

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-

<p>(a) condițiile de autorizare și de funcționare aplicabile firmelor de investiții;</p> <p>(b) furnizarea de servicii de investiții sau exercitarea de activități de investiții de către societăți din țări terțe prin înființarea unei sucursale;</p> <p>(c) autorizarea și funcționarea piețelor reglementate; și</p> <p>(e) supravegherea, cooperarea și punerea în aplicare de către autoritățile competente.</p>	<p>activităților de investiții desfășurate în Republica Moldova, în vederea asigurării integrității, funcționării ordonate și stabilității piețelor instrumentelor financiare, precum și a protecției investitorilor.</p> <p>(2) În scopurile prevăzute la alin.(1), prezenta lege reglementează:</p> <p>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;</p> <p>b) condițiile de autorizare, organizare, funcționare și supraveghere a firmelor de investiții și băncilor, în legătură cu prestarea de către acestea a serviciilor de investiții sau activităților de investiții și serviciilor auxiliare;</p> <p>c) condițiile de autorizare, organizare, funcționare și supraveghere a locurilor de tranzacționare și a operatorilor acestora;</p> <p>d) măsurile privind administrarea specială, lichidarea și încetarea activității participanților la piețele instrumentelor financiare;</p> <p>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;</p> <p>f) condițiile de autorizare, organizare, funcționare și supraveghere a furnizorilor de servicii de raportare a datelor;</p> <p>g) cerințele de transparență aplicabile operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și a reutilizării;</p> <p>h) regimul juridic aplicabil vânzărilor în lipsă și swapurilor pe riscul de credit.</p>		<p>un singur act cerințe provenind atât din Directiva 2014/65/UE, cât și din alte acte UE relevante, depășind astfel obiectul formal al directivei.</p> <p>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.</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>(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:</p> <p>(a) articolul 2 alineatul (2), articolul 9 alineatul (3), articolul 14 și articolele 16-20;</p> <p>(b) titlul II capitolul II, cu excepția articolului 29 alineatul (2) al doilea paragraf;</p> <p>(c) titlul II capitolul III, cu excepția articolului 34 alineatele (2) și (3) și a articolului 35 alineatele (2)-(6) și (9);</p> <p>(d) articolele 67-75 și articolele 80, 85 și 86.</p>	<p>Articolul 2. Domeniul de aplicare și alte prevederi generale</p> <p>(2) Următoarele dispoziții ale prezentei legi se aplică în mod corespunzător băncilor, în cazul în care acestea prestează unul sau mai multe servicii de investiții și/sau desfășoară una sau mai multe activități de investiții:</p> <p>a) art.3 alin.(4);</p> <p>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 alin.(3), alin.(9)-(11) și art.41 alin.(1);</p> <p>c) condițiile de funcționare și normele de conduită profesională prevăzute în titlul II capitolul 3, precum și art.12 alin.(1)-(12);</p> <p>d) condițiile de organizare și funcționare a MTF și OTF prevăzute în titlul III capitolul, în cazul în care băncile exploatează un MTF sau OTF;</p> <p>e) dispozițiile titlului II capitolul 5 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);</p> <p>f) dispozițiile titlului I capitolul 2, precum și art.143-153, art.160 și art.165-166.</p>	<p>Compatibil</p>	<p>Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor transpune parțial Directiva 2013/36/UE</p>
<p>(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:</p> <p>(a) articolul 9 alineatul (3), articolul 14 și articolul 16 alineatele (2), (3) și (6);</p> <p>(b) articolele 23-26, articolul 28, articolul 29 cu excepția alineatului (2) al doilea paragraf și articolul 30; și</p> <p>(c) articolele 67-75.</p>	<p>(3) Următoarele dispoziții se aplică, de asemenea, firmelor de investiții și băncilor, atunci când vând clienților depozite structurate sau le prestează consultanță cu privire la acestea:</p> <p>a) condițiile prevăzute la art.18 alin.(3)-(5), precum și art.33, art.35-44;</p> <p>b) condițiile de funcționare și normele de conduită profesională 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;</p> <p>c) dispozițiile titlului I capitolul 2, precum și art.143-153.</p>	<p>Compatibil</p>	

(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) lit.a), e), i) și j), 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, 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 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;	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;	Compatibil	

<p>(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;</p> <p>(iii) aplică o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență; sau</p> <p>(iv) tranzacționează pe cont propriu în executarea ordinelor clienților.</p>	<p>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;</p> <p>c) aplică o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență; sau</p> <p>d) tranzacționează pe cont propriu în executarea ordinelor clienților;</p>		
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	

<p>(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;</p>	<p>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;</p>	<p>Compatibil</p>	<p>BNM și Ministerul Finanțelor au fost incluse suplimentar, pentru a reflecta aplicarea excepției în privința acestora de la data intrării în vigoare a legii</p>
<p>(i) organismelor de plasament colectiv și fondurilor de pensii, fie că sunt sau nu coordonate la nivelul Uniunii, și depozitarilor și administratorilor acestor organisme;</p>	<p>9) organismelor de plasament colectiv și fondurilor de pensii, indiferent dacă sunt sau nu administrate la nivelul UE, și depozitarilor și administratorilor acestor organisme;</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(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 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</p>	<p>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</p>	<p>Compatibil</p>	<p>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.</p>

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.	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.

<p>(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 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.</p>	<p>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 oricărui persoane care acționează ca furnizori de servicii în numele acestora pentru a îndeplini sarcina care le revine în aceleași temeiuri 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;</p>	<p>Compatibil</p>	<p>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.</p>
<p>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;</p>	<p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(o) CDS-uri cu excepția celor prevăzute la articolul 73 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului;</p>	<p>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;</p>	<p>Compatibil</p>	

(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 alineatului (1) litera (c), când o activitate este exercitată ocazional.		Prevederi neaplicabile UE	Prevederea conferă Comisiei Europene competența de a adopta acte delegate pentru clarificarea definițiilor din art.4 MiFID II.

<p>(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:</p> <p>(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</p> <p>(b) dacă capitalul angajat de grupul din care face parte persoana vizată este alocat în mod predominant activității principale a grupului; sau</p> <p>(c) dacă volumul activităților menționate la alineatul (1) litera (j) depășește volumul total al celorlalte activități de tranzacționare la nivel de grup.</p> <p>Activitățile menționate la prezentul alineat sunt analizate la nivelul grupului.</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>Prevederea conferă Comisiei Europene competența de a adopta un act delegat privind certificatele de emisii</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	---------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>Elementele menționate la al doilea paragraf al prezentului alineat exclud:</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(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.</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	
<p><i>Articolul 3</i></p> <p>Exonerări facultative</p> <p>(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:</p> <p>(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;</p> <p>(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</p>	<p>Articolul 11. Consultantul de investiții</p> <p>(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:</p> <p>a) primirea și transmiterea ordinelor privind valori mobiliare și unități de fond (acțiuni) ale organismelor de plasament colectiv;</p> <p>b) consultanță în investiții în privința instrumentelor financiare specificate la lit.a).</p> <p>(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).</p>	<p>Compatibil</p>	

furnizării de servicii de consultanță în investiții în privința acestor instrumente financiare; și			
<p>(c) în cadrul furnizării acestui serviciu, să fie autorizate să transmită ordinele doar către:</p> <p>(i) firmele de investiții autorizate în conformitate cu prezenta directivă;</p> <p>(ii) instituțiile de credit autorizate în conformitate cu Directiva 2013/36/UE;</p> <p>(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;</p> <p>(iv) organismele de plasament colectiv autorizate în temeiul dreptului unui stat membru să vândă publicului unități de fond și administratorilor acestor organisme;</p> <p>(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</p>	<p>(3) În cadrul desfășurării serviciilor și activităților de investiții prevăzute la alin. (1) lit. a), consultantul de investiții poate transmite ordine exclusiv către:</p> <p>a) firmele de investiții autorizate în conformitate cu prezenta lege;</p> <p>b) băncile licențiate în conformitate cu Legea nr. 202/2017 privind activitatea băncilor care prestează servicii, activități de investiții și/sau servicii auxiliare;</p> <p>c) organismele de plasament colectiv autorizate conform legislației Republicii Moldova să vândă publicului unități de fond (acțiuni), precum și administratorii acestora;</p> <p>d) firmele de investiții autorizate în temeiul dreptului unui stat membru, supuse unui regim echivalent celui aplicabil firmelor de investiții ;</p> <p>e) instituțiile de credit autorizate în temeiul dreptului unui stat membru, supuse unui regim echivalent celui aplicabil băncilor;</p> <p>f) organismele de plasament colectiv autorizate în temeiul dreptului unui stat membru să vândă publicului</p>	Compatibil	<p>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</p>

titluri sunt listate sau tranzacționate pe o piață reglementată a unui stat membru; sau	unități de fond, precum și administratorii acestor organisme; 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)		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

litera (j) din prezenta directivă în cazul în care prestează ele însele aceste servicii de investiții.			prevăzută la lit.(d) — lipsa unui segment de piață dezvoltat pentru certificate de emisii.
<p>(2) Regimurile statelor membre impun persoanelor menționate la alineatul (1) respectarea unor cerințe care sunt cel puțin echivalente următoarelor cerințe impuse de prezenta directivă:</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(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.</p>	<p>(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:</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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.</p>	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	<p>(6) Consultantul de investiții este obligat:</p> <p>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</p> <p>b) să dețină o asigurare de răspundere civilă profesională care să asigure clienților un nivel de protecție echivalent cu cel prevăzut la lit.a).</p>	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.

<p>(5) Statele membre comunică ESMA dispozițiile de drept intern care sunt echivalente cerințelor impuse de prezenta directivă enumerate la alineatul (2).</p>			
<p style="text-align: center;"><i>Articolul 4</i> Definiții</p> <p>(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;</p>	<p style="text-align: center;"><i>Articolul 4</i> Noțiuni principale</p> <p>(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;</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>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</p>		<p>Prevederi opționale</p> <p>UE</p>	<p>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.</p>

<p>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;</p> <p>(b) firma este supusă unor norme care au ca obiect supravegherea solvabilității sale și a celei a proprietarilor acesteia;</p> <p>(c) conturile anuale ale firmei sunt verificate de una sau mai multe persoane abilitate, în temeiul dreptului intern, să efectueze auditul conturilor;</p> <p>(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;</p>			
<p>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.</p>	<p>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;</p>	Compatibil	
<p>Comisia adoptă, prin acte delegate în conformitate cu articolul 89, măsuri care precizează:</p> <p>(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;</p> <p>(b) contractele derivate menționate în anexa I secțiunea C punctul 7 care prezintă caracteristicile altor instrumente financiare derivate;</p> <p>(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;</p>		Prevederi neaplicabile	<p>UE</p> <p>Prevederea conferă Comisiei Europene competența de a adopta acte delegate pentru clarificarea condițiilor privind activitățile auxiliare și excepțiile de la autorizare.</p>

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 bancă 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;	82. <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>piață 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 a 200 milioane de euro. Cursul de schimb avut în vedere la stabilirea echivalentului în lei al sumei de 200 milioane de 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	

<p>(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;</p> <p>(b) numărul și tipul participanților pe piață, inclusiv raportul dintre participanții pe piață și instrumentele financiare tranzacționate pe piața unui anumit produs;</p> <p>(c) mărimea medie a spreadurilor, atunci când este disponibilă;</p>	<p>ciclul de viață al produselor în cadrul clasei respective de instrumente financiare;</p> <p>b) numărul și tipul participanților pe piață, inclusiv raportul dintre participanții pe piață și instrumentele financiare tranzacționate pe piața unui anumit produs;</p> <p>c) mărimea medie a spreadurilor, în cazul în care este disponibilă;</p>		
<p>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;</p>	<p>8. <i>autoritate competentă</i> – autoritatea desemnată de fiecare stat membru în conformitate cu legislația statului respectiv, dacă prezenta lege nu prevede altfel;</p>	Compatibil	
<p>27. „instituție de credit” înseamnă o instituție de credit definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p>	<p>38. <i>instituție de credit</i> – entitate autorizată într-un stat membru ca instituție de credit, potrivit legislației aplicabile în statul membru respectiv;</p>	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
<p>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;</p>	<p>73. <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;</p>	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
<p>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 la servicii de investiții sau instrumente financiare, plasează instrumente financiare sau furnizează</p>	<p>Articolul 12. Agentul delegat</p> <p>(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</p>	Compatibil	

clienților sau clienților potențiali consultanță privind aceste instrumente sau servicii;	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 78. <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;	72. <i>societate-mamă</i> – întreprindere-mamă, în sensul definit în Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor;	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> – filială, în sensul definit în Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor;	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> – o societate-mamă și toate filialele acesteia;	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 definit în Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor; 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	

<p>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.</p>	<p>entității și care supraveghează și monitorizează procesul decizional și persoanele fizice care conduc în mod efectiv activitatea entității;</p>		
<p>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;</p>	<p>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</p>	<p>Compatibil</p>	

	<p>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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(8) Prevederile prezentei secțiuni nu se aplică băncilor, cu excepția:</p> <p style="padding-left: 40px;">a) art.18 alin.(3)-(5), fără a aduce atingere prevederilor art.41 din Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor;</p> <p style="padding-left: 40px;">b) art.20, care se aplică exclusiv în raport cu conducătorul subdiviziunii responsabile de activitatea pe piețele instrumentelor financiare.</p> <p>(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 băncii în cazurile prevăzute de prezenta lege, conducătorul subdiviziunii băncii specificat la alin.(8) lit.b) este asimilat unui membru al organului de conducere al firmei de investiții.</p> <p>Articolul 18. Consiliul firmei de investiții</p> <p>(1) Consiliul firmei de investiții îndeplinește rolul de supraveghere și monitorizare a procesului decizional de conducere și este responsabil de activitatea firmei</p>		
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>de investiții per ansamblu și de soliditatea financiară a acesteia.</p> <p>(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.</p> <p>(3) Consiliul firmei de investiții are următoarele atribuții principale:</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>c) selectează, numește și revocă membrii organului executiv și stabilește atribuțiile acestora;</p> <p>d) exercită supravegherea efectivă și eficientă a organului executiv;</p> <p>e) raportează, cel puțin o dată pe an, adunării generale a acționarilor cu privire la activitatea de supraveghere desfășurată;</p>		
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>f) analizează în mod critic, dezbate și discută, într-o manieră constructivă, propunerile, explicațiile și informațiile furnizate de către membrii organului executiv, putînd să se opună deciziilor acestora;</p> <p>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;</p> <p>h) monitorizează și evaluează periodic eficacitatea mecanismelor de guvernanță a firmei și adoptă măsuri adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>k) adoptă și revizuieste, cel puțin o dată pe an, principiile generale ale politicii de remunerare și este responsabil cu supravegherea implementării acesteia;</p> <p>l) supraveghează procesul de publicare a informațiilor și de comunicare;</p> <p>m) îndeplinește atribuțiile prevăzute de art.48 alin.(4) și art.64 din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni;</p> <p>n) îndeplinește orice alte atribuții care decurg din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni,</p>		
--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>prezenta lege sau din actele normative emise pentru executarea acesteia.</p> <p>Articolul 19. Organul executiv al firmei de investiții</p> <p>(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.</p> <p>(2) Organul executiv al firmei de investiții are următoarele atribuții principale:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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 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. <p>(3) Organul executiv este obligat să informeze regulat consiliul, cel puțin, despre:</p>		
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>a) situațiile care pot influența strategia și/sau cadrul de guvernare internă a firmei de investiții;</p> <p>b) performanța financiară a firmei de investiții;</p> <p>c) încălcarea unor limite aferente riscurilor sau regulilor de conformare;</p> <p>d) deficiențele sistemului de control intern.</p> <p>(4) În exercitarea atribuțiilor conferite, membrii organului executiv pot acționa împreună sau separat, astfel cum este prevăzut în reglementările interne ale firmei de investiții.</p> <p>(5) Administrarea efectivă unei firme de investiții este asigurată de cel puțin două persoane care îndeplinesc cerințele prevăzute la art.20.</p> <p>(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:</p> <p>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;</p> <p>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.</p> <p>(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 investite cu competența de a angaja juridic firma de investiții în raporturile cu terții.</p>		
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>(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.</p> <p>(9) Persoanele specificate la alin.(5) și (6) vor asigura și vor supraveghea respectarea prevederilor prezentei legi, fiind obligate:</p> <p>a) să verifice și să evalueze periodic respectarea cerințelor de administrare prudențială stabilite conform legislației;</p> <p>b) să adopte măsurile necesare pentru conformarea activității firmei de investiții cu prevederile prezentei legi;</p> <p>c) anual, să primească de la persoanele responsabile rapoartele scrise și să întreprindă măsurile corespunzătoare ce derivă din aceste rapoarte;</p> <p>d) să prezinte consiliului rapoarte scrise referitoare la activitatea firmei de investiții și la executarea cerințelor de administrare prudențială stabilite în conform legislației.</p>		
<p>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 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;</p>	<p>Articolul 4. Noțiuni principale</p> <p>17. <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</p>	Compatibil	

	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;	20. <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;	81. <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: (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:	80. <i>tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență</i> – 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	Compatibil	

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;	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 cărora o dobândă sau o primă va fi plătită sau este supusă riscului, conform unei formule care implică factori precum:	23. <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	Compatibil	Referința la definiția depozitului din Directiva 2014/49/UE este redată prin trimitere la Legea nr.160/2023 privind garantarea depozitelor în bănci, care transpune această directivă

<p>(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;</p> <p>(b) un instrument financiar sau o combinație de instrumente financiare;</p> <p>(c) o marfă sau o combinație de marfă sau alte active fizice sau nefizice nefungibile; sau</p> <p>(d) un curs de schimb valutar sau o combinație de cursuri de schimb valutar;</p>	<p>direct legată de un indice al ratei dobânzii, precum Euribor sau Libor;</p> <p>b) un instrument financiar sau o combinație de instrumente financiare;</p> <p>c) o marfă sau o combinație de marfă sau alte active corporale sau încorporale nefungibile; sau</p> <p>d) un curs de schimb valutar sau o combinație de cursuri de schimb valutar;</p>		
<p>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:</p> <p>(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;</p> <p>(b) obligațiunile și alte titluri de creanță securitizate, inclusiv certificatele de depozit pentru astfel de titluri;</p> <p>(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;</p>	<p>83. <i>valori mobiliare</i> – clasele de titluri de valoare care pot fi negociate pe piața de capital, cu excepția instrumentelor de plată, precum:</p> <p>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;</p> <p>b) obligațiunile și alte titluri de creanță securitizate, inclusiv certificatele de depozit pentru astfel de titluri;</p> <p>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.</p>	Compatibil	
<p>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 cuantum egal cu suma dintre valoarea actualizată netă a plăților de cupoane rămase până la scadență și valoarea</p>	<p>13. <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 cuantum egal cu suma dintre valoarea actualizată netă a plăților de cupoane rămase până la scadență și valoarea principală a obligațiunii care urmează să fie răscumpărată;</p>	Compatibil	

