȚIUNEA 2 Păstrarea înregistrărilor privind tranzacțiile și tratarea ordinelor 1. Numele și desemnarea clientului 2. Numele și desemnarea oricărei persoane relevante care acționează în numele clientului 3. O desemnare pentru identificarea traderului (identificatorul traderului) responsabil în cadrul firmei de investiții pentru decizia de investiție 4. O desemnare pentru identificarea traderului (identificatorul traderului) responsabil în cadrul firmei de investiții pentru decizia de investiție 5. Numărul de referință al tranzacției 6. O desemnare pentru identificarea ordinului (identificatorul ordinului) 7. Codul de identificare a ordinului atribuit de locul de tranzacționare în momentul primirii ordinului 8. Un număr unic de identificare pentru fiecare grup de ordine agregate ale clienților (care vor fi introduse ulterior în bloc într-un anumit loc de tranzacționare). Această identificare ar trebui să fie indicată drept „aggregated X”, unde X reprezintă numărul clienților ale căror ordine au fost agregate. 9. Codul MIC al segmentului din locul de tranzacționare în care a fost transmis ordinul 10. Numele și altă desemnare a persoanei căreia i s-a transmis ordinul 11. Desemnări pentru identificarea vânzătorului și a cumpărătorului 12. Capacitatea de tranzacționare 13. O desemnare pentru identificarea traderului (identificatorul traderului) responsabil cu executarea			

14. O desemnare pentru identificarea algoritmului (identificatorul algoritmului) responsabil cu executarea 15. Indicatorul de cumpărare/vânzare 16. Identificarea instrumentului 17. Suportul final 18. Identificatorul put/call 19. Prețul de exercitare 20. Plata în avans 21. Tipul de livrare 22. Stilul de opțiune 23. Data maturității 24. Prețul unitar și unitatea de preț 25. Prețul 26. Multiplicatorul de preț 27. Moneda 1 28. Moneda 2 29. Cantitatea rămasă 30. Cantitatea modificată 31. Cantitatea executată 32. Data și ora exactă a transmiterii ordinului sau a deciziei de tranzacționare. Ora exactă trebuie să fie măsurată potrivit metodologiei prevăzute în standardele privind sincronizarea ceasurilor în temeiul articolului 50 alineatul (2) din Directiva 2014/65/UE. 33. Data și ora exactă a tuturor mesajelor transmise la locul de tranzacționare și primite de la acest loc cu privire la orice evenimente care afectează un ordin. Ora exactă trebuie să fie măsurată potrivit metodologiei prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2017/574 al Comisiei (17). 34. Data și ora exactă a tuturor mesajelor transmise unei alte firme de investiții și primite de la aceasta cu privire la orice evenimente care afectează un ordin. Ora exactă trebuie să fie măsurată potrivit metodologiei prevăzute în standardele privind sincronizarea ceasurilor în temeiul articolului 50 alineatul (2) din Directiva 2014/65/UE.			

35. Toate mesajele transmise la locul de tranzacționare și primite de la acest loc cu privire la ordinele plasate de către firma de investiții 36. Orice alte detalii și condiții care au fost prezentate altei firme de investiții și primite de la aceasta în legătură cu ordinul 37. Secvențele fiecărui ordin plasat pentru a reflecta cronologia tuturor evenimentelor care au un impact asupra acestuia, inclusiv, dar fără a se limita la modificări, anulări și executare 38. Marcarea vânzării în lipsă 39. Marcarea exonerării în temeiul Regulamentului privind vânzarea în lipsă 40. Marcarea derogării			



MINISTERUL FINANTELOR
AL REPUBLICII MOLDOVA

Data aplicării
semnăturii electronice nr. **14-03/179/588**

Referitor la înregistrarea proiectului de Lege privind
piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții

Cancelaria de Stat

Copie: Comisia Națională a Pieței Financiare

CERERE

privind înregistrarea de către Cancelaria de Stat a proiectelor de acte ale Guvernului

Nr. crt.	Criterii de înregistrare	Nota autorului
1.	Categoria și denumirea proiectului	Proiect de lege privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții
2.	Autoritatea care a elaborat proiectul	Comisia Națională a Pieței Financiare
3.	Justificarea depunerii cererii	Proiectul se înaintează în temeiul pct. 45 din Regulamentul Guvernului, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.610/2018.
4.	Referința la documentul de planificare care prevede elaborarea proiectului (PNA, PND, PNR, alte documente de planificare sectoriale)	Programul național de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană pentru anii 2025–2029, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.306/2025, acțiunile 92, 126 și 138 din Anexa A aferentă Capitolului 9 „Servicii financiare” Cluster 2 „Piața internă”.
5.	Lista autorităților și instituțiilor a căror avizare este necesară	Ministerul Dezvoltării Economice și Digitalizării Banca Națională a Moldovei Centrul de armonizare a legislației Consiliul Concurenței Serviciul Prevenirea și Combaterea Spălării Banilor
6.	Termenul-limită pentru depunerea avizelor/expertizelor	10 zile
7.	Persoana responsabilă de promovarea proiectului	Mariana Bratu, consultantă principală, Direcția reglementarea sectorului financiar, Ministerul Finanțelor, tel. 022-26-25-27, e-mail: mariana.bratu@mf.gov.md . Rodica Burlea, consultantă expertă, Direcția supraveghere, Departamentul piața de capital, Comisia Națională a Pieței Financiare, tel: 022-859-454, e-mail: rodica.burlea@cnpf.md
8.	Anexe	1. Proiect de lege; 2. Nota de fundamentare; 3. Tabele de concordanță.

Ministru

Andrian GAVRILIȚĂ

Ex.: Mariana Bratu
tel.: 022-26-25-27,
e-mail: mariana.bratu@mf.gov.md