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;	12. <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;	11. <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 trimerii 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;	25. <i>derivate</i> – instrumentele financiare prevăzute la pct.84 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;	19. <i>contraparte centrală sau CPC</i> – persoană juridică care se interpune între contrapărțile la contractele tranzacționate pe una sau mai multe piețe financiare, devenind astfel cumpărător pentru fiecare vânzător și vânzător pentru fiecare cumpărător;	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; (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;	76. <i>stat membru de origine</i> : 1) pentru o firmă de investiții: a) statul membru în care este situat sediul principal, în cazul în care firma de investiții este persoană fizică; b) statul membru în care este situat sediul social (înregistrat), în cazul în care firma de investiții este o persoană juridică; c) statul membru în care este situat sediul principal, în cazul în care, în conformitate cu dreptul său intern, aceasta nu are sediu social;	Compatibil	

(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;	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;	77. <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;	71. <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	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	Compatibil	Trimiterea la produsele enumerate în Regulamentele (UE) nr.1308/2013 și nr.1379/2013 este redată prin trimitere la legislația națională

Consiliului, precum și la produsele enumerate la anexa I la Regulamentul (UE) nr. 1379/2013 al Parlamentului European și al Consiliului;	prevăzute în anexa la Legea nr.288/2024 privind politica în sectorul acvaculturii și organizarea pieței produselor pescărești și de acvacultură.		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;	26. <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;	21. <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 (b) permite reproducerea fidelă a informațiilor stocate;	79. <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	
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	24. <i>depozitar central de titluri de valoare sau depozitar central</i> – depozitar central de instrumente financiare, în sensul definit în Legea nr.234/2016 cu	Compatibil	Noțiunea este redată prin trimitere la Legea nr.234/2016 privind Depozitarul central

alineatul (1) punctul 1 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014;	privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare;		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 UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

<p style="text-align: center;">CAPITOLUL I Condiții și proceduri de autorizare <i>Articolul 5</i> Cerința de autorizare</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 13. Autorizația de firmă de investiții</p> <p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>	<p>(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 2 al prezentei legi.</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>	<p>(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.</p> <p>(15) CNPF notifică ESMA cu privire la fiecare autorizație eliberată firmelor de investiții..</p>	Compatibil	<p>Prevederile articolului 13 alin.(15) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>
<p>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</p>		Prevederi UE neaplicabile	<p>Prevederea atribuie ESMA competența de a publica și menține lista unificată a firmelor de investiții</p>

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.
<p><i>Articolul 7</i></p> <p>Proceduri de aprobare și de respingere a cererilor de autorizare</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 13. Autorizarea, modificarea și retragerea autorizației</p> <p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>	<p>Articolul 13. Autorizarea, modificarea și retragerea autorizației</p> <p>(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;</p>	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	
<p>(4) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza:</p> <p>(a) informațiile care trebuie furnizate autorităților competente în temeiul alineatului (2) din prezentul articol, inclusiv programul de activitate;</p> <p>(b) cerințele aplicabile administrării firmelor de investiții în temeiul articolului 9 alineatul (6) și informațiile pentru notificarea prevăzută la articolul 9 alineatul (5);</p> <p>(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).</p> <p>ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015.</p> <p>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.</p>		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 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.			
<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

<p>(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.</p>	<p>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;</p> <p>g) firma de investiții nu a executat, în mod corespunzător, două prescripții consecutive sau două dispoziții consecutive emise de CNPF în temeiul art.145;</p> <p>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;</p> <p>i) firma de investiții își încetează existența în urma reorganizării acesteia;</p> <p>j) firma de investiții este lichidată conform hotărârii luate de acționarii săi;</p> <p>k) în privința firmei de investiții a fost emisă o hotărâre judecătorească de intentare a procedurii de insolabilitate;</p> <p>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,</p> <p>m) în cazul băncilor, ca urmare a retragerii licenței de către BNM;</p> <p>n) firma de investiții a săvârșit alte încălcări pentru care legea prevede retragerea autorizației.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>Orice retragere a unei autorizații se notifică ESMA.</p>	<p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	<p>Prevederile art.16 alin.(13) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>

<p style="text-align: center;"><i>Articolul 9</i> Organul de conducere</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 20. Aplicarea principiilor de guvernanță</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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:</p> <p style="padding-left: 40px;">a) asigure că respectivul candidat nu preia funcția vizată, în cazul în care evaluarea este finalizată înainte de preluarea funcției;</p>	<p style="text-align: center;">Compatibil</p>	<p>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.</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>b) revoce persoana din funcție, în termene rezonabil; sau</p> <p>c) adopte, în termen rezonabil, măsurile necesare pentru a asigura că această persoană este sau devine adecvată pentru funcția respectivă.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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:</p> <p>a) să interzică numirea persoanei vizate în funcție, în cazul în care constatarea are loc anterior preluării efective a funcției;</p> <p>b) să solicite firmei de investiții revocarea persoanei din funcție, în termenul stabilit de CNPF;</p> <p>c) să solicite firmei de investiții adoptarea măsurilor suplimentare necesare pentru a asigura că</p>		
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>persoana respectivă este sau devine adecvată pentru exercitarea funcției respective.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(15) Toți membrii organului de conducere trebuie să dedice suficient timp pentru a-și îndeplini atribuțiile în cadrul firmei de investiții.</p> <p>(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.</p> <p>(17) În cazul firmelor de investiții considerate semnificativă din punctul de vedere al dimensiunii, al</p>		
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>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:</p> <p>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;</p> <p>b) exercită concomitent patru funcții de membru al consiliului sau alte patru funcții neexecutive similare.</p> <p>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.</p> <p>(18) În scopul aplicării alin.(16) și (17):</p> <p>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:</p> <p>a) aceluiași grup;</p> <p>b) entităților în care firma de investiții deține o participație calificată; sau</p> <p>c) sistemelor de protecție contractuală sau instituțională care constau într-un acord de stabilire contractuală sau legală a responsabilităților care protejează firmele de investiții;</p> <p>2) funcțiile deținute în organizații sau entități care nu urmăresc, în mod predominant, obiective comerciale nu trebuie avute în vedere.</p>		
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.

<p>(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.</p>	<p>(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.</p> <p>(20) CNPF informează periodic ESMA în legătură cu aprobările eliberate în condițiile prevederilor alin.(19) din prezentul articol.</p>	<p>Compatibil</p>	<p>Prevederile art.20 alin.(20) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>
<p>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.</p>		<p>Prevederi neaplicabile UE</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA și ABE.</p>
<p>(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.</p> <p>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:</p>	<p>Articolul 18. Consiliul firmei de investiții</p> <p>(3) Consiliul firmei de investiții are următoarele atribuții principale:</p> <p>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;</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(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</p>	<p>(4) Fără a aduce atingere altor prevederi ale alin.(3), mecanismele de guvernare prevăzute la alin.(3) lit.b) trebuie să includă următoarele principii:</p> <p>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,</p>	<p>Compatibil</p>	

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	
Articolul 10 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	

<p>conducerea activității sau suspendarea drepturilor de vot aferente acțiunilor deținute de acționarii sau asociații respectivi.</p>			
<p><i>Articolul 11</i></p> <p>Notificarea proiectelor de achiziții</p> <p>(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).</p>	<p>Articolul 24. Obligația privind obținerea unei aprobări prealabile și restricții</p> <p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	<p>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.</p>

<p>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.</p>	<p>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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>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.</p>	<p>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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>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</p>	<p>(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</p>	<p>Compatibil</p>	

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, un asigurător care desfășoară activitatea de asigurări generale, reasigurător, o firmă de investiții sau o societate de administrare a investițiilor, 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 societate-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	(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	Compatibil	

<p>își comunică din proprie inițiativă orice informație 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.</p>	<p>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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p>		
<p>(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.</p>	<p>Articolul 31. Informări subsecvente</p> <p>(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</p>	<p>Compatibil</p>	

	achiziție/dobândire sau înstrăinare a avut loc fără 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	Compatibil	

	<p>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.</p> <p>(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.</p> <p>Articolul 30. Nerespectarea cerințelor privind calitatea acționariatului</p> <p>(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 acesteia, 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:</p> <p>a) dispune suspendarea exercitării drepturilor de vot aferente acțiunilor deținute, a dreptului de convocare și desfășurare a adunării generale a acționarilor, a</p>		
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>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;</p> <p>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;</p> <p>c) retrage aprobarea prealabilă acordată în temeiul art.24;</p> <p>d) suspendă autorizația de firmă de investiții acordată anterior;</p> <p>e) aplică alte măsuri și/sau sancțiuni conform prevederilor prezentei legi.</p> <p>(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.</p>		
<p><i>Articolul 12</i></p> <p>Termenul de evaluare</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 27. Procesul de solicitare a aprobării prealabile</p> <p>(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.</p>	Compatibil	

<p>Autoritățile competente au la dispoziție un termen de cel mult 60 de zile lucrătoare de la data 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.</p>	<p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>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</p>	<p>(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</p>	<p>Compatibil</p>	

autorităților competente, dar nu pot conduce la întreruperea termenului de evaluare	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.		
(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	(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	Compatibil	

respectivă, fără a fi necesară cererea potențialului achizitor.	achizitorul potențial/dobânditorul nu a formulat o cerere în acest sens.		
(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		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.

<p>articolul 11 alineatul (2). ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 1 ianuarie 2014.</p> <p>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.</p>			
<p><i>Articolul 13</i></p> <p>Evaluarea</p> <p>(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:</p>	<p>Articolul 28. Evaluarea achizitorului potențial/dobânditorului</p> <p>(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:</p>	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	d) capacitatea firmei de investiții de a respecta și de a continua să respecte cerințele prudențiale prevăzute de legislație, inclusiv de prezenta lege;	Compatibil	

care să permită exercitarea unei supravegheri 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 participație 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 participație 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	(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	Compatibil	

alineatul (1). Informațiile solicitate sunt 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.	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 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	
<i>Articolul 14</i> 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 bănci 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	
<i>Articolul 15</i> 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.
<p><i>Articolul 16</i></p> <p>Cerințe organizatorice</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 35. Cerințe organizatorice generale</p> <p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>	<p>Articolul 38. Măsuri de prevenire și gestionare a conflictelor de interese</p> <p>(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.</p>	Compatibil	

<p>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.</p> <p>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.</p>	<p>Articolul 35. Cerințe organizatorice generale</p> <p>(9) O firmă de investiții care creează instrumente financiare pentru a le vinde clienților este obligată:</p> <p>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</p>	Compatibil	
<p>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.</p>	<p>(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</p>	Compatibil	
<p>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.</p>	<p>(9) O firmă de investiții care creează instrumente financiare pentru a le vinde clienților este obligată:</p> <p>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.</p>	Compatibil	
<p>În cazul în care o firmă de investiții oferă sau recomandă instrumente financiare pe care nu le</p>	<p>(11) În cazul în care o firmă de investiții oferă sau recomandă instrumente financiare pe care nu le</p>	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

<p>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.</p>	<p>confidențialitatea datelor, instituind mecanisme de securitate solide destinate să:</p> <p>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,</p> <p>b) reducă la minimum riscul de corupere a datelor și de acces neautorizat, și</p> <p>c) prevină scurgerile de informații.</p>		<p>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);</p>
<p>(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</p>	<p>Articolul 41. Cerințe privind păstrarea înregistrărilor</p> <p>(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</p>	<p>Compatibil</p>	<p>Referințele la actele UE sunt redactate prin formulare generală privind atribuțiile autorității competente și obligațiile prevăzute de legislația aplicabilă, fără a modifica</p>

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 insolabilitate 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 insolabilitate 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 băncilor, 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	

<p>(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.</p>	<p>Articolul 41. Cerințe privind păstrarea înregistrărilor</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>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.</p> <p>Statele membre notifică Comisiei, fără întârzieri nejustificate, orice cerință pe care intenționează să o impună în conformitate cu prezentul alineat, cu</p>		<p>Prevederi opționale</p> <p>UE</p>	<p>Prevederea oferă statelor membre opțiunea de a impune cerințe suplimentare privind protejarea activelor clienților în situații excepționale. Republica Moldova nu a implementat această opțiune.</p>

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.
<p><i>Articolul 16a</i></p> <p>Derogări de la cerințele de guvernanză a produselor</p> <p>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</p>	(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.		
<p style="text-align: center;"><i>Articolul 17</i></p> <p style="text-align: center;">Tranzacționarea algoritmică</p> <p>(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.</p>	<p style="text-align: center;">Articolul 43. Tranzacționarea algoritmică</p> <p>(1) Firma de investiții care utilizează tranzacționarea algoritmică trebuie să dispună de:</p> <p>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;</p>	Parțial compatibil	<p>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,</p>

			(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).

<p>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.</p>	<p>(1) Firma de investiții care utilizează tranzacționarea algoritmică trebuie să dispună de:</p> <p>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.</p>	<p>Parțial compatibil</p>	<p>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);</p>
<p>(2) O firmă de investiții care efectuează tranzacții algoritmice într-un stat membru notifică acest fapt autorităților competente ale statului său membru</p>	<p>(2) Firma de investiții care efectuează tranzacții algoritmice într-un stat membru notifică acest fapt CNPF și autorității competente a locului de</p>	<p>Compatibil</p>	

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 eficiente 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	

<p>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.</p>	<p>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.</p>		
<p>(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,</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA.</p>

<p>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);</p> <p>(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.</p> <p>ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015.</p> <p>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.</p>			
<p><i>Articolul 18</i></p> <p>Procesul de tranzacționare și finalizarea tranzacțiilor în MTF-uri și în OTF-uri</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 106. Cerințe de organizare și funcționare pentru MTF și OTF</p> <p>(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:</p> <p>a) stabilească reguli și proceduri transparente și nediscreționare pentru a garanta un proces de tranzacționare echitabil și organizat;</p> <p>b) instituie criterii obiective pentru o executare eficientă a ordinelor;</p> <p>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.</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>	<p>Articolul 104. Regulile MTF și OTF</p> <p>(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.</p>	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.

<p>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.</p>	<p>f) dovada sau angajamentul privind aderarea la Fondul de compensare a investitorilor;</p> <p>g) orice alte informații și documente prevăzute în actele normative emise pentru executarea prezentei legi.</p> <p>(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.</p> <p>(11) La cererea ESMA, CNPF transmite acesteia informațiile prevăzute la alin.(1).</p> <p>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.</p>		
<p>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.</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA.</p>
<p>(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</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA.</p>

menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
<p><i>Articolul 19</i></p> <p>Cerințe specifice aplicabile MTF-urilor</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 107. Cerințe specifice aplicabile MTF-urilor</p> <p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(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).</p>	<p>Articolul 104. Regulile MTF și OTF</p> <p>(5) Regulile MTF privind accesul la sistem trebuie să respecte aceleași condiții ca și cele prevăzute la art.94 alin.(2) și (3).</p>	Compatibil	
<p>(3) Statele membre impun firmelor de investiții și operatorilor de piață care exploatează un MTF să dispună de mecanisme prin care:</p> <p>(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;</p> <p>(b) să instituie mecanisme vizând să faciliteze finalizarea eficientă și la timp a tranzacțiilor executate în cadrul sistemelor său; și</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 107. Cerințe specifice aplicabile MTF-urilor</p> <p>(2) Operatorul de sistem care exploatează un MTF trebuie să dispună de mecanisme prin care:</p> <p>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;</p> <p>b) să instituie mecanisme care vizează facilitarea finalizării eficiente și la timp a tranzacțiilor executate în cadrul sistemelor sale; și</p> <p>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.</p>	Compatibil	

<p>(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.</p>	<p>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.</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>	<p>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.</p>	Compatibil	
<p><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.</p>	<p>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.</p>	Compatibil	
<p>(2) Statele membre permit unei firme de investiții sau unui operator de piață care exploatează un OTF</p>	<p>(2) Operatorul de sistem care exploatează un OTF se poate implica în cumpărări și vânzări simultane pe cont</p>	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	

<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(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.</p>	<p>(6) Operatorul de sistem care exploatează un OTF trebuie să asigure că:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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. 	<p>Compatibil</p>	
<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(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:</p>	<p>(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:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) atunci când decide să plaseze sau să retragă un ordin în cadrul OTF-ului pe care îl exploatează; 	<p>Compatibil</p>	

<p>(a) atunci când decide să plaseze sau să retragă un ordin pe OTF-ul pe care îl exploatează;</p> <p>(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.</p>	<p>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.</p>		
<p>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.</p> <p>Această obligație nu aduce atingere articolelor 18 și 27.</p>	<p>(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.</p> <p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(7) Autoritatea competentă poate solicita, fie atunci când o firmă de investiții sau un operator de piață solicită să fie autorizați 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</p>	<p>(11) CNPF poate solicita, fie în cadrul procedurii de autorizare a OTF-ului, fie ulterior, în mod ad-hoc, următoarele informații:</p> <p>a) descrierea detaliată a motivelor pentru care sistemul nu corespunde unei piețe reglementate, unui MTF sau unui operator independent;</p> <p>b) descrierea detaliată a modalităților de exercitare a puterii discreționare, în special în cazul în care un ordin către OTF poate fi retras;</p>	Compatibil	

<p>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.</p>	<p>c) descrierea modalităților și a circumstanțelor în care două sau mai multe ordine ale clienților vor fi corelate în cadrul OTF-ului.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p>		
<p>(8) Statele membre se asigură că articolele 24, 25, 27 și 28 se aplică tranzacțiilor încheiate în cadrul unui OTF.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p>CAPITOLUL II Condiții de funcționare aplicabile firmelor de investiții Secțiunea 1 Dispoziții generale <i>Articolul 21</i> Analiza regulată a respectării condițiilor autorizării inițiale</p> <p>(1) Statele membre impun oricărei firme de investiții autorizate pe teritoriul lor să se conformeze în permanență condițiilor autorizării inițiale prevăzute la capitolul I.</p>	<p>Capitolul 3 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:</p> <p>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;</p>	Compatibil	
<p>(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</p>	<p>b) să notifice CNPF, fără întârzieri nejustificate, orice modificare semnificativă a circumstanțelor sau informațiilor care au stat la baza acordării autorizației;</p>	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.
<p style="text-align: center;"><i>Articolul 22</i></p> <p>Obligația generală de supraveghere continuă</p> <p>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.</p>	<p style="text-align: center;">Capitolul 1 SUPRAVEGHERE, SANCTIUNI ȘI ALTE CERINȚE Secțiunea 1 Măsurile de supraveghere, măsuri sancționatoare și sancțiuni</p> <p>Articolul 143. Competențe de supraveghere și sancționare</p> <p>(1) CNPF deține toate competențele de supraveghere prevăzute de prezenta lege, inclusiv:</p> <p>a) competența de a monitoriza în mod continuu respectarea de către entitățile supravegheate de aceasta a obligațiilor prevăzute de prezenta lege,</p> <p>b) competența de a monitoriza piața instrumentelor financiare care sunt comercializate, distribuite sau vândute în sau din Republica Moldova;</p> <p>c) competența de a dispune măsurile de supraveghere prevăzute la art.144 și de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare potrivit prevederilor art.146.</p> <p>(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:</p> <p>a) direct;</p> <p>b) în colaborare cu alte autorități;</p> <p>c) prin sesizarea autorităților judiciare competente.</p> <p>(3) CNPF are competența de a colecta toate informațiile necesare și de a efectua toate controalele necesare în exercitarea funcțiilor sale.</p>	Compatibil	

	<p>(4) Fără a aduce atingere prevederilor prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia, competența prevăzută la alin.(3) include:</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>c) competența de a efectua toate controalele și inspecțiile necesare la sediile persoanelor juridice menționate la alin.(5) lit.a)-d);</p> <p>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.</p> <p>(5) În sensul prevederilor alin.(4) lit.a), sunt supuse obligației de a furniza informații:</p> <p>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;</p> <p>b) operatorii de piață cu sediul în Republica Moldova și operatorii de sistem prevăzuți la art.101;</p> <p>c) furnizorii de servicii de raportare a datelor autorizați în temeiul prezentei legi;</p> <p>d) sucursalele societăților din țări terțe.</p>		
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

<p>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.</p>	<p>(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.</p> <p>(2) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni au următoarele semnificații:</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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).</p> <p>(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</p>		<p>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.</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>ale actelor normative emise pentru executarea prezentei legi.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p>		
<p><i>Articolul 23</i></p> <p>Conflicte de interese</p> <p>(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.</p>	<p><i>Articolul 46</i></p> <p>Regimul conflictelor de interese în raport cu clienții</p> <p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(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,</p>	<p>(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</p>	Compatibil	

<p>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.</p>	<p>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.</p>		
<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
<p>Secțiunea 2 Dispoziții vizând garantarea protecției investitorilor Articolul 24 Principii generale și informații care trebuie furnizate clienților</p> <p>(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</p>	<p>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.</p>	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	

<p>(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.</p>	<p>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.</p>	<p>Parțial compatibil</p>	<p>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</p>
<p>(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).</p>	<p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	<p>Prevederile art.53 alin.(4) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>
<p>(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.</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA.</p>
<p>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,</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA.</p>

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 actelor normative ale CNPF, și	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.	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	

<p>consultanța de investiții, cu privire la următoarele aspecte:</p> <p>(i) dacă consultanța este sau nu este furnizată în mod independent;</p> <p>(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;</p> <p>(iii) dacă firma de investiții îi va oferi clientului o evaluare periodică a caracterului adecvat al instrumentelor financiare recomandate clientului respectiv;</p>	<p>aferente. Informațiile prevăzute la prezentul alineat includ, după caz, următoarele:</p> <p>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:</p> <p>a) dacă consultanța este sau nu este furnizată în mod independent;</p> <p>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;</p> <p>c) dacă firma de investiții va furniza clientului o evaluare periodică a caracterului adecvat al instrumentelor financiare recomandate acestuia;</p>		
<p>(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);</p>	<p>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);</p>	Compatibil	
<p>(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</p>	<p>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</p>	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	

<p>Firmele de investiții informează clienții de retail sau clienții de retail potențiali că au opțiunea de a primi informațiile pe suport de hârtie.</p> <p>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.</p>	<p>(16) Firma de investiții trebuie să informeze:</p> <p>1) clienții de retail sau clienții de retail potențiali cu privire la dreptul acestora de a primi informațiile pe suport de hârtie;</p> <p>2) clienții de retail existenți care primesc pe suport de hârtie informațiile a căror comunicare este impusă prin prezenta lege că:</p> <p>a) aceste informații vor fi comunicate în format electronic, cu cel puțin opt săptămâni înainte de aplicarea acestei modificări; și</p> <p>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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(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).</p>	<p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(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:</p> <p>(a) face o analiză a unei game suficient de mari de instrumente financiare disponibile pe piață, care</p>	<p>(11) În cazul în care firma de investiții informează clientul că serviciul de consultanță de investiții este furnizat în mod independent, aceasta trebuie să:</p> <p>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</p>	<p>Compatibil</p>	

<p>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:</p> <p>(i) firma de investiții însăși sau de entități care au legături strânse cu firma de investiții; sau</p> <p>(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;</p>	<p>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:</p> <p>a) firma de investiții însăși sau de entități care au legături strânse cu aceasta; sau</p> <p>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;</p>		
<p>(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.</p>	<p>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.</p>	Compatibil	
<p>(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</p>	<p>Articolul 52 . Regimul stimulentele acordate de terți</p> <p>(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</p>	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.		
<p>(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:</p> <p>(a) are scopul de a îmbunătăți calitatea serviciului în cauză destinat clientului; și</p> <p>(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.</p>	<p>(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:</p> <p>a) are scopul de a îmbunătăți calitatea serviciului în cauză destinat clientului; și</p> <p>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.</p>	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	
<p>(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:</p> <p>(a) condițiile pe care trebuie să le respecte informațiile pentru a fi corecte, clare și neînșelătoare;</p> <p>(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;</p> <p>(c) criteriile pentru evaluarea unei game de instrumente financiare disponibile pe piață;</p> <p>(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.</p> <p>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.</p>		Prevederi neaplicabile	UE	Norma se referă la competențele Comisiei.

<p>(14) Actele delegate menționate la alineatul (13) iau în considerare:</p> <p>(a) natura serviciului sau a serviciilor propuse sau furnizate clientului sau clientului potențial, ținând seama de tipul, obiectul, amploarea și frecvența tranzacțiilor;</p> <p>(b) natura și gama produselor propuse sau avute în vedere, inclusiv diversele tipuri de instrumente financiare;</p> <p>(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.</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>Norma se referă la competențele Comisiei.</p>
<p><i>Articolul 25</i></p> <p>Evaluarea caracterului adecvat al clienților și raportarea către clienți</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 57. Raportarea către clienți și competența profesională a personalului</p> <p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(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,</p>	<p>Articolul 55. Evaluarea caracterului adecvat</p> <p>(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</p>	<p>Compatibil</p>	

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	

<p>(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:</p>	<p>(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:</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(a) serviciile sunt legate de oricare dintre următoarele instrumente financiare:</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(iv) acțiuni sau unități de fond ale unor OPCVM, cu excepția OPCVM-urilor structurate menționate</p>	<p>1) serviciile sunt legate de oricare dintre următoarele instrumente financiare:</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>d) acțiuni sau unități de fond ale unor OPCVM, cu excepția OPCVM-urilor structurate;</p>	<p>Compatibil</p>	

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.			
<p>Un astfel de cadru juridic și de supraveghere al unei țări terțe poate fi considerat echivalent dacă îndeplinește cel puțin următoarele condiții:</p> <p>(i) piețele fac obiectul autorizării și al unei supravegheri și aplicări eficace și permanente;</p> <p>(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;</p> <p>(iii) emitenții de valori mobiliare fac obiectul cerințelor de informare periodică și permanentă care asigură un nivel înalt de protecție a investitorilor; și</p> <p>(iv) transparența și integritatea pieței se garantează prin prevenirea abuzului de piață sub forma utilizării abuzive de informații confidențiale și a manipulării pieței.</p>		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
<p>(b) serviciul este furnizat la inițiativa clientului sau a clientului potențial;</p> <p>(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;</p> <p>(d) firma de investiții își respectă obligațiile prevăzute la articolul 23.</p>	<p>2) serviciul este prestat la inițiativa clientului sau a clientului potențial;</p> <p>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;</p> <p>4) firma de investiții își respectă obligațiile prevăzute la art.37.</p>	Compatibil	

<p>(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.</p>	<p>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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(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.</p>	<p>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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>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.</p>	<p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>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</p>	<p>(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</p>	<p>Compatibil</p>	

<p>să fie îndeplinite cumulativ următoarele două condiții:</p> <p>(a) clientul a consimțit să primească declarația privind caracterul adecvat fără întârzieri nejustificate după încheierea tranzacției; și</p> <p>(b) firma de investiții i-a oferit clientului opțiunea de a întârzia încheierea tranzacției până după primirea declarației privind caracterul adecvat.</p>	<p>unui acord, cu condiția să fie îndeplinite cumulativ următoarele condiții:</p> <p>a) clientul a consimțit să primească declarația privind caracterul adecvat fără întârzieri nejustificate după încheierea tranzacției; și</p> <p>b) firma de investiții i-a oferit clientului opțiunea de a amâna încheierea tranzacției până după primirea declarației privind caracterul adecvat.</p>		
<p>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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>	<p>Articolul 55. Evaluarea caracterului adecvat</p> <p>(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.</p>	Parțial compatibil	<p>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</p>
<p>(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</p>		Prevederi UE neaplicabile	<p>Norma se referă la competențele Comisiei.</p>

<p>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:</p> <p>(a) natura serviciului sau a serviciilor propus(e) sau furnizat(e) clientului sau clientului potențial, în funcție de tipul, obiectul, amploarea și frecvența tranzacțiilor;</p> <p>(b) natura produselor propuse sau avute în vedere, inclusiv diversele tipuri de instrumente financiare;</p> <p>(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.</p>			
<p>(9) ESMA adoptă până la 3 ianuarie 2016 orientări privind criteriile de evaluare a cunoștințelor și a competențelor necesare în conformitate cu alineatul (1).</p>		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
<p>(10) ESMA elaborează până la 3 ianuarie 2016 și actualizează periodic orientări pentru evaluarea:</p> <p>(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);</p> <p>(b) depozitelor structurate care încorporează o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor legate de rentabilitate sau a</p>		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.
<p><i>Articolul 26</i></p> <p>Furnizarea de servicii prin intermediul unei alte firme de investiții</p> <p>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.</p>	<p>Articolul 60. Furnizarea de servicii prin intermediul unei alte firme de investiții</p> <p>(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.</p>	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.			
<p><i>Articolul 27</i></p> <p>Obligația de a executa ordinele în condițiile cele mai favorabile pentru client</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 58. Obligația de a executa ordinele în condițiile cele mai favorabile pentru client</p> <p>(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.</p>	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 societății 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	

<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(9) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 89 privind:</p> <p>(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);</p> <p>(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;</p> <p>(c) natura și amploarea informațiilor care trebuie furnizate clienților în ceea ce privește politicile lor de executare, în conformitate cu alineatul (5).</p>		<p>Prevederi neaplicabile UE</p>	<p>Norma se referă la competențele Comisiei.</p>
<p>(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</p>		<p>Prevederi neaplicabile UE</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA.</p>

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. Respectivetele 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. 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.	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	

<p>(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.</p>	<p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(5) CNPF refuză acordarea calității de agent delegat în cazul în care există cel puțin una dintre următoarele circumstanțe:</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>c) persoana nu îndeplinește condițiile prevăzute la alin.(3).</p> <p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------	--

	<p>(7) Calitatea de agent delegat se retrage prin decizia CNPF în următoarele cazuri:</p> <p>a) agentul delegat sau firma de investiții încalcă prevederile prezentei legi sau ale actelor normative ale CNPF;</p> <p>b) agentul delegat nu întrunește condițiile prevăzute la alin.(3).</p> <p>c) persoana nu a activat în calitate de agent delegat pe parcursul a 12 luni consecutive;</p> <p>d) la cererea agentului delegat sau a firmei de investiții ce a contractat agentul delegat.</p> <p>(13) CNPF stabilește, prin acte 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.</p>		
<p><i>Articolul 29a</i></p> <p>Servicii furnizate clienților profesionali</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 61. Servicii prestate clienților profesioniști</p> <p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(3) Statele membre se asigură că firmele de investiții țin evidența comunicărilor cu clienții menționate la alineatul (2).</p>	<p>(3) Firma de investiții trebuie să păstreze evidența comunicărilor cu clienții prevăzute la alin.(2).</p>	Compatibil	
<p><i>Articolul 30</i></p> <p>Tranzacții cu contrapărți eligibile</p>	<p>Articolul 62. Tranzacții cu contrapărți eligibile</p> <p>(1) Firma de investiții autorizată să execute ordine în numele clienților, să tranzacționeze pe cont propriu</p>	Compatibil	

<p>(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.</p>	<p>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.</p>		
<p>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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>	<p>Articolul 47. Clasificarea clienților (4) În sensul prezentului articol și art.62, sunt recunoscute drept contrapărți eligibile: a) firmele de investiții; b) băncile și 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 Uniunii Europene 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;</p>	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	

<p>(5) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 89 pentru a preciza:</p> <p>(a) procedurile care trebuie urmate pentru a solicita tratarea ca și client în conformitate cu alineatul (2);</p> <p>(b) procedurile care trebuie urmate pentru a obține confirmarea expresă a contrapărților potențiale în conformitate cu alineatul (3);</p> <p>(c) cerințele proporționale stabilite în prealabil, inclusiv pragurile cantitative, care ar permite considerarea unei întreprinderi drept contraparte eligibilă în conformitate cu alineatul (3).</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>Norma se referă la competențele Comisiei.</p>
<p>Secțiunea 3</p> <p>Transparența și integritatea pieței</p> <p>Articolul 31</p> <p>Monitorizarea respectării regulilor MTF-ului sau OTF-ului și a altor obligații legale</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 109. Monitorizarea respectării regulilor MTF/OTF și a altor obligații legale</p> <p>(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.</p> <p>(2) Operatorul de sistem este obligat:</p> <p>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:</p> <p>a) încălcărilor regulilor sistemului de tranzacționare;</p> <p>b) condițiilor de tranzacționare de natură să afecteze stabilitatea pieței,</p> <p>c) conduitei care poate sugera un comportament care este interzis în temeiul legislației privind abuzul de piață; precum și</p> <p>d) oricăror disfuncționalități ale sistemului în legătură cu un instrument financiar.</p>	<p>Compatibil</p>	<p>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.</p> <p>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</p>

	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 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).
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.

<p>(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.</p>		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<p>(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.</p>		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
<p align="center">Secțiunea 4 Piețe de creștere pentru IMM-uri <i>Articolul 33</i> Piețe de creștere pentru IMM-uri</p> <p>(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.</p>	<p align="center">Secțiunea a 2-a Piețe de creștere pentru IMM-uri Articolul 111. Înregistrarea și radierea pieței de creștere pentru IMM-uri</p> <p>(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).</p>	Compatibil	
<p>(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</p>	<p>(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).</p>	Compatibil	

<p>MTF-ul sau că condițiile de la alineatul (3a) sunt îndeplinite în ceea ce privește un segment al MTF-ului.</p>	<p>(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.</p>		
<p>(3) Statele membre garantează că MTF-urile fac obiectul unor reguli, sisteme și proceduri eficiente care asigură îndeplinirea următoarelor cerințe:</p> <p>(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;</p> <p>(b) sunt stabilite criterii corespunzătoare pentru admiterea inițială și menținerea instrumentelor financiare ale emitenților la tranzacționare pe piață;</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p>	<p>(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:</p> <p>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;</p> <p>b) sunt stabilite criterii corespunzătoare pentru admiterea inițială și menținerea instrumentelor financiare ale emitenților la tranzacționare pe piață;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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,</p>	<p>Compatibil</p>	<p>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.</p> <p>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</p>

<p>(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;</p> <p>(f) stocarea și diseminarea către public a informațiilor referitoare la emitenții pe piață care fac obiectul unor reglementări;</p> <p>(g) există sisteme și controale eficiente în scopul prevenirii și detectării abuzurilor pe piața respectivă, conform cerințelor Regulamentului (UE) nr. 596/2014.</p>	<p>respectă obligațiile care le revin în temeiul respectivei legislații;</p> <p>f) este asigurată stocarea și diseminarea către public a informațiilor care fac obiectul unor reglementări referitoare la emitenți;</p> <p>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.</p>		<p>2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei (JO L 173, 12.6.2014, pp.1-61).</p>
<p>(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:</p> <p>(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;</p> <p>(b) tranzacțiile efectuate pe segmentul în cauză al pieței de creștere pentru IMM-uri se diferențiază în</p>	<p>(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:</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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 oricărui</p>	<p>Compatibil</p>	

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.
<p style="text-align: center;">CAPITOLUL III Drepturile firmelor de investiții Articolul 34</p> <p>Libertatea de a presta servicii și de a exercita activități de investiții</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 67. Dreptul firmelor de investiții de a presta servicii și activități fără sucursală (1) Orice firmă de investiții autorizată sau bancă licențiată 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.</p> <p>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,</p>	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.	<p>(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).</p> <p>Articolul 69. Dreptul firmelor de investiții și instituțiilor de credit de a presta servicii și activități în Republica Moldova fără sucursală</p> <p>(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).</p>	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.	<p>Articolul 67. Dreptul firmelor de investiții de a presta servicii și activități fără sucursală</p> <p>(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.</p>	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) Banca 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.	<p>(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.</p> <p>Articolul 69. Dreptul firmelor de investiții și instituțiilor de credit de a presta servicii și activități în Republica Moldova fără sucursală</p> <p>(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.</p>	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.	<p>Articolul 67. Dreptul firmelor de investiții de a presta servicii și activități fără sucursală</p> <p>(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:</p> <p>a) statul membru în care se intenționează a fi prevăzute mecanisme de facilitare a accesului la MTF/OTF.</p>	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.
Articolul 35 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 bancă licențiată 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	Compatibil	Prevederile art.68 și 70 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

<p>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.</p>	<p>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.</p> <p>Articolul 70. Dreptul firmelor de investiții și instituțiilor de credit de a înființa o sucursală în Republica Moldova</p> <p>(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.</p>		
<p>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.</p>	<p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	<p>Prevederile art.70 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>

<p>(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:</p> <p>(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;</p> <p>(b) un program de activitate care precizează, printre altele, serviciile și/sau activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare pe care le va furniza;</p> <p>(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,</p> <p>(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;</p> <p>(e) adresa de la care pot fi obținute documente în statul membru gazdă;</p> <p>(f) numele persoanelor însărcinate cu administrarea sucursalei sau a agentului delegat.</p>	<p>Articolul 68. Dreptul firmelor de investiții de a înființa sucursale</p> <p>(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:</p> <p>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;</p> <p>b) un program de activitate care precizează, printre altele, serviciile și/sau activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare pe care le va presta;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>e) adresa de la care pot fi obținute documente în statul membru gazdă;</p> <p>f) identitatea persoanelor responsabile de administrarea sucursalei sau a agentului delegat.</p>	<p>Compatibil</p>	<p>Prevederile art.68 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>
<p>În cazul în care o firmă de investiții apelează la un agent delegat stabilit în alt stat membru decât statul</p>	<p>(3) În cazul în care firma de investiții utilizează un agent delegat stabilit în alt stat membru decât</p>	<p>Compatibil</p>	<p>Prevederile art.68 și 70 intră în vigoare la data intrării în</p>

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.	<p>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.</p> <p>Articolul 70. Dreptul firmelor de investiții și instituțiilor de credit de a înființa o sucursală în Republica Moldova</p> <p>(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.</p>		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.	<p>Articolul 68. Dreptul firmelor de investiții de a înființa sucursale</p> <p>(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.</p>	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.	<p>(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).</p> <p>Articolul 70. Dreptul firmelor de investiții și instituțiilor de credit de a înființa o sucursală în Republica Moldova</p> <p>(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).</p>	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,	<p>Articolul 68. Dreptul firmelor de investiții de a înființa sucursale</p> <p>(8) Orice bancă care intenționează să utilizeze un agent delegat stabilit în alt stat membru decât Republica</p>	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).	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 băncii 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 banca 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 băncii 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 bancă 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. 600/2014, precum și măsurile adoptate în	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 la art.50 alin.(5), art.51-59 din prezenta lege, precum	Compatibil	Prevederile art.70 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

conformitate cu aceste dispoziții de către statul membru gazdă, în cazul în care se permite în conformitate cu articolul 24 alineatul (12).	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.	<p>Articolul 68. Dreptul firmelor de investiții de a înființa sucursale</p> <p>(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.</p> <p>Articolul 70. Dreptul firmelor de investiții și instituțiilor de credit de a înființa o sucursală în Republica Moldova</p> <p>(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</p>	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

<p>(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:</p> <p>(a) direct, prin înființarea de sucursale în statele membre gazdă;</p> <p>(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.</p>	<p>(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:</p> <p>a) direct, prin înființarea de sucursale; sau</p> <p>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.</p>		<p>vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>
<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	<p>Prevederile art.95 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>
<p><i>Articolul 37</i></p> <p>Accesul la sistemele de CPC, de compensare și de decontare și dreptul de a desemna un sistem de decontare</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 119. Compensarea și de decontarea instrumentelor financiare</p> <p>(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 .</p>	Parțial compatibil	<p>Trimiterea la norma de transpunere a Regulamentului (UE) nr.648/2012 nu este redată expres, întrucât acesta nu este transpus.</p>
<p>Statele membre impun ca accesul direct și indirect al firmelor de investiții respective la aceste sisteme</p>	<p>(2) Accesul direct și indirect al firmelor de investiții prevăzute la alin.(1) la aceste sisteme este supus</p>	Compatibil	<p>Prevederile art.119 alineatul (2) intră în vigoare la data</p>

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.
<p>(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:</p> <p>(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;</p> <p>(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.</p>	<p>(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:</p> <p>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;</p> <p>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.</p>	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	

<p align="center"><i>Articolul 38</i></p> <p>Dispoziții privind CPC-urile, mecanismele de compensare și de decontare în ceea ce privește MTF-urile</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 120. Dispoziții privind CPC, mecanismele de compensare și de decontare în ceea ce privește piețele reglementate și MTF-urile</p> <p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(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).</p>	<p>(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).</p>	Compatibil	
<p>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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p align="center">CAPITOLUL IV</p> <p align="center"><i>Furnizarea de servicii și activități de investiții de către societăți din țări terțe</i></p> <p align="center"><i>Secțiunea 1</i></p>	<p>Articolul 10. Accesul la activitatea de prestare a serviciilor și de desfășurare activităților de investiții</p> <p>(2) Prin derogare de la alin.(1), serviciile de investiții și/sau activitățile de investiții pot fi prestate și/sau desfășurate și de:</p>	Compatibil	<p>Prevederile art.10 alin.(2) lit.e) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>

<p><i>Furnizarea de servicii de investiții sau desfășurarea de activități de investiții prin înființarea unei sucursale</i> <i>Articolul 39</i></p> <p>Înființarea unei sucursale</p> <p>(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.</p>	<p>e) sucursalele societăților din țări terțe, în temeiul autorizației acordate de CNPF, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege;</p>		
<p>(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:</p>	<p>Articolul 71. Autorizarea și înregistrarea societăților din țări terțe</p> <p>(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:</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(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;</p>	<p>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;</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(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</p>	<p>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;</p>	<p>Compatibil</p>	

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	

<p>(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).</p>	<p>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;</p>		
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>f) societatea aparține unui sistem de compensare pentru investitori autorizat sau recunoscut în statele membre .</p> <p>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).</p>		
<p>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.</p>	<p>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.</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	<p>Prevederile art.73 alin.(3) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>
<p>Statele membre nu impun obligații suplimentare în ceea ce privește organizarea și funcționarea sucursalei pentru aspectele reglementate de prezenta directivă și nu oferă sucursalelor</p>	<p>(4) CNPF nu impune obligații suplimentare în ceea ce privește organizarea și funcționarea sucursalei pentru aspectele reglementate prin prezenta lege și nu oferă</p>	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.
<p>(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:</p> <p>(a) amploarea și sfera de cuprindere ale serviciilor și activităților desfășurate de sucursala din statul membru respectiv;</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(d) cifra de afaceri și valoarea agregată a activelor corespunzătoare serviciilor și activităților menționate la litera (a);</p> <p>(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);</p>	<p>(7) Sucursala societății dintr-o țară terță care este autorizată în conformitate cu prevederile alin.(1) este obligată să raporteze anual CNPF următoarele informații:</p> <p>a) amploarea și sfera de cuprindere ale serviciilor și activităților desfășurate de sucursala din Republica Moldova;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>d) cifra de afaceri și activele totale corespunzătoare serviciilor și activităților prevăzute la lit.a);</p> <p>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);</p>	Compatibil	

<p>(f) politica lor de gestionare a riscurilor și măsurile aplicate de sucursală pentru serviciile și activitățile menționate la litera (a);</p> <p>(g) mecanismele de guvernanță, inclusiv persoanele care dețin funcții-cheie pentru activitățile sucursalei;</p> <p>(h) orice altă informație pe care autoritatea competentă o consideră necesară pentru facilitarea monitorizării cuprinzătoare a activităților sucursalei.</p>	<p>f) politica lor de gestionare a riscurilor și măsurile aplicate de sucursală pentru serviciile și activitățile prevăzute la lit.a);</p> <p>g) mecanismele de guvernanță, inclusiv persoanele care dețin funcții-cheie pentru activitățile sucursalei;</p> <p>h) orice altă informație pe care CNPF o consideră necesară pentru facilitarea monitorizării cuprinzătoare a activităților sucursalei.</p>		
<p>(4) La cerere, autoritățile competente comunică ESMA următoarele informații:</p> <p>(a) toate autorizațiile pentru sucursalele autorizate în conformitate cu alineatul (1) și eventualele modificări ulterioare ale acestor autorizații;</p> <p>(b) amploarea și sfera de cuprindere ale serviciilor și activităților desfășurate de o sucursală autorizată din statul membru respectiv;</p> <p>(c) cifra de afaceri și activele totale corespunzătoare serviciilor și activităților menționate la litera (b);</p> <p>(d) numele grupului dintr-o țară terță din care face parte o sucursală autorizată.</p>	<p>(8) La cererea acesteia, CNPF comunică ESMA următoarele informații :</p> <p>a) toate autorizațiile pentru sucursalele autorizate în conformitate cu prevederile alin.(1) și eventualele modificări ulterioare ale acestor autorizații;</p> <p>b) amploarea și sfera de cuprindere ale serviciilor și activităților desfășurate de o sucursală autorizată din Republica Moldova;</p> <p>c) cifra de afaceri și activele totale corespunzătoare serviciilor și activităților prevăzute la lit.b);</p> <p>d) numele grupului dintr-o țară terță din care face parte o sucursală autorizată.</p>	Compatibil	Prevederile art.73 alin.(8) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
<p>(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 eficace, 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.</p>	<p>(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 eficace .</p>	Compatibil	Prevederile articolului 73 alineatul (9) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

<p>(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.</p>		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
<p><i>Articolul 42</i></p> <p>Furnizarea de servicii la inițiativa exclusivă a clientului</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 75. Furnizarea de servicii la inițiativa exclusivă a clientului</p> <p>(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.</p>	Compatibil	
<p>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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	

<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p>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:</p> <p>(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;</p> <p>(b) a obținut autorizația prin declarații false sau prin orice altă modalitate incorectă;</p> <p>(c) nu mai îndeplinește condițiile în temeiul cărora a fost acordată autorizația;</p> <p>(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;</p> <p>(e) se încadrează în oricare dintre cazurile în care dreptul intern prevede retragerea autorizației pentru aspecte care nu intră sub incidența prezentei directive.</p>	<p>Articolul 74. Retragerea autorizațiilor (1) CNPF poate retrage autorizația sucursalei unei societăți dintr-o țară terță în cazul în care:</p> <p>a) societatea din țara terță nu utilizează autorizația în termen de 12 luni;</p> <p>b) societatea din țara terță renunță în mod expres la autorizație;</p> <p>c) societatea din țara terță nu a furnizat niciun serviciu de investiții sau nu a desfășurat nicio activitate de investiții în ultimele 6 luni;</p> <p>d) autorizația sucursalei a fost obținută de societatea din țara terță în temeiul unor informații false sau prin orice alt mijloc ilegal;</p> <p>e) societatea din țara terță sau sucursala nu mai îndeplinește condițiile care au stat la baza acordării autorizației;</p> <p>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;</p> <p>g) societatea din țara terță hotărăște dizolvarea și lichidarea sucursalei respective;</p> <p>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;</p>	Compatibil	

	<p>i) în privința societății din țara terță a fost emisă o hotărâre judecătorească sau un act echivalent de intentare a procedurii de insolvență;</p> <p>j) societatea a săvârșit alte încălcări pentru care legea prevede retragerea autorizației.</p>		
<p>TITLUL III</p> <p>PIEȚE REGLEMENTATE</p> <p><i>Articolul 44</i></p> <p>Autorizarea și legea aplicabilă</p> <p>(1) Statele membre rezervă autorizarea ca piață reglementată pentru sistemele care respectă prezentul titlu.</p>	<p>Articolul 78. Autorizarea ca piață reglementată</p> <p>(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.</p> <p>(2) Autorizația de piață reglementată se eliberează operatorului de piață separat pentru fiecare piață reglementată pe care acesta o administrează sau exploatează.</p>	Compatibil	
<p>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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p>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.</p>		Prevederi neaplicabile UE	<p>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.</p>
<p>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</p>	<p>(4) Pentru obținerea autorizației de piață reglementată, solicitantul depune la CNPF, în modul stabilit prin actele normative emise pentru executarea prezentei</p>	Compatibil	

<p>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.</p>	<p>legi, o cerere scrisă, la care anexează documentele și informațiile aferente solicitantului, după cum urmează:</p> <p>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;</p>		
<p>(2) Statele membre impun operatorului de piață să desfășoare activitățile aferente organizării și exploatării pieței reglementate sub supravegherea autorității competente.</p>	<p>Articolul 77. Dispoziții generale privind piețele reglementate și operatorii de piață</p> <p>(11) Pe toată durata desfășurării activității sale, operatorul de piață este obligat:</p> <p>a) să respecte condițiile de autorizare;</p> <p>b) să informeze CNPF despre orice modificare semnificativă a condițiilor inițiale de autorizare;</p> <p>c) să prezinte CNPF datele, rapoartele, informațiile și documentele solicitate de CNPF, periodic sau la cerere, în termenele stabilite de legislația aplicabilă;</p> <p>d) să dezvăluie public informația necesară, în conformitate cu condițiile și termenele stabilite de legislația aplicabilă;</p> <p>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.</p>	Compatibil	
<p>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.</p>	<p>(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.</p> <p>Articolul 78. Autorizarea ca piață reglementată</p>	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).
<p>(5) Autoritatea competentă poate retrage autorizația eliberată unei piețe reglementate în cazul în care aceasta:</p> <p>(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;</p> <p>(b) a obținut autorizația prin declarații false sau prin orice altă modalitate incorectă;</p> <p>(c) nu mai îndeplinește condițiile în temeiul cărora a fost acordată autorizația;</p> <p>(d) a încălcat grav și sistematic dispozițiile adoptate în temeiul prezentei directive sau a Regulamentului (UE) nr. 600/2014;</p> <p>(e) se încadrează în oricare dintre cazurile în care dreptul intern prevede retragerea autorizației.</p>	<p>Articolul 80. Retragerea autorizației</p> <p>(1) Dispozițiile art.16 se aplică în mod corespunzător autorizațiilor de piață reglementată și operatorilor de piață.</p>	Compatibil	
<p>(6) Orice retragere a unei autorizații se notifică ESMA.</p>	<p>(5) CNPF notifică ESMA cu privire la orice retragere a unei autorizații de piață reglementată.</p>	Compatibil	Prevederile art.80 alin.(5) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
<p><i>Articolul 45</i></p> <p>Cerințe aplicabile organului de conducere al operatorului de piață</p>	<p>Articolul 85. Aplicarea principiilor de guvernare</p> <p>(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</p>	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	

<p>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).</p>	<p>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).</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(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).</p>	<p>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;</p> <p>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</p>	<p>Compatibil</p>	

	<p>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.</p> <p>(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.</p> <p>(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:</p> <p>a) să interzică numirea persoanei vizate în funcție, în cazul în care constatarea are loc anterior preluării efective a funcției;</p> <p>b) să solicite operatorului de piață revocarea persoanei din funcție, în termenul stabilit de CNPF;</p> <p>c) să solicite operatorului de piață adoptarea măsurilor suplimentare necesare pentru a asigura că persoana respectivă este sau devine adecvată pentru exercitarea funcției respective.</p>	
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

<p>(9) ESMA emite orientări pentru a detalia următoarele:</p> <p>(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;</p> <p>(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);</p> <p>(c) noțiunile de onestitate, integritate și independență de spirit a unui membru al organismului de conducere, menționate la alineatul (2) litera (c);</p> <p>(d) noțiunea de alocare de resurse umane și financiare adecvate pentru integrarea și instruirea membrilor organului de conducere, menționată la alineatul (3);</p> <p>(e) noțiunea de luare în considerare a diversității la selectarea membrilor organului de conducere, menționată la alineatul (5).</p> <p>ESMA emite aceste orientări până la 3 ianuarie 2016.</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>Prevederea se referă la competențele ESMA</p>
<p><i>Articolul 46</i></p> <p>Cerințe aplicabile persoanelor care exercită o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 87. Cerințe aplicabile persoanelor care exercită o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate</p> <p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	

<p>(2) Statele membre impun operatorului de piață al pieței reglementate:</p> <p>(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;</p>	<p>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;</p> <p>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;</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(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.</p>	<p>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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(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</p>	<p>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</p>	<p>Compatibil</p>	

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.		
<p><i>Articolul 47</i></p> <p>Cerințe organizatorice</p> <p>(1) Statele membre impun pieței reglementate:</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(e) să instituie mecanisme vizând să faciliteze finalizarea eficientă și la timp a tranzacțiilor executate în cadrul sistemelor sale;</p> <p>(f) să dispună, în momentul autorizării și ulterior în orice moment, de resurse financiare suficiente pentru a facilita funcționarea sa ordonată, ținând</p>	<p>Articolul 88. Cerințe generale privind activitatea operatorilor de piață</p> <p>(1) Operatorul de piață care administrează o piață reglementată este obligat să:</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>e) instituie mecanisme ce vizează facilitarea finalizării eficiente și la timp a tranzacțiilor executate în cadrul sistemelor sale;</p> <p>f) dispună, în momentul autorizării și ulterior în orice moment, de resurse financiare suficiente pentru a</p>	Parțial compatibil	<p>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 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).</p>

<p>seama de natura și de amploarea tranzacțiilor încheiate pe piață, precum și de gama și de nivelul riscurilor la care este expusă;</p> <p>(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;</p> <p>(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.</p>	<p>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;</p> <p>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;</p> <p>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;</p>		<p>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.</p>
<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p><i>Articolul 48</i></p> <p>Reziliența sistemelor, mecanisme de întrerupere a tranzacționării și tranzacționarea electronică</p> <p>(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</p>	<p>Articolul 91. Reziliența sistemelor și mecanisme de întrerupere a tranzacționării</p> <p>(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:</p> <p>a) să fie reziliente;</p> <p>b) să aibă capacitate suficientă pentru a face față volumului maxim de ordine și de mesaje preconizat;</p> <p>c) să poată asigura o tranzacționare ordonată chiar și în condiții de tensiuni majore pe piață;</p> <p>d) să fie pe deplin testate pentru a asigura întrunirea condițiilor menționate în prezentul articol; și</p> <p>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</p>	Parțial compatibil	<p>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</p>

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	

<p>categorii și subcategorii de active, caracterul modelului de piață și tipurile de utilizatori, și sunt suficienți pentru a evita întreruperile semnificative ale bunei tranzacționări.</p>	<p>a evita întreruperile semnificative ale continuității activității de tranzacționare;</p>		
<p>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.</p>	<p>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.</p>	<p>Compatibil</p>	<p>Prevederile art.91 alin. (7) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>
<p>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.</p>	<p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>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</p>	<p>(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</p>	<p>Compatibil</p>	

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);
<p>(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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<p>(13) Operatorul pieței reglementate care permite accesul electronic direct trebuie să:</p> <p>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 bănci (instituții de credit) autorizate de către o autoritate competentă din Republica Moldova sau, după caz, UE;</p> <p>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;</p> <p>c) stabilească standarde corespunzătoare pentru controlul riscurilor și pragurile de tranzacționare printr-un astfel de acces;</p> <p>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;</p> <p>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.</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	

<p>(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.</p>	<p>Articolul 93. Comisioane, taxe și alte plăți</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(4) Operatorul pieței poate:</p> <p>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,</p> <p>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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(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</p>	<p>Articolul 91. Reziliența sistemelor și mecanisme de întrerupere a tranzacționării</p> <p>(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</p>	<p>Compatibil</p>	

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 neaplicabile	UE Norma se referă la competențele ESMA.

<p>vedere al lichidității pentru un anumit instrument financiar;</p> <p>(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;</p> <p>(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.</p> <p>(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;</p> <p>(i) informațiile pe care piețele reglementate trebuie să le publice, inclusiv parametrii pentru întreruperea tranzacționării pe care piețele</p>			
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

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 număr internațional de identificare a valorilor mobiliare (codul ISIN) eliberat	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.	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.		
(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.

<p>alineatul (2) și de preț, marjele și profunzimea lichidității instrumentelor financiare.</p> <p>ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 ianuarie 2016.</p> <p>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.</p>			
<p><i>Articolul 51</i></p> <p>Admiterea instrumentelor financiare la tranzacționare</p> <p>(1) Statele membre impun ca piețele reglementate să stabilească reguli clare și transparente privind admiterea instrumentelor financiare la tranzacționare.</p> <p>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.</p>	<p>Articolul 96. Admiterea spre tranzacționare pe piețe reglementate a instrumentelor financiare</p> <p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>	<p>Articolul 99. Tranzacționarea instrumentelor financiare pe piața reglementată</p> <p>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:</p> <p>e) particularitățile contractului derivat oferă o cotație ordonată și condiții eficiente de decontare în privința instrumentelor financiare derivate admise spre tranzacționare.</p>	Compatibil	
<p>(3) Pe lângă obligațiile prevăzute la alineatele (1) și (2), statele membre impun piețelor reglementate</p>	<p>Articolul 96. Admiterea spre tranzacționare pe piețe reglementate a instrumentelor financiare</p>	Compatibil	

<p>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.</p> <p>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.</p>	<p>(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.</p> <p>Articolul 99. Tranzacționarea instrumentelor financiare pe piața reglementată</p> <p>(2) Pe lângă obligațiile prevăzute la alin.(1), operatorul de piață al unei piețe reglementate se asigură că regulile acesteia:</p> <p>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</p> <p>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.</p>		
<p>(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.</p>	<p>Articolul 96. Admiterea spre tranzacționare pe piețe reglementate a instrumentelor financiare</p> <p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(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</p>	<p>(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.</p>	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.		
<p>(6) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare care:</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(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.</p>		Prevederi neaplicabile	UE Norma se referă la competențele ESMA.
<p>ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015.</p> <p>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.</p>		Prevederi neaplicabile	UE Norma se referă la competențele ESMA.

<p><i>Articolul 51a</i></p> <p>Condiții specifice pentru admiterea acțiunilor la tranzacționare</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 97. Admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată a valorilor mobiliare corporative</p> <p>(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 al sumei de un milion de euro, calculat la cursul oficial al BNM la data depunerii cererii privind admiterea la tranzacționare.</p>	Compatibil	
<p>(2) Alineatul (1) nu se aplică admiterii la tranzacționare a acțiunilor fungibile cu acțiuni deja admise la tranzacționare.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(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).</p>		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.
<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(5) Prin derogare de la alineatul (4), statele membre pot impune ca piețele reglementate să stabilească, în momentul admiterii, cel puțin una</p>	<p>(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:</p>	Compatibil	

<p>dintre următoarele cerințe pentru o cerere de admitere la tranzacționare a acțiunilor:</p> <p>(a) un număr suficient de acțiuni este deținut de public;</p> <p>(b) acțiunile sunt deținute de un număr suficient de acționari;</p> <p>(c) valoarea de piață a acțiunilor deținute de public reprezintă un nivel suficient de capital subscris în categoria de acțiuni în cauză.</p>	<p>a) un număr suficient de acțiuni este deținut de public;</p> <p>b) acțiunile sunt deținute de un număr suficient de acționari;</p> <p>c) valoarea de piață a acțiunilor deținute de public reprezintă un nivel suficient de capital subscris aferent clasei de acțiuni în cauză.</p>		
<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>		Prevederi neaplicabile	UE Norma se referă la competențele Comisiei.
<p><i>Articolul 52</i></p> <p>Suspendarea și retragerea instrumentelor financiare de la tranzacționarea pe o piață reglementată</p> <p>(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</p>	<p>Articolul 100. Suspendarea și retragerea instrumentelor financiare de la tranzacționarea pe o piață reglementată</p> <p>(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</p>	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.

<p>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.</p>			
<p>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.</p> <p>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).</p>	<p>(10) alin.(4), (5) și (7) se aplică în mod corespunzător și în cazul în care:</p> <p>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;</p> <p>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.</p>	Compatibil	
<p>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</p>		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

<p>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.</p> <p>ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015.</p> <p>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.</p>			
<p>(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).</p> <p>ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 3 ianuarie 2016.</p> <p>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.</p>		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
<p>(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).</p>		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
<p><i>Articolul 53</i></p> <p>Accesul la piața reglementată</p>	<p>Articolul 94. Membrii și participanții pieței reglementate</p>	Compatibil	

<p>(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.</p>	<p>(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.</p>		
<p>(2) Regulile menționate la alineatul (1) determină toate obligațiile care revin membrilor sau participanților în temeiul:</p> <p>(a) actelor de constituire și de administrare a pieței reglementate în cauză;</p> <p>(b) regulilor privind tranzacțiile de pe această piață;</p> <p>(c) standardelor profesionale impuse personalului firmelor de investiții sau al instituțiilor de credit care operează pe piață;</p> <p>(d) condițiilor prevăzute la alineatul (3) pentru alți membri sau participanți decât firmele de investiții și instituțiile de credit;</p> <p>(e) regulilor și procedurilor referitoare la compensarea și decontarea tranzacțiilor care sunt încheiate pe piața reglementată.</p>	<p>Articolul 89. Regulile pieței reglementate</p> <p>(3) Prevederile regulilor pieței reglementate privind admiterea sau aderarea membrilor sau participanților la piața reglementată trebuie să cuprindă toate drepturile și obligațiile care le revin acestora în temeiul:</p> <p>a) actelor de constituire, organizare și administrare ale pieței reglementate;</p> <p>b) regulilor aplicabile activităților de tranzacționare de pe această piață;</p> <p>c) standardelor profesionale impuse firmelor de investiții, firmelor de investiții, băncilor sau instituțiilor de credit care operează pe piață;</p> <p>d) condițiilor aplicabile altor membri sau participanți decât firmele de investiții, firmele de investiții, băncile sau instituțiile de credit, prevăzuți la art.94 alin. (3) din prezenta lege;</p> <p>e) regulilor și procedurilor privind compensarea și decontarea tranzacțiilor încheiate pe piața reglementată;</p>	Compatibil	
<p>(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:</p> <p>(a) au o reputație suficient de bună;</p> <p>(b) prezintă un nivel suficient de aptitudine, de competență și de experiență pentru tranzacționare;</p> <p>(c) dispun, după caz, de o organizare adecvată;</p>	<p>Articolul 94. Membrii și participanții pieței reglementate</p> <p>(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:</p> <p>a) să aibă o reputație suficient de bună;</p>	Compatibil	<p>Prevederile art.94 alin.(2) lit.b) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>

(d) dețin resurse suficiente pentru rolul pe care trebuie să și-l asume, ținând seama de diferitele mecanisme financiare pe care piața reglementată le-ar putea avea pentru a garanta decontarea adecvată a tranzacțiilor.	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) 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.

<p>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.</p> <p>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.</p>	<p>(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:</p> <p>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;</p> <p>b) furnizează, la solicitarea ESMA, informația comunicată de operatorul de piață către ESMA, și</p> <p>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.</p>	<p>Compatibil</p>	<p>Prevederile art.94 alin.(7) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>
<p>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.</p>	<p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(7) Statele membre impun operatorului de piață să comunice în mod regulat lista membrilor sau a participanților pieței reglementate autorității competente a acesteia.</p>	<p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p><i>Articolul 54</i></p> <p>Monitorizarea respectării regulilor pieței reglementate și a altor obligații legale</p> <p>(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</p>	<p>Articolul 90. Monitorizarea respectării regulilor pieței reglementate și a altor obligații legale</p> <p>(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.</p> <p>(2) Operatorul de piață este obligat să:</p>	<p>Compatibil</p>	<p>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</p>

<p>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.</p>	<p>1) monitorizeze ordinele plasate (inclusiv anulările de ordine) și tranzacțiile încheiate de membrii sau participanții piețelor reglementate, în vederea identificării:</p> <p>a) încălcărilor regulilor pieței;</p> <p>b) condițiilor de tranzacționare de natură să afecteze funcționarea ordonată a pieței;</p> <p>c) conduitei care poate sugera un comportament care este interzis în temeiul legislației privind abuzul de piață; precum și</p> <p>d) oricărui disfuncționalități ale sistemului în legătură cu un instrument financiar;</p>		<p>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.</p> <p>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).</p>
<p>(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.</p>	<p>(2) Operatorul de piață este obligat să:</p> <p>2) informeze imediat CNPF cu privire la orice încălcare gravă a regulilor pieței sau la orice situație prevăzută la pct.1) lit.b)-d).</p>	<p>Compatibil</p>	

<p>Autoritățile competente ale piețelor reglementate transmit ESMA și autorităților competente ale celorlalte state membre informațiile menționate la primul paragraf.</p> <p>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.</p>	<p>(2) Operatorul de piață este obligat să:</p> <p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	<p>Prevederile art.90 alin.(3) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>
<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(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.</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Norma se referă la competențele Comisiei.</p>
<p><i>Articolul 55</i></p> <p>Dispoziții privind mecanismele de CPC, de compensare și de decontare</p> <p>(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</p>	<p>Articolul 120. Dispoziții privind CPC, mecanismele de compensare și de decontare în ceea ce privește piețele reglementate și MTF-urile</p> <p>(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</p>	<p>Parțial compatibil</p>	<p>Trimiterea la norma de transpunere a Regulamentului (UE) nr.648/2012 nu este redată expres, întrucât acesta nu este transpus.</p>

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 înaintea acesteia 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.

<p>prezenta directivă, și la articolele 6, 10 și 26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.</p>			
<p>TITLUL IV LIMITELE POZIȚIILOR ȘI MECANISMELE DE CONTROL AL ADMINISTRĂRII POZIȚIILOR ÎN CAZUL INSTRUMENTELOR FINANCIARE DERIVATE PE MĂRFURI ȘI RAPORTAREA <i>Articolul 57</i></p> <p>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</p> <p>(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:</p>	<p>TITLUL VI TRANZACȚII ȘI ALTE OPERAȚIUNI PE PIEȚELE INSTRUMENTELOR FINANCIARE Capitolul 1 LIMITELE POZIȚIILOR ÎN INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE PE MĂRFURI Articolul 122. Limitele pozițiilor în instrumente financiare derivate pe mărfuri</p> <p>(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).</p> <p>(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.</p> <p>(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:</p> <p>a) a preveni abuzul de piață;</p> <p>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.</p>	<p>Compatibil</p>	

<p>(a) a preveni abuzul de piață;</p> <p>(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.</p>			
<p>Limitele pozițiilor menționate la alineatul (1) nu se aplică:</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(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);</p> <p>(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</p>	<p>(4) Limitele pozițiilor prevăzute la alin.(1) nu se aplică:</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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).</p>	<p>Compatibil</p>	

suport astfel cum se menționează la anexa I secțiunea C punctul 10.			
<p>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.</p> <p>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.</p> <p>ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la al treilea și al patrulea paragraf până la 28 noiembrie 2021.</p> <p>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.</p>		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.

<p>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.</p> <p>În momentul elaborării listei instrumentelor financiare derivate pe mărfuri critice sau importante menționate la alineatul (1), ESMA ia în considerare următorii factori:</p> <p>(a) numărul participanților la piață;</p> <p>(b) marfa activ suport a instrumentului financiar derivat în cauză.</p> <p>În cazul determinării metodologiei de calcul menționate la primul paragraf, ESMA ia în considerare următorii factori:</p> <p>(a) furnizarea elementelor livrabile ale mărfurilor activ suport;</p> <p>(b) totalul pozițiilor deschise în instrumentul financiar derivat respectiv și totalul pozițiilor deschise pentru alte instrumente financiare cu aceeași marfă activ suport;</p> <p>(c) numărul și dimensiunea participanților la piață;</p> <p>(d) caracteristicile pieței de mărfuri activ suport, inclusiv modelele de producție, de consum și de transport către piață;</p> <p>(e) dezvoltarea de noi instrumente financiare derivate pe mărfuri;</p> <p>(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.</p>			
<p>ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf până la 28 noiembrie 2021.</p>		<p>Prevederi neaplicabile UE</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA.</p>

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.

<p>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.</p>	<p>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.</p>		
<p>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.</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA.</p>
<p>(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</p>	<p>(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,</p>	<p>Compatibil</p>	<p>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.</p>

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 Norma se referă la competențele ESMA.
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	

<p>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;</p> <p>(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</p> <p>(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.</p>	<p>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;</p> <p>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</p> <p>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.</p>		
<p>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.</p> <p>ESMA înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 28 noiembrie 2021.</p> <p>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</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>Normele se referă la competențele ESMA și a Comisiei.</p>

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.

<p>(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);</p> <p>(d) definiția a ceea ce reprezintă cantități importante conform alineatului (6) din prezentul articol;</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(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.</p> <p>ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate în primul paragraf până la 3 iulie 2015.</p>			
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

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.

<p>(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:</p> <p>(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;</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 145. Faptele sancționabile</p> <p>(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:</p> <p>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;</p> <p>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 .</p>	Compatibil	
<p><i>Articolul 58</i></p> <p>Raportarea poziției pe categorii de deținători de poziții</p> <p>(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:</p> <p>(a) fac public(e):</p> <p>(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</p>	<p>Articolul 124. Raportarea poziției pe categorii de deținători de poziții</p> <p>(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:</p> <p>1) publică:</p> <p>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:</p>	Compatibil	

<p>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);</p> <p>(ii) pentru locurile de tranzacționare în care nu sunt tranzacționate contracte pe opțiuni, un raport săptămânal privind elementele prevăzute la punctul (i);</p> <p>(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.</p>	<p>(i) numărul de poziții lungi și scurte pe astfel de categorii;</p> <p>(ii) modificările suferite de acestea de la raportul anterior;</p> <p>(iii) procentul reprezentat de fiecare categorie în cadrul totalului pozițiilor deschise; și</p> <p>(iv) numărul de persoane care dețin o poziție din fiecare categorie, în conformitate cu alin.(8)-(10);</p> <p>b) pentru locurile de tranzacționare în care nu sunt tranzacționate contracte pe opțiuni – un raport săptămânal privind elementele prevăzute la lit.a); și</p> <p>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.</p>		
<p>Obligațiile stabilite la litera (a) se aplică doar atunci când atât numărul persoanelor, cât și pozițiile lor deschise depășesc pragurile minime.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p>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.</p>	<p>(3) Raportarea pozițiilor nu se aplică 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).</p>	Compatibil	
<p>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).</p>	<p>(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 .</p>	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.
<p>ESMA publică centralizat informațiile incluse în rapoartele respective.</p>		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

<p>(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.</p>	<p>(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:</p> <p>a) pozițiilor deținute în contracte extrabursiere echivalente din punct de vedere economic;</p> <p>b) pozițiile clienților lor și ale clienților respectivilor clienți, până la nivelul clientului final.</p> <p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(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</p>	<p>(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</p>	<p>Compatibil</p>	

<p>tranzacționare respectiv în funcție de natura activității lor principale, ținând seama de orice autorizație aplicabilă, drept:</p> <p>(a) firme de investiții sau instituții de credit;</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(d) societăți comerciale;</p> <p>(e) în cazul instrumentelor derivate pe certificate de emisii, operatori cărora le revin obligații de conformitate în temeiul Directivei 2003/87/CE.</p>	<p>activității lor principale, ținând cont autorizația aplicabilă, în calitate de:</p> <p>a) firme de investiții sau bănci (instituții de credit);</p> <p>b) fonduri de investiții – un OPCVM sau un AFIA, în sensul legislației aplicabile acestora;</p> <p>c) alte instituții financiare, inclusiv asigurători și reasigurători (întreprinderi de asigurare și întreprinderi de reasigurare) și fonduri de pensii facultative (instituții pentru furnizarea de pensii ocupaționale), potrivit definițiilor din legislația aplicabilă;</p> <p>d) societăți comerciale;</p> <p>e) operatori – în cazul instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii.</p>		
<p>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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p>Rapoartele menționate la alineatul (1) litera (a) și defalcarea pozițiilor menționată la alineatul (2) fac distincție între:</p> <p>(a) pozițiile identificate drept poziții care reduc, de o manieră măsurabilă obiectiv, riscurile legate direct de activitățile comerciale; și</p> <p>(b) alte poziții.</p>	<p>(10) Rapoartele prevăzute la alin.(1) pct.1) și defalcarea pozițiilor prevăzută la alin.(5) trebuie să distingă între:</p> <p>a) pozițiile identificate drept poziții care reduc, de o manieră măsurabilă obiectiv, riscurile legate direct de activitățile comerciale; și</p> <p>b) alte poziții.</p>	Compatibil	
<p>(5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formatul rapoartelor menționate la alineatul (1)</p>	<p>(11) În cazul instrumentelor derivate pe certificate de emisii, raportarea prevăzută la prezentul articol nu</p>	Compatibil	

<p>litera (a) și defalcarea pozițiilor menționată alineatul (2).</p> <p>ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 3 ianuarie 2016.</p> <p>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.</p> <p>În cazul instrumentelor derivate pe certificate de emisii, raportarea nu aduce atingere obligațiilor de conformitate în temeiul Directivei 2003/87/CE.</p>	<p>aduce atingere obligațiilor de conformitate stabilite în temeiul Legii nr.74/2024 privind acțiunile climatice.</p>		
<p>(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.</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>Norma se referă la competențele Comisiei.</p>
<p>(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.</p> <p>ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 3 ianuarie 2016.</p> <p>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.</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA.</p>
<p>TITLUL VI AUTORITĂȚI COMPETENTE CAPITOLUL I</p>	<p>Capitolul 2 AUTORITĂȚI COMPETENTE Articolul 7. Competențele autorităților competente</p>	<p>Compatibil</p>	<p>Art.8 este conceput ca o dispoziție menită să asigure continuitatea competențelor</p>

<p>Desemnare, competențe și proceduri privind căile de atac Articolul 67</p> <p>Desemnarea autorităților competente</p> <p>(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.</p>	<p>(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.</p> <p>Articolul 8. Competențe suplimentare</p> <p>(1) CNPF este desemnată ca:</p> <p>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;</p>	<p>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</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

			<p>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.</p> <p>Art.8 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>
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.

<p>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.</p> <p>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.</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>Legislația națională nu prevede delegarea sarcinilor autorităților competente către alte entități.</p>
<p>(3) ESMA publică o listă a autorităților competente menționate la alineatele (1) și (2) pe site-ul său internet și asigură actualizarea acesteia.</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA.</p>
<p><i>Articolul 68</i></p>	<p>Articolul 7. Atribuțiile autorităților competente (2) Pentru executarea prezentei legi, CNPF poate:</p>	<p>Compatibil</p>	

<p><i>Cooperarea între autoritățile din același stat membru</i></p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<p>a) emite sau aproba, în condițiile legii, acte administrative normative;</p> <p>b) emite acte administrative individuale; și</p> <p>c) emite, din oficiu sau la cererea unei părți interesate, note sau scrisori cu caracter explicativ și de recomandare .</p> <p>(3) CNPF exercită competențele de reglementare, supraveghere și control prevăzute de prezenta lege, prin coordonare cu BNM în legătură cu următoarele:</p> <p>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);</p> <p>b) locurile de tranzacționare organizate de bănci sub forma MTF și OTF-urilor în cadrul cărora se tranzacționează exclusiv instrumentele prevăzute la alin. (4);</p> <p>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);</p> <p>d) monitorizarea pieței depozitelor structurate comercializate, distribuite sau vândute în sau din Republica Moldova.</p> <p>(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.</p> <p>(6) Acordul de colaborare prevăzut la alin.(5) cuprinde mecanismul de cooperare între CNPF și BNM cu privire la cel puțin următoarele aspecte:</p> <p>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;</p>		
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>b) măsurile necesare pentru realizarea schimbului reciproc de orice informații esențiale sau pertinente pentru exercitarea funcțiilor și sarcinilor prevăzute de prezenta lege.</p> <p>(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.</p>		
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	
<p><i>Articolul 69</i></p> <p>Competențe de supraveghere</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 143. Competențe de supraveghere și sancționare</p> <p>(1) CNPF deține toate competențele de supraveghere prevăzute de prezenta lege, inclusiv:</p> <p>a) competența de a monitoriza în mod continuu respectarea de către entitățile supravegheate de aceasta a obligațiilor prevăzute de prezenta lege;</p> <p>(3) CNPF are competența de a colecta toate informațiile necesare și de a efectua toate controalele necesare în exercitarea funcțiilor sale.</p> <p>Articolul 8. Competențe de supraveghere și sancționare</p> <p>(1) CNPF este desemnată ca:</p> <p>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</p>	Compatibil	Art.8 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

	<p>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;</p> <p>(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.</p> <p>(3) CNPF are toate competențele de supraveghere stabilite prin prezenta lege și prin actele specificate la alin.(1), inclusiv:</p> <p>a) competența de a cerceta orice încălcări ale actelor specificate la alin.(1), precum și ale actelor normative emise sau aprobate pentru executarea acestora;</p> <p>b) competența de a impune măsuri de supraveghere, inclusiv cele prevăzute de art.144; și</p> <p>c) competența de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare, potrivit prevederilor prezentei legi, în cazul încălcării prevederilor actelor specificate la alin.(1).</p>		
<p>(2) Competențele menționate la alineatul (1) cuprind cel puțin următoarele:</p> <p>(a) are acces la orice document sau la alte informații despre care autoritatea competentă</p>	<p>(4) Fără a aduce atingere prevederilor prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia, competența prevăzută la alin.(3) include:</p>	Compatibil	

<p>consideră că ar putea fi pertinente pentru îndeplinirea sarcinilor sale și are posibilitatea de a primi sau de face o copie a acestora;</p> <p>(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;</p> <p>(c) desfășoară inspecții sau investigații la fața locului;</p> <p>(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;</p> <p>(e) solicită înghețarea sau punerea sub sechestru a activelor, sau ambele;</p> <p>(f) solicită interzicerea temporară exercitarea activității profesionale;</p> <p>(g) solicită furnizarea de informații de către auditorii autorizați ai firmelor de investiții, ai piețelor reglementate și furnizorii de servicii de raportare a datelor;</p> <p>(h) sesizează autoritățile judiciare în vederea urmăririi penale;</p> <p>(i) autorizează efectuarea de verificări sau investigații de către auditori sau experți;</p> <p>(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;</p> <p>(k) impune încetarea temporară sau permanentă a oricărei practici sau oricărui comportament pe care</p>	<p>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;</p> <p>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;</p> <p>c) competența de a efectua toate controalele și inspecțiile necesare la sediile persoanelor juridice menționate la alin.(5) lit.a)-d);</p> <p>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;</p> <p>(6) Competența prevăzută la alin.(3) include dreptul:</p> <p>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;</p> <p>b) de a examina evidențele și registrele persoanelor menționate la alin.(5) și de a ridica fotocopii sau extrase ale acestor evidențe și registre;</p> <p>c) de a obține explicații scrise sau verbale de la orice persoană prevăzută la alin.(5) sau de la reprezentanții ori personalul acesteia;</p> <p>d) de a intervieva orice altă persoană, cu consimțământul acesteia, în scopul colectării de informații referitoare la obiectul unei cercetări;</p> <p>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;</p>		
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>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;</p> <p>(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;</p> <p>(m) impune suspendarea de la tranzacționare a unui instrument financiar;</p> <p>(n) impunea retragerea unui instrument financiar de la tranzacționare, fie pe o piață reglementată, fie prin orice alt mecanism de tranzacționare;</p> <p>(o) solicită oricărei persoane să ia măsuri pentru a diminua poziția sau expunerea;</p> <p>(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;</p> <p>(q) emite anunțuri publice;</p> <p>(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;</p> <p>(s) suspendă activitățile de comercializare sau de vânzare a instrumentelor financiare sau a depozitelor structurate, în cazul în care condițiile</p>	<p>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;</p> <p>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;</p> <p>h) de a solicita furnizarea de informații de către auditorii persoanelor menționate la alin.(5) lit.a)–c);</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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;</p>		
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>prevăzute la articolele 40, 41 sau 42 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 sunt îndeplinite;</p> <p>(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;</p> <p>(u) solicită retragerea unei persoane fizice din consiliul de administrație al unei firme de investiții sau al unui operator de piață.</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(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.</p>	<p>m) de a sesiza organele de urmărire penală sau alte organe competente asupra posibilelor fapte de încălcare a legislației;</p> <p>n) de a emite anunțuri publice.</p> <p>(7) La realizarea atribuțiilor de supraveghere în privința locurilor de tranzacționare administrate/exploatate de un operator de sistem, CNPF este în drept să:</p> <p>a) numească colaboratori ai CNPF în calitate de inspectori ai pieței reglementate și, respectiv, de inspectori ai MTF sau OTF;</p> <p>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.</p> <p>Articolul 144. Măsuri de supraveghere și intervenție</p> <p>(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:</p> <p>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;</p> <p>b) aceste măsuri sunt necesare în scopul protejării intereselor clienților și investitorilor sau prevenirii încălcărilor legislației piețelor instrumentelor financiare.</p> <p>(2) Pentru scopurile prevederilor alin.(1) din prezentul articol, fără a aduce atingere dreptului CNPF de a</p>		
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>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:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 		
--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>unei poziții pe care o persoană o poate deține în orice moment, în conformitate cu art.122-123;</p> <p>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);</p> <p>9) să solicite retragerea unei persoane fizice din consiliul unei firme de investiții sau al unui operator de piață;</p> <p>10) să solicite consiliului sau membrilor organului executiv ale unei persoane prevăzute la art.143 alin.(5) lit.a)-c), convocarea întrunirii acestora;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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</p>		
--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>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:</p> <p>a) se produc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței; și</p> <p>b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienței piețelor financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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</p>		
--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>tranzacționare pentru a împiedica scăderea necontrolată a prețului instrumentului financiar;</p> <p>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;</p> <p>20) să interzică primirea de fonduri sau instrumente financiare de la clienți, precum și acordarea de credite sau împrumuturi investitorilor.</p> <p>(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:</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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.</p> <p>(4) În cazul în care în cadrul efectuării unei proceduri administrative, desfășurate din oficiu sau la cerere,</p>		
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>există suspiciuni privind încălcarea prevederilor art.6, CNPF este în drept:</p> <p>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;</p> <p>b) să solicite difuzorilor de publicitate să înceteze difuzarea publicității respective.</p> <p>(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.</p> <p>(6) Destinatarii solicitărilor, comunicate în temeiul alin.(4) lit.b), au obligația de a sista difuzarea publicității indicate.</p> <p>(7) Hotărârile privind repartizarea profitului, în măsura în care acestea contravin unei măsuri dispuse de CNPF în temeiul alin.(1), sunt nule.</p>		
<p>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.</p>	<p>Articolul 143. Competențe de supraveghere și sancționare</p> <p>(8) CNPF notifică fără întârzieri nejustificate Comisia Europeană și ESMA cu privire la orice modificare a competențelor prevăzute în prezentul capitol.</p>	Compatibil	<p>Prevederile art.143 alin.(8) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p> <p>Art.8 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>

<p>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.</p>	<p>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.</p> <p>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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p><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</p>	<p>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.</p> <p>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.</p>	<p>Compatibil</p>	

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	

<p>(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:</p> <p>(a) cu privire la prezenta directivă:</p> <p>(i) articolul 8 litera (b);</p> <p>(ii) articolul 9 alineatele (1)-(6);</p> <p>(iii) articolul 11 alineatele (1) și (3);</p> <p>(iv) articolul 16 alineatele (1)-(11);</p> <p>(v) articolul 17 alineatele (1)-(6);</p> <p>(vi) Articolul 18 alineatele (1)-(9) și alineatul (10) prima teză;</p> <p>(vii) articolele 19 și 20;</p> <p>(viii) articolul 21 alineatul (1);</p> <p>(ix) articolul 23 alineatele (1), (2) și (3);</p> <p>(x) articolul 24 alineatele (1)-(5) și (7)-(10) și alineatul (11) primul și al doilea paragraf;</p> <p>(xi) articolul 25 alineatele (1)-(6);</p> <p>(xii) articolul 26 alineatul (1) a doua teză și 26 alineatele (2) și (3);</p> <p>(xiii) articolul 27 alineatele (1)-(8);</p> <p>(xiv) articolul 28 alineatele (1) și (2);</p> <p>(xv) articolul 29 alineatul (2) primul și al treilea paragraf, alineatul (3) prima teză, alineatul (4) primul paragraf și alineatul (5);</p> <p>(xvi) articolul 30 alineatul (1) al doilea paragraf și alineatul (3) al doilea paragraf prima teză;</p> <p>(xvii) articolul 31 alineatul (1), alineatul (2) primul paragraf și alineatul (3);</p> <p>(xviii) articolul 32 alineatul (1) și alineatul (2) primul, al doilea și al patrulea paragraf;</p> <p>(xix) articolul 33 alineatul (3);</p> <p>(xx) articolul 34 alineatul (2), alineatul (4) prima teză, alineatul (5) prima teză și alineatul (7) prima teză;</p>	<p>Articolul 145. Faptele sancționabile</p> <p>(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:</p> <p>...5) a obținut autorizația sau aprobarea emisă în temeiul prezentei legi pe baza unor informații false sau prin orice alt mijloc ilegal;</p> <p>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;</p> <p>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);</p> <p>8) încalcă oricare dintre cerințele organizatorice prevăzute la art.35-42 sau art.88;</p> <p>9) încalcă oricare dintre cerințele privind tranzacționarea algoritmică sau accesul electronic direct, prevăzute la art.43-44;</p> <p>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;</p> <p>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);</p> <p>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;</p>	<p>Compatibil</p>	
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------	--

<p>(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</p>	<p>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;</p>		
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>23) în raport cu exercitarea competențelor de intervenție și control ale CNPF:</p> <p>a) încalcă, sau nu implementează, în mod nejustificat, măsurile de supraveghere dispuse de către CNPF în temeiul prezentei legi;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>24) încalcă prevederile referitoare la modul de întocmire a situațiilor financiare, la auditarea acestora, precum și la modul de transmitere a acestora;</p> <p>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.</p>		
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>(b) cu privire la Regulamentul (UE) nr. 600/2014:</p> <p>(i) articolul 3 alineatele (1) și (3);</p> <p>(ii) articolul 4 alineatul (3) primul paragraf;</p> <p>(iia) articolul 5;</p> <p>(iii) articolul 6;</p> <p>(iv) articolul 7 alineatul (1) al treilea paragraf prima teză;</p> <p>(v) articolul 8 alineatul (1);</p> <p>(va) articolul 8a alineatele (1) și (2);</p> <p>(vb) articolul 8b;</p> <p>(vi) articolul 10;</p> <p>(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;</p> <p>(viiia) articolul 11a alineatul (1) al doilea paragraf prima teză și articolul 11a alineatul (1) al patrulea paragraf; (viii) articolul 12 alineatul (1);</p> <p>(ix) articolul 13 alineatul (1) și (2);</p> <p>(x) articolul 14 alineatul (1), (2) și (3);</p> <p>(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;</p> <p>(xii) articolul 17 alineatul (1) a doua teză;</p> <p>(xiv) articolul 20 alineatul (1) și (1a) și articolul 20 alineatul (2) prima teză; (xv) articolul 21 alineatele (1), (2) și (3);</p> <p>(xvi) articolul 22 alineatul (2);</p> <p>(xvia) articolul 22a alineatul (1) și alineatele (5)-(8);</p> <p>(xvib) articolul 22b alineatul (1);</p> <p>(xvic) articolul 22c alineatul (1);</p> <p>(xvii) articolul 23 alineatele (1) și (2);</p> <p>(xviii) articolul 25 alineatele (1) și (2);</p>	<p>(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:</p> <p>.. 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.</p> <p>(4) CNPF are competența de a aplica sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.146 în toate cazurile în care constată:</p> <p>a) încălcarea cerințelor privind transparența și integritatea pieței prevăzute în titlul II capitolul 4 sau titlul III capitolul 3 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;</p> <p>b) încălcarea oricăror cerințe privind organizarea sau funcționarea furnizorilor de servicii de raportare a datelor autorizați în temeiul prezentei legi; sau</p> <p>c) încălcarea, de către persoanele prevăzute la art.125 alin.(1), a dispozițiilor prevăzute în titlul VI capitolul 2 din prezenta lege.</p>	<p>Parțial compatibil</p>	<p>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.</p> <p>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.</p>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>(xix) articolul 26 alineatul (1) primul paragraf, alineatele (2)-(5), alineatul (6) primul paragraf și alineatul (7) primele cinci paragrafe și al optulea paragraf;</p> <p>(xx) articolul 27 alineatul (1);</p> <p>(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);</p> <p>(xxi) articolul 28 alineatul (1);</p> <p>(xxii) articolul 29 alineatele (1) și (2);</p> <p>(xxiii) articolul 30 alineatul (1);</p> <p>(xxiv) articolul 31 alineatele (3);</p> <p>(xxv) articolul 35 alineatele (1), (2) și (3);</p> <p>(xxvi) articolul 36 alineatele (1), (2) și (3);</p> <p>(xxvii) articolul 37 alineatele (1) și (3);</p> <p>(xxviii) articolul 39a;</p> <p>(xxviii) articolele 40, 41 și 42;</p>			
<p>(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:</p>	<p>(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:</p> <p>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</p>	<p>Compatibil</p>	

<p>(a) a articolului 5, a articolului 6 alineatul (2) sau a articolului 34, 35, 39 ori 44 din prezenta directivă; sau</p> <p>(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..</p>	<p>necesară conform dispozițiilor prezentei legi sau a actelor normative emise în aplicarea acesteia;</p> <p>b) prestează servicii de investiții sau servicii auxiliare sau desfășoară activități de investiții neincluse în autorizație sau în decizia de aprobare;</p> <p>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);</p> <p>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;</p>		
<p>(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.</p>	<p>(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:</p> <p>23) în raport cu exercitarea competențelor de intervenție și control ale CNPF:</p> <p>a) încalcă, sau nu implementează, în mod nejustificat, măsurile de supraveghere dispuse de către CNPF în temeiul prezentei legi;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>d) întreprinde măsuri de distrugere totală sau parțială a documentelor, a registrelor, a informațiilor solicitate</p>	<p>Compatibil</p>	

	de CNPF, inclusiv de pe echipamentele electronice sau mediile de stocare a informației;		
<p>(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:</p> <p>(a) o declarație publică în care se indică persoana fizică sau juridică și natura încălcării în conformitate cu articolul 71;</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p>	<p>Articolul 146. Sancțiunile și măsurile sancționatoare aplicabile</p> <p>(1) Sancțiunile care pot fi aplicate potrivit prezentei legi sunt:</p> <p>b) avertisment public prin care se indică persoana fizică și/sau persoana juridică și natura încălcării;</p> <p>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;</p> <p>d) amendă aplicabilă persoanei fizice, în cuantum de până la 100 de milioane lei; sau</p> <p>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).</p> <p>(2) Măsurile sancționatoare care pot fi aplicate potrivit prezentei legi sunt:</p> <p>a) prescripție, spre executare obligatorie, de încetare a conduitei ilicite a persoanei și de abținere de la repetarea acesteia;</p>	Compatibil	

<p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(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).</p>	<p>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;</p> <p>c) retragerea sau suspendarea, pentru o perioadă menționată în decizia de suspendare emisă de CNPF, dar care nu poate depăși 12 luni, a autorizației;</p> <p>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;</p> <p>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;</p>		
<p>(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).</p>	<p>(2) Măsurile sancționatoare care pot fi aplicate potrivit prezentei legi sunt:</p> <p>f) suspendarea exercitării drepturilor de vot ale acționarului sau acționarilor responsabili;</p> <p>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;</p> <p>h) suspendarea autorizației.</p>	<p>Compatibil</p>	

<p><i>Articolul 71</i></p> <p>Publicarea deciziilor</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 150. Publicarea deciziilor</p> <p>(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.</p> <p>(2) Publicarea deciziei prevăzute la alin.(1) cuprinde cel puțin informații privind tipul și natura încălcării și identitatea persoanelor responsabile.</p>	<p>Parțial compatibil</p>	<p>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.</p>
<p>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:</p> <p>(a) amână publicarea deciziei de a impune o sancțiune sau măsură până în momentul în care motivele nepublicării încetează să fie valabile;</p> <p>(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;</p>	<p>(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:</p> <p>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;</p> <p>2) publica decizia de a impune o sancțiune, măsură sancționatorie sau o măsură de supraveghere în mod anonim în oricare dintre circumstanțele următoare:</p> <p>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</p>	<p>Compatibil</p>	

<p>(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:</p> <p>(i) că nu va fi pusă în pericol stabilitatea piețelor financiare;</p> <p>(ii) proporționalitatea publicării unor astfel de decizii în cazurile în care măsurile respective sunt considerate a fi de natură minoră.</p>	<p>obligatorii a proporționalității publicării datelor cu caracter personal, că aceasta este disproporționată;</p> <p>b) în cazul în care publicarea ar periclita grav stabilitatea sistemului financiar sau o activitate de control în curs;</p> <p>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;</p> <p>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:</p> <p>a) că nu va fi pusă în pericol stabilitatea piețelor financiare;</p> <p>b) proporționalitatea publicării unor astfel de decizii în cazurile în care măsurile de supraveghere respective sunt considerate a fi de natură minoră.</p>		
<p>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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>	<p>(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.</p> <p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(3) Autoritățile competente se asigură că orice informație publicată în temeiul prezentului articol este menținută pe site-ul lor oficial de internet</p>	<p>(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</p>	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.

<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	<p>Prevederile art.150 alin.(9) intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>
<p>(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.</p>		<p>Prevederi neaplicabile UE</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA.</p>
<p>(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.</p>		<p>Prevederi neaplicabile UE</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA.</p>
<p><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</p>	<p>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:</p>	<p>Compatibil</p>	

<p>corective, menționate la articolul 69 și competențele de a impune sancțiuni, menționate la articolul 70 conform cadrelor juridice interne:</p> <p>(a) în mod direct;</p> <p>(b) în colaborare cu alte autorități;</p> <p>(c) sub responsabilitatea lor prin delegare către entități cărora sarcinile le-au fost delegate în temeiul articolului 67 alineatul (2); sau</p> <p>(d) prin sesizarea autorităților judiciare competente.</p>	<p>a) direct;</p> <p>b) în colaborare cu alte autorități;</p> <p>c) prin sesizarea autorităților judiciare competente.</p>		
<p>(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:</p> <p>(a) gravitatea și durata încălcării;</p> <p>(b) gradul de răspundere care revine persoanei fizice sau juridice responsabile de încălcare;</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(e) pierderile suferite de terți ca urmare a încălcării, în măsura în care acestea pot fi determinate;</p> <p>(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;</p>	<p>Articolul 147. Aplicarea sancțiunilor și a altor măsuri sancționatoare</p> <p>(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:</p> <p>a) gravitatea, impactul și durata încălcării;</p> <p>b) gradul de răspundere care revine persoanei fizice sau juridice care a admis încălcarea;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>e) pierderile suferite de terți ca urmare a încălcării, în măsura în care acestea pot fi determinate;</p> <p>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;</p>	<p>Compatibil</p>	

(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	
<p><i>Articolul 73</i></p> <p>Raportarea încălcărilor</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 151. Raportarea încălcărilor</p> <p>(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.</p>	Compatibil	
<p>Mecanismele menționate la primul paragraf includ cel puțin:</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(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.</p>	<p>(3) Metodele de comunicare securizate sunt considerate independente și autonome, în condițiile în care acestea îndeplinesc cumulativ următoarele criterii:</p> <p>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;</p> <p>b) sunt concepute, stabilite și utilizate într-un mod care garantează caracterul complet, integritatea și confidențialitatea informațiilor și împiedică accesul angajaților neautorizați ai CNPF;</p> <p>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.</p> <p>(4) Metodele de comunicare securizate permit raportarea încălcărilor cel puțin în următoarele moduri:</p> <p>a) raportarea scrisă a încălcărilor, în format electronic sau pe suport hârtie;</p>	Compatibil	

	<p>b) raportarea orală a încălcărilor prin intermediul liniilor telefonice;</p> <p>c) raportarea la sediul CNPF.</p> <p>(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.</p> <p>(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:</p> <p>a) întocmirii de proceduri specifice pentru primirea raportărilor privind încălcările și luarea de măsuri ulterioare;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>d) confidențialității în ceea ce privește persoana care raportează o încălcare, cu excepția cazului în care legislația națională impune dezvăluirea identității sale,</p>		
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

	<p>în contextul unor anchete suplimentare sau al unor proceduri judiciare ulterioare.</p> <p>(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.</p>		
<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p><i>Articolul 74</i></p> <p>Dreptul la o cale de atac</p> <p>(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.</p> <p>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.</p>	<p>Articolul 152. Contestarea actelor CNPF</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p>	Compatibil	

<p>(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:</p> <p>(a) organismele publice sau reprezentanții lor;</p> <p>(b) organizațiile de consumatori care au un interes legitim în protejarea consumatorilor;</p> <p>(c) organizațiile profesionale care au un interes legitim să acționeze pentru protejarea membrilor lor.</p>	<p>(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:</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>c) organizațiile profesionale care au un interes legitim să acționeze pentru protejarea membrilor lor.</p>	Compatibil	
<p><i>Articolul 75</i></p> <p>Mecanismul extrajudiciar de soluționare a reclamațiilor consumatorilor</p> <p>(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.</p>	<p>Secțiunea a 3-a</p> <p>Alte cerințe</p> <p>Articolul 153. Mecanismul extrajudiciar de soluționare a reclamațiilor consumatorilor</p> <p>(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.</p> <p>(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</p>	Compatibil	

	<p>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.</p> <p>(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.</p>		
(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.
<p><i>Articolul 76</i></p> <p>Secretul profesional</p> <p>(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</p>	<p>Articolul 156. Secretul profesional al CNPF</p> <p>(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.</p> <p>(2) Persoanele specificate la alin.(1) nu pot divulga informații confidențiale niciunei persoane sau</p>	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	

<p>(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.</p>	<p>(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.</p> <p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p><i>Articolul 77</i></p> <p>Relațiile cu auditorii</p> <p>(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</p>	<p>Articolul 155. Relațiile cu auditorii</p> <p>(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</p>	Compatibil	

<p>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:</p> <p>(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;</p> <p>(b) compromite continuitatea funcționării firmei de investiții respective;</p> <p>(c) motiva un refuz de certificare a conturilor sau formularea de rezerve.</p>	<p>entitatea respectivă, de care a luat cunoștință în exercitarea acestor sarcini și care ar putea:</p> <p>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;</p> <p>b) compromite continuitatea funcționării societății de investiții;</p> <p>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.</p>		
<p>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.</p>	<p>(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).</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p><i>Articolul 78</i></p> <p>Protecția datelor</p> <p>Prelucrarea datelor cu caracter personal colectate în cadrul sau în scopul exercitării competențelor de</p>	<p>Articolul 157. Prelucrarea datelor cu caracter personal</p> <p>Prelucrarea datelor cu caracter personal colectate în cadrul sau în scopul exercitării competențelor de</p>	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.		
<p align="center">CAPITOLUL II</p> <p align="center">Cooperarea dintre autoritățile competente din statele membre și cu ESMA</p> <p align="center"><i>Articolul 79</i></p> <p align="center">Obligația de a coopera</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 158. Obligații de cooperare</p> <p>(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.</p>	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	

<p>(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.</p>		<p>Prevederi neaplicabile UE</p>	<p>Norma se referă la competențele Comisiei.</p>
<p>(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.</p> <p>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.</p>		<p>Prevederi neaplicabile UE</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA.</p>
<p><i>Articolul 80</i></p> <p>Cooperarea dintre autoritățile competente în cadrul activităților de supraveghere în vederea verificărilor la fața locului și a investigațiilor</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 159. Cooperarea cu autoritățile competente din statele membre în activități de supraveghere și control</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	<p>Prevederile articolului 159 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>

<p>În cazul în care o autoritate competentă primește o cerere de verificare la fața locului sau de investigație, o onorează în cadrul competențelor sale:</p> <p>(a) efectuând ea însăși verificarea sau investigația;</p> <p>(b) permițând autorității solicitante să efectueze verificarea sau investigația;</p> <p>(c) permițând auditorilor sau experților să efectueze verificarea sau investigația.</p>	<p>(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:</p> <p>a) efectuând inspecția sau controlul;</p> <p>b) permițând autorității solicitante să efectueze inspecția (verificarea) sau controlul (investigația);</p> <p>c) permițând auditorilor sau experților să efectueze inspecția (verificarea) sau controlul (investigația).</p>	Compatibil	Prevederile articolului 159 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
<p>(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.</p>		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
<p>(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.</p> <p>ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 3 iulie 2015.</p> <p>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.</p>		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele ESMA.
<p>(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.</p>		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.			
<p><i>Articolul 81</i></p> <p>Schimbul de informații</p> <p>(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.</p>	<p>Articolul 160. Schimbul de informații</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p>	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.		
<p>(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:</p> <p>(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;</p> <p>(b) pentru a monitoriza funcționarea corespunzătoare a locurilor de tranzacționare;</p> <p>(c) pentru a impune sancțiuni;</p> <p>(d) în cadrul unui recurs administrativ împotriva unei decizii a autorităților competente;</p> <p>(e) în procesele intentate în conformitate cu articolul 74;</p> <p>(f) în cadrul mecanismului extrajudiciar de soluționare a reclamațiilor investitorilor prevăzut la articolul 75.</p>	<p>(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:</p> <p>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;</p> <p>b) pentru a monitoriza funcționarea corespunzătoare a locurilor de tranzacționare;</p> <p>c) pentru a impune sancțiuni sau măsuri sancționatoare;</p> <p>d) în cadrul exercitării unei căi de atac împotriva unei decizii a autorităților competente;</p> <p>e) în procesele intentate în conformitate cu prevederile art.152;</p> <p>f) în cadrul mecanismului extrajudiciar de soluționare a reclamațiilor consumatorilor prevăzut la art.153.</p>	Compatibil	Prevederile articolului 160 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
<p>(4) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare în vederea stabilirii de formulare standard, modele și proceduri pentru schimbul de informații.</p> <p>ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 3 ianuarie 2016.</p>		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.			
<p><i>Articolul 83</i></p> <p>Refuzul de a coopera</p> <p>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:</p> <p>(a) a fost deja angajată o procedură judiciară pentru aceleași fapte și împotriva aceluiași persoane înaintea autorităților statului membru respectiv;</p> <p>(b) a fost deja adoptată o hotărâre definitivă pentru aceleași fapte și împotriva aceluiași persoane în statul membru respectiv.</p>	<p>Articolul 162. Refuzul de a coopera</p> <p>(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:</p> <p>a) este pendinte în instanțele judecătorești din Republica Moldova o procedură avînd ca obiect aceleași fapte și vizînd aceleași persoane;</p> <p>b) există o hotărîre judecătorească definitivă în Republica Moldova cu privire la aceleași fapte și vizînd aceleași persoane.</p>	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.
<p><i>Articolul 84</i></p> <p>Consultarea înainte de acordarea unei autorizări</p> <p>(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:</p> <p>(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;</p> <p>(b) o filială a întreprinderii-mamă a unei firme de investiții sau a unei instituții de credit autorizate în alt stat membru;</p>	<p>Articolul 163. Consultarea înainte de acordarea unei autorizări</p> <p>(1) CNPF consultă autoritățile competente din alt stat membru înainte de autorizarea unei firme de investiții care este oricare dintre următoarele:</p> <p>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;</p> <p>b) o filială a societății-mamă a unei firme de investiții sau a unei instituții de credit autorizate în acel stat membru;</p> <p>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.</p>	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.			
<p>(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:</p> <p>(a) o filială a unei instituții de credit sau a unei întreprinderi de asigurări autorizate în Uniune;</p> <p>(b) o filială a întreprinderii-mamă a unei instituții de credit sau a unei întreprinderi de asigurări autorizate în Uniune;</p> <p>(c) controlată de aceeași persoană fizică sau juridică ce controlează o instituție de credit sau o întreprindere de asigurări autorizată în Uniune.</p>	<p>(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:</p> <p>a) o filială a unei instituții de credit sau a unei societăți de asigurare autorizate în UE;</p> <p>b) o filială a societății-mamă a unei instituții de credit sau a unei societăți de asigurare autorizate în UE;</p> <p>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.</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>	<p>(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.</p>	Compatibil	
<p>(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.</p>		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.		
<p>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:</p> <p>(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</p> <p>(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.</p>	<p>(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:</p> <p>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</p> <p>b) este în drept să sesizeze și să solicite asistența ESMA.</p>	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.

<p>(b) sunt însoțite de fiecare dintre următoarele metadata:</p> <p>(i) toate denumirile firmei de investiții, ale operatorului de piață sau ale emitentului la care se referă informațiile;</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(iv) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv;</p> <p>(v) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.</p>	<p>b) identificatorul entității juridice al firmei de investiții, al operatorului de piață sau al emitentului, astfel cum este determinat în conformitate reglementările UE aplicabile;</p> <p>c) categoria de dimensiune a firmei de investiții, a operatorului de piață sau a emitentului, astfel cum este determinată în conformitate reglementările UE aplicabile;</p> <p>d) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în conformitate reglementările UE aplicabile;</p> <p>e) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.</p>		
<p>(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.</p>	<p>Articolul 166. Punerea la dispoziție a informațiilor în ESAP</p> <p>(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.</p>	Compatibil	Prevederile articolului 166 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
<p>(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.</p> <p>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</p>	<p>(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).</p>	Compatibil	Prevederile articolului 166 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

<p>la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859.</p>			
<p>(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.</p> <p>Statele membre se asigură că informațiile respectă cerințele următoare:</p> <p>(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;</p> <p>(b) sunt însoțite de următoarele metadate:</p> <p>(i) toate denumirile firmei de investiții sau ale operatorului de piață la care se referă informațiile;</p> <p>(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;</p>	<p>(2) Informațiile transmise către CNPF în temeiul alin.(1) trebuie:</p> <p>a) să fie prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției din reglementările UE aplicabile;</p> <p>b) să fie însoțite de fiecare dintre următoarele metadate:</p> <p>(i) toate denumirile firmei de investiții, ale operatorului de piață sau ale emitentului la care se referă informațiile;</p> <p>(ii) identificatorul entității juridice al firmei de investiții, al operatorului de piață sau al emitentului, astfel cum este determinat în conformitate reglementările UE aplicabile;</p> <p>(iii) categoria de dimensiune a firmei de investiții, a operatorului de piață sau a emitentului, astfel cum este determinată în conformitate reglementările UE aplicabile;</p> <p>(iv) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în conformitate reglementările UE aplicabile;</p> <p>(v) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.</p>	<p>Compatibil</p>	<p>Prevederile articolului 166 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>

<p>(iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv;</p> <p>(iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.</p>			
<p>(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.</p> <p>Informațiile respectă următoarele cerințe:</p> <p>(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;</p> <p>(b) sunt însoțite de următoarele metadate:</p> <p>(i) toate denumirile firmei de investiții sau ale operatorului de piață la care se referă informațiile;</p> <p>(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;</p> <p>(iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv;</p> <p>(iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.</p>		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.
<p>(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</p>	<p>(2) Informațiile transmise către CNPF în temeiul alin.(1) trebuie:</p> <p>a) să fie prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției din reglementările UE aplicabile;</p>	Compatibil	Prevederile articolului 166 intră în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

<p>la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859.</p> <p>Statele membre se asigură că informațiile respectă cerințele următoare:</p> <p>(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;</p> <p>(b) sunt însoțite de următoarele metadata:</p> <p>(i) toate denumirile agentului delegat la care se referă informațiile;</p> <p>(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;</p> <p>(iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv;</p> <p>(iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.</p>	<p>b) să fie însoțite de fiecare dintre următoarele metadata:</p> <p>(i) toate denumirile firmei de investiții, ale operatorului de piață sau ale emitentului la care se referă informațiile;</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(iv) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în conformitate cu reglementările UE aplicabile;</p> <p>(v) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.</p> <p>(3) CNPF, în calitate de organism de colectare, pune la dispoziție ESAP informațiile colectate în temeiul prezentei legi, în conformitate cu legislația UE aplicabilă.</p>		
<p>(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:</p> <p>(a) orice alte metadata care trebuie să însoțească informațiile;</p> <p>(b) modul de structurare a datelor la nivelul informațiilor;</p> <p>(c) pentru ce informații este necesar un format prelucrabil automat și, în astfel de cazuri, ce format prelucrabil automat trebuie utilizat.</p> <p>În sensul literei (c), ESMA evaluează avantajele și dezavantajele diferitelor formate prelucrabile</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA.</p>

<p>automat și efectuează teste adecvate în condiții reale de utilizare în acest scop.</p> <p>ESMA prezintă Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de punere în aplicare.</p> <p>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.</p>			
<p>(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.</p>		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
<p style="text-align: center;">CAPITOLUL III Cooperare cu țările terțe <i>Articolul 88</i></p> <p style="text-align: center;">Schimbul de informații cu țările terțe</p> <p>(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.</p>	<p style="text-align: center;">Secțiunea a 2-a Cooperarea cu țările terțe</p> <p>Articolul 167. Schimbul de informații cu țările terțe</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p>	Compatibil	<p>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.</p>

<p>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.</p> <p>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.</p>	<p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>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:</p> <p>(a) supravegherea instituțiilor de credit, a altor instituții financiare și a întreprinderilor de asigurări și supravegherea piețelor financiare;</p> <p>(b) procedurile de lichidare sau de faliment al firmelor de investiții și alte proceduri similare;</p> <p>(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;</p> <p>(d) supravegherea organismelor care intervin în procedurile de lichidare și de faliment ale firmelor de investiții și în alte proceduri similare;</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(g) supravegherea persoanelor care sunt active pe piețele instrumentelor financiare derivate pe</p>	<p>(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:</p> <p>a) supravegherea instituțiilor de credit, a altor instituții financiare și a societăților de asigurare și supravegherea piețelor financiare;</p> <p>b) derularea procedurilor de lichidare sau de faliment ale firmelor de investiții sau a altor proceduri similare;</p> <p>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;</p> <p>d) supravegherea organismelor care intervin în procedurile de lichidare și de faliment ale firmelor de investiții sau în alte proceduri similare;</p> <p>e) supravegherea persoanelor responsabile de auditul financiar al societăților de asigurare, al instituțiilor de credit, al firmelor de investiții și al altor instituții financiare;</p> <p>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;</p> <p>g) supravegherea persoanelor active pe piețele instrumentelor financiare derivate pe mărfuri agricole,</p>	<p>Compatibil</p>	

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	
<p><i>TITLUL VII</i></p> <p><i>ACTE DELEGATE</i></p> <p><i>Articolul 89</i></p> <p>Exercitarea delegării de competențe</p> <p>(1) Competența de a adopta acte delegate este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la prezentul articol.</p> <p>(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),</p>		Prevederi neaplicabile	UE Norma se referă la competențele Comisiei.

<p>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.</p> <p>(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.</p>			
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>(4) De îndată ce adoptă un act delegat, Comisia îl notifică simultan Parlamentului European și Consiliului.</p> <p>(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.</p>			
<p><i>Articolul 89a</i></p> <p>Procedura comitetului</p> <p>(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).</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Norma se referă la competențele Comisiei.</p>

(2) Atunci când se face trimitere la prezentul alineat, se aplică articolul 5 din Regulamentul (UE) nr. 182/2011.			
<p align="center">DISPOZIȚII FINALE</p> <p align="center"><i>Articolul 90</i></p> <p align="center">Rapoarte și revizuire</p> <p>(1) Înainte de 3 martie 2020 și în urma consultării ESMA, Comisia prezintă un raport Parlamentului European și Consiliului cu privire la:</p> <p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>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;</p> <p>(c) impactul cerințelor referitoare la tranzacționarea algoritmică, inclusiv tranzacționarea algoritmică de mare frecvență;</p> <p>(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;</p>		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.

<p>(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;</p> <p>(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;</p> <p>(g) evoluția prețurilor în vederea transmiterii datelor privind transparența pre și post-tranzacționare de către piețele reglementate, MTF-uri, OTF-uri și APA-uri;</p> <p>(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.</p> <p>(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</p>			
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>tranzacționarea în locuri de tranzacționare din țări terțe.</p> <p>(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.</p> <p>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.</p> <p>(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,</p>			
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>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:</p> <p>(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);</p> <p>(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;</p> <p>(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</p>			
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>informațiile relevante privind datele referitoare la tranzacții care trebuie făcute publice și formatul cel mai adecvat al acestora.</p> <p>Comisia prezintă:</p> <p>— până la 31 iulie 2024, raportul menționat la primul paragraf litera (b) de la prezentul alineat; și</p> <p>— până la 31 iulie 2025, rapoartele menționate la primul paragraf literele (a) și (c) de la prezentul alineat.</p> <p>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.</p> <p>(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.</p>			
<p><i>Articolul 92</i></p> <p>Modificarea Directivei 2011/61/UE</p> <p>Directiva 2011/61/UE se modifică după cum urmează:</p> <p>1. la articolul 4 alineatul (1) litera (r), se introduce următorul punct:</p> <p>„(vii) un stat membru, altul decât statul membru de origine, în care un AFIA din UE furnizează serviciile menționate la articolul 6 alineatul (4);”;</p> <p>2. articolul 33 se modifică după cum urmează:</p> <p>(a) titlul se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„Condiții pentru administrarea FIA din UE stabilite în alte state membre și pentru furnizarea de servicii în alte state membre”;</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>Norme ce urmează a fi transpuse prin alte acte normative</p>

<p>(b) alineatele (1) și (2) se înlocuiesc cu următorul text:</p> <p>„(1) Statele membre se asigură că un AFIA autorizat din UE, direct sau prin înființarea unei sucursale, poate:</p> <p>(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;</p> <p>(b) să furnizeze în alte state membre serviciile menționate la articolul 6 alineatul (4) pentru care a fost autorizat.</p> <p>(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:</p> <p>(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);</p> <p>(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.”</p>			
<p><i>Articolul 93</i></p> <p>Transpunere</p> <p>(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.</p> <p>Statele membre aplică măsurile respective de la 3 ianuarie 2018.</p> <p>Atunci când statele membre adoptă măsurile respective, ele conțin o trimitere la prezenta</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>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.</p>

<p>directivă sau sunt însoțite de o asemenea trimitere la data publicării lor oficiale.</p> <p>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.</p> <p>(2) Statele membre aplică măsurile menționate la articolul 92 de la 3 iulie 2015.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>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.</p>			
<p><i>Articolul 94</i></p> <p>Abrogare</p> <p>Directiva 2004/39/CE, astfel cum a fost modificată prin actele menționate în anexa III partea A la</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Prevederea are caracter procedural, referindu-se la abrogarea Directivei 2004/39/CE (MiFID I) la</p>

<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>			<p>nivelul statelor membre UE, nefiind supusă procedurii de transpunere.</p>
<p><i>Articolul 95</i></p> <p>Dispoziții tranzitorii</p> <p>(1) Până la 3 iulie 2021:</p> <p>(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</p> <p>(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.</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>Prevederea are caracter procedural, referindu-se la dispozițiile tranzitorii la nivelul statelor membre UE privind aplicarea MiFID II, nefiind supusă procedurii de transpunere.</p>

<p>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.</p> <p>(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.</p>			
<p><i>Articolul 95a</i></p> <p>Dispoziția tranzitorie privind autorizarea instituțiilor de credit menționate la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013</p> <p>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.</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>Dispoziția reglementează o măsură tranzitorie destinată autorităților competente din statele membre ale UE în temeiul Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și Directiva 2013/36/UE.</p>
<p><i>Articolul 96</i></p> <p>Intrare în vigoare</p> <p>Prezenta directivă intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene.</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>Prevederea are caracter procedural, referindu-se la intrarea în vigoare a directivei în ordinea juridică a Uniunii Europene, nefiind supusă procedurii de transpunere.</p>

<p align="center"><i>Articolul 97</i> Destinatari</p> <p>Prezenta directivă se adresează statelor membre.</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p align="center">UE</p>	<p>Prevederea are caracter procedural, referindu-se la destinatarii directivei — statele membre ale Uniunii Europene, nefiind supusă procedurii de transpunere.</p>
<p align="center"><i>ANEXA I</i> LISTA SERVICIILOR, ACTIVITĂȚILOR ȘI INSTRUMENTELOR FINANCIARE <i>SECȚIUNEA A</i> Servicii și activități de investiții</p> <ol style="list-style-type: none"> 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. 	<p align="center"><i>Articolul 9</i> Tipuri de servicii și activități de investiții</p> <p>(1) Serviciile și activitățile de investiții reglementate prin prezenta lege includ:</p> <ol style="list-style-type: none"> 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. 	<p align="center">Compatibil</p>	
<p align="center"><i>SECȚIUNEA B</i> Servicii auxiliare</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 	<p>(2) În sensul prezentei legi, serviciile auxiliare serviciilor și activităților de investiții reglementate prin prezenta lege includ (în continuare – servicii auxiliare):</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 	<p align="center">Compatibil</p>	

<p>tranzacții cu unul sau mai multe instrumente financiare, tranzacție în care este implicată firma care acordă creditul sau împrumutul.</p> <p>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.</p> <p>4. Serviciile de schimb valutar în cazul în care aceste servicii sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții.</p> <p>5. Cercetarea în domeniul investițiilor și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare.</p> <p>6. Serviciile legate de subscriere.</p> <p>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.</p>	<p>nr.234/2016 cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>d) servicii de schimb valutar în cazul în care acestea sunt legate de prestarea serviciilor de investiții;</p> <p>e) cercetarea în domeniul investițiilor și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare;</p> <p>f) servicii legate de subscrierea de instrumente financiare;</p> <p>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.</p>		
<p>SECȚIUNEA C</p> <p>Instrumente financiare</p> <p>1. Valorile mobiliare.</p>	<p><i>Articolul 5</i></p> <p>Categorii de instrumente financiare</p> <p>Serviciile și activitățile financiare reglementate de prezenta lege vizează următoarele instrumente financiare:</p> <p>a) valorile mobiliare;</p>	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. Definiții 15. 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	

<p>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:</p> <p>(a) instituții de credit;</p> <p>(b) firme de investiții;</p> <p>(c) alte instituții financiare autorizate sau reglementate;</p> <p>(d) întreprinderi de asigurări;</p> <p>(e) organisme de plasament colectiv și societățile care le administrează;</p> <p>(f) fonduri de pensii și societățile care le administrează;</p> <p>(g) entități care efectuează tranzacții cu mărfuri și instrumente derivate pe acestea;</p> <p>(h) societăți locale;</p> <p>(i) alți investitori instituționali;</p>	<p>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:</p> <p>a) băncilor;</p> <p>b) firmelor de investiții;</p> <p>c) altor instituții financiare autorizate sau reglementate;</p> <p>d) societăților de asigurare;</p> <p>e) organismelor de plasament colectiv și societăților de administrare ale acestora;</p> <p>f) fondurilor de pensii și societăților de administrare ale acestora;</p> <p>g) entităților care efectuează tranzacții cu mărfuri și instrumente derivate pe mărfuri;</p> <p>h) societăților locale;</p> <p>(i) altor investitori instituționali;</p>		
<p>2. Marile întreprinderi care întrunesc două din următoarele criterii, la nivel individual:</p> <p>— totalul bilanțului : 20 000 000 EUR;</p> <p>— cifra de afaceri netă : 40 000 000 EUR;</p> <p>— capitaluri proprii : 2 000 000 EUR.</p>	<p>2) persoanele juridice care întrunesc cel puțin 2 din următoarele criterii, la nivel individual:</p> <p>a) totalul bilanțului constituie echivalentul în lei a cel puțin 20 milioane de euro calculat la cursul oficial al BNM;</p> <p>b) cifra de afaceri netă constituie echivalentul în lei a cel puțin 40 milioane de euro calculat la cursul oficial al BNM;</p> <p>c) capitalurile proprii constituie echivalentul în lei a cel puțin 2 milioane de euro calculat la cursul oficial al BNM;</p>	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 profesional încheie în scris, cu firma de investiții, un acord care prevede că nu trebuie să fie tratat ca și client profesional 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	
<p>II. CLIENȚI CARE POT FI CONSIDERAȚI PROFESIONALI LA CEREREA LOR</p> <p>II.1. Criterii de identificare</p> <p>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.</p>	<p>Articolul 49. Clienți considerați profesioniști la cerere</p> <p>(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:</p> <p>a) au efectuat pe piața respectivă în medie 10 tranzacții de o mărime semnificativă pe trimestru în ultimele 4 trimestre anterioare;</p> <p>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 a 500000 de euro calculat la cursul oficial al BNM;</p> <p>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.</p>	Compatibil	
Prin urmare, firmele de investiții ar trebui să fie autorizate să trateze oricare dintre acești clienți drept client profesional, 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	
<p style="text-align: center;"><i>ANEXA III</i></p> <p>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).</p> <p>PARTEA B Lista termenelor de transpunere în dreptul intern (menționate la articolul 94)</p>		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
<p>Articolul 2. Domeniul de aplicare și alte prevederi generale</p> <p>(7) Prevederile prezentului articol și art.3 se aplică fără a aduce atingere dispozițiilor speciale prevăzute în titlul VI.</p> <p>(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.</p>	<p>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.</p> <p>Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul.</p>
<p>Articolul 6. Interdicții cu privire la unele instrumente financiare, depozite structurate și activități sau practici financiare</p> <p>(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.</p> <p>(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:</p>	<p>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</p>

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.

<p>(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.</p> <p>(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.</p>	
<p>Articolul 7. Competențele autorităților competente</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu suprareglementează domeniul</p>
<p>Articolul 10. Accesul la activitatea de prestare a serviciilor și de desfășurare a activităților de investiții</p> <p>(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.</p> <p>(2) Prin derogare de la alin.(1), serviciile de investiții și/sau activitățile de investiții pot fi prestate și/sau desfășurate și de:</p> <p>a) consultanții de investiții, în temeiul aprobării acordate de CNPF, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege;</p> <p>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;</p> <p>c) operatorii de piață autorizați în conformitate cu prezenta lege, în limitele și condițiile prevăzute la art.13 alin.(2);</p>	<p>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.</p> <p>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</p>

<p>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;</p> <p>e) sucursalele societăților din țări terțe, în temeiul autorizației acordate de CNPF, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege;</p> <p>f) societățile din țări terțe, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege;</p> <p>g) alte persoane, în limitele și condițiile prevăzute de legislația care reglementează statutul și activitatea acestora.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(9) Serviciile și activitățile de investiții specificate la art.9 sunt reglementate de actele normative emise pentru executarea prezentei legi.</p>	<p>eroare cu privire la statutul entităților care prestează servicii de investiții.</p> <p>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.</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>(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.</p>	
<p>Articolul 11. Consultantul de investiții</p> <p>(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).</p> <p>(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.</p> <p>(9) Calitatea de consultant de investiții se acordă pentru o perioadă nelimitată.</p>	<p>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.</p> <p>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.</p>
<p>Articolul 13. Autorizația de firmă de investiții</p> <p>(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::</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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).</p>	<p>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.</p>

<p>(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).</p> <p>(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.</p> <p>(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).</p> <p>(11) Cererea de eliberare a autorizației poate fi retrasă de solicitant înainte de eliberarea autorizației sau de respingerea cererii.</p> <p>(12) Autorizația de firmă de investiții se eliberează pe un termen nedeterminat și nu poate fi transferată unei alte persoane.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu suprareglementează domeniul.</p>
<p>Articolul 14. Domeniul de aplicare a autorizației și activitățile permise firmelor de investiții</p> <p>(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.</p> <p>(6) Modificările și completările efectuate se introduc în Registrul CNPF.</p>	<p>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.</p>

<p>(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.</p> <p>(10) Firmele de investiții notifică CNPF în prealabil despre intenția de a desfășura activitățile prevăzute la alin.(9).</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(14) Prevederile alin.(1) și alin.(4) se aplică în mod corespunzător băncilor.</p>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul.</p>
<p>Articolul 16. Retragera autorizației</p> <p>(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.</p> <p>(4) În perioada prevăzută la alin.(3), firma de investiții este exonerată de la îndeplinirea cerințelor de capital.</p> <p>(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.</p>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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</p>

<p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(8) Titularul de autorizație față de care a fost adoptată decizia cu privire la retragerea autorizației este obligat:</p> <p>a) să înceteze imediat desfășurarea activității pe piața instrumentelor financiare; și</p> <p>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.</p> <p>(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.</p> <p>(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).</p> <p>(11) CNPF retrage autorizația firmei de investiții în cazul în care constată existența unuia dintre temeiurile de insolvabilitate prevăzute de lege.</p>	<p>aspecte de procedură administrativă și drept societar rezervate reglementării naționale.</p> <p>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.</p>
<p>Articolul 20. Aplicarea principiilor de guvernanță</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p>	<p>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.</p> <p>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).</p>

	<p>Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul.</p>
<p>Articolul 22. Comitetele specializate ale consiliului firmei de investiții</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(4) Fără a aduce atingere responsabilităților atribuite membrilor consiliului firmei de investiții, comitetul de nominalizare are, cel puțin, următoarele atribuții:</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>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;</p> <p>d) revizuieste periodic politica organului de conducere în ceea ce privește selecția și numirea membrilor organului executiv și face recomandări consiliului.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p>	<p>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.</p> <p>Autorul proiectului confirmă că prezenta prevedere nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul</p>

<p>Articolul 25. Exceptarea de la obligația de solicitare în prealabil a aprobării</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(3) La solicitarea și eliberarea aprobării prealabile se aplică prevederile art.26-28.</p> <p>(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.</p>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>Această normă răspunde unui vid de reglementare identificat în practica de supraveghere bancară.</p> <p>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.</p>
<p>Articolul 32. Transparența deținătorilor de participații</p> <p>(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.</p>	<p>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.</p> <p>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</p>

<p>(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.</p> <p>(3) CNPF trebuie să fie informată despre orice acord, indiferent de forma în care a fost încheiat, care are drept obiect sau efect:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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. <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(6) Informațiile prezentate conform acestui articol pot fi verificate de CNPF în condițiile art.26.</p>	<p>continuă a structurii acționariatului și urmăresc criteriile de evaluare prevăzute expres la art.10-13 din Directivă.</p>
<p>Articolul 50. Contractul de intermediere</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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</p>	<p>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.</p>

<p>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.</p> <p>(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.</p>	
<p>Articolul 76. Înființarea sucursalelor pe teritoriul unui stat terț</p> <p>(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.</p> <p>(2) Înființarea unei sucursale într-o țară terță este supusă aprobării prealabile a CNPF, conform actelor normative emise de aceasta.</p> <p>(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:</p> <p>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;</p> <p>b) cadrul normativ existent în țara terță și/sau modul de aplicare a acestuia împiedică exercitarea de către CNPF a funcțiilor sale de supraveghere;</p> <p>c) firma de investiții nu îndeplinește cerințele prevăzute de prezenta lege sau de actele normative emise pentru executarea acesteia.</p> <p>(4) Orice modificare a elementelor examinate de CNPF la aprobarea înființării sucursalei este supusă aprobării prealabile a CNPF.</p>	<p>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.</p>
<p>Articolul 77. Dispoziții generale privind piețele reglementate și operatorii de piață</p> <p>(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.</p> <p>(5) Sediul operatorului de piață trebuie să fie situat pe teritoriul Republicii Moldova și indicat în statutul său.</p> <p>(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</p>	<p>Art.77 cuprinde mai multe categorii de norme cu specific național privind statutul juridic și obligațiile permanente ale operatorilor de piață.</p> <p>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.</p>

<p>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.</p> <p>(7) Prevederile alin.(6) nu se aplică relațiilor reglementate de legislația cu privire la bursele de mărfuri.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(11) Pe toată durata desfășurării activității sale, operatorul de piață este obligat:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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. 	<p>Alin.(6)-(7) instituie protecția sintagmelor rezervate asociate pieței reglementate, prevenind astfel confuziile în rândul publicului investitor.</p> <p>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.</p> <p>Alin.(11) codifică obligațiile permanente de conformitate, raportare și transparență ale operatorilor de piață.</p> <p>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).</p> <p>Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu excedă obiectul de reglementare al MiFID II și nu suprareglementează domeniul.</p>
<p>Articolul 78. Autorizarea ca piață reglementată</p> <p>(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.</p> <p>(8) Cererea de eliberare a autorizației poate fi retrasă de solicitant înainte de eliberarea autorizației sau de respingerea cererii.</p> <p>(9) Autorizația de piață reglementată se eliberează pe un termen nedeterminat și nu poate fi transferată unei alte persoane.</p>	<p>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.</p> <p>Toate taxele prevăzute de lege au fost preluate fără schimbări din Legea nr.171/2012.</p> <p>Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul.</p>

<p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(12) La eliberarea autorizației de piață reglementată, CNPF include informația respectivă în Registrul CNPF.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p>	
<p>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</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(4) Nu pot fi admise spre tranzacționare valori mobiliare care, conform deciziei autorității în cauză, nu pot fi liber tranzacționate.</p>	<p>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.</p> <p>Autorul proiectului confirmă că prezenta prevedere nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul.</p>
<p>Articolul 101. Dispoziții generale privind MTF și OTF</p> <p>(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>:</p> <p>a) firmele de investiții și băncile autorizate de CNPF să exploateze MTF-uri și/sau OTF-uri;</p>	<p>Articolele 101-103 constituie cadrul normativ național privind autorizarea și funcționarea MTF și OTF pe teritoriul Republicii Moldova.</p> <p>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</p>

<p>b) operatorii de piață care administrează și exploatează o piață reglementată autorizată în Republica Moldova;</p> <p>c) sucursalele instituțiilor de credit dintr-un stat membru, autorizate în statul membru de origine să exploateze MTF-uri și/sau OTF-uri;</p> <p>d) sucursalele firmelor de investiții dintr-un stat membru, autorizate în statul membru de origine să exploateze MTF-uri și/sau OTF-uri;</p> <p>e) sucursalele operatorilor de piață dintr-un stat membru, autorizați în statul membru de origine să exploateze un MTF și/sau OTF;</p> <p>f) sucursalele firmelor de investiții din țări terțe, autorizate potrivit prezentei legi să exploateze MTF-uri și/sau OTF-uri.</p> <p>(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.</p> <p>(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).</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(8) Prevederile art.77 alin.(9)-(11) se aplică în mod corespunzător operatorilor de sistem.</p> <p>Articolul 102. Autorizația de MTF/OTF</p> <p>(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:</p> <p>a) documentele de constituire ale operatorului de sistem;</p>	<p>autorizare, cuantumul taxelor, sau documentația specifică, acestea constituind aspecte de organizare administrativă națională.</p> <p>Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu excedă obiectul de reglementare al Directivei și nu suprareglementează domeniul.</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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.

<p>(9) Dispozițiile art.80 se aplică în mod corespunzător autorizațiilor de MTF/OTF și operatorilor de sistem.</p> <p>(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.</p> <p>(11) La cererea ESMA, CNPF transmite acesteia informațiile prevăzute la alin.(1).</p> <p>(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.</p> <p>Articolul 103. Principii de guvernanta</p> <p>(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).</p> <p>(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.</p>	
<p style="text-align: center;">TITLUL VII</p> <p style="text-align: center;">REORGANIZAREA, ADMINISTRAREA SPECIALĂ ȘI LICHIDAREA</p> <p>Articolul 140. Reorganizarea</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(3) Societatea constituită prin reorganizare își începe activitatea numai după obținerea autorizației în condițiile prezentei legi.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p>	<p>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.</p> <p>Directiva nu reglementează procedurile de reorganizare, administrare specială sau lichidare a societăților de investiții.</p> <p>Autorul proiectului confirmă că prezentele prevederi nu supraglementează domeniul.</p>

(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

<p>atribuțiile aferente procesului de lichidare, CNPF este în drept să solicite instanței de judecată destituirea acestuia și desemnarea altei persoane.</p> <p>(8) CNPF poate stabili, prin acte normative, reglementări suplimentare necesare pentru exercitarea competențelor prevăzute de prezentul articol.</p>	
<p>Articolul 148. Constatarea încălcărilor și emiterea deciziilor</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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.</p> <p>(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</p>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Directiva reglementează în art.69-71 competențele minime de supraveghere și investigare ale autorităților competente, fără a</p>

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;

<p>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;</p> <p>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;</p> <p>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.</p>	
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--