

Tabel de concordanță

1. Titlul actului Uniunii Europene, inclusiv cele mai recente amendamente incluse			
Regulamentul (UE) nr. 236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 martie 2012 privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit, CELEX: 32012R0236, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 86 din 24 martie 2012, astfel cum a fost modificat ultima dată prin Regulamentul (UE) 2023/2845 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2023			
2. Titlul proiectului de act normativ național			
Lege privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții			
3. Gradul general de compatibilitate:			
Parțial compatibil			
4. Autoritatea/persoana responsabilă			
Comisia Națională a Pieței Financiare			
5. Data întocmirii/actualizării			
18 martie 2026			
Actul Uniunii Europene	Proiectul de act normativ național	Gradul de compatibilitate	Observațiile
6	7	8	9
<p style="text-align: center;">CAPITOLUL I DISPOZIȚII GENERALE <i>Articolul 1</i> Domeniul de aplicare</p> <p>(1) Prezentul regulament se aplică:</p> <p>(a) instrumentelor financiare în sensul articolului 2 alineatul (1) litera (a) care sunt admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare din Uniunea Europeană, inclusiv astfel de instrumente atunci când sunt tranzacționate în afara unui loc de tranzacționare;</p> <p>(b) instrumentelor derivate menționate la punctele 4-10 din secțiunea C a anexei I la Directiva 2004/39/CE care sunt legate de un instrument financiar menționat la litera (a) sau de un emitent al unui astfel de instrument financiar, inclusiv astfel de instrumente derivate atunci când sunt tranzacționate în afara unui loc de tranzacționare;</p> <p>(c) titlurilor de creanță emise de un stat membru sau de Uniunea Europeană și instrumentelor derivate</p>	<p style="text-align: center;">Capitolul 4 VÂNZAREA ÎN LIPSĂ ȘI ANUMITE ASPECTE ALE SWAPURILOR PE RISCUL DE CREDIT</p> <p>Articolul 131. Domeniul de aplicare și alte dispoziții generale</p> <p>(1) Prezentul capitol se aplică:</p> <p>a) instrumentelor financiare, în sensul art.5, care sunt admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare din Republica Moldova, inclusiv astfel de instrumente atunci când acestea sunt tranzacționate în afara unui loc de tranzacționare;</p> <p>b) instrumentelor financiare derivate prevăzute la art.5 lit.d)-j) care sunt legate de un instrument financiar prevăzut la lit.a) sau de un emitent al unui astfel de instrument financiar, inclusiv atunci când aceste</p>	<p>Parțial compatibil</p>	<p>Prevederea transpune art. 1 alin.(1) din Regulamentul (UE) nr. 236/2012 prin reformulare adaptată sistemului juridic național la etapa de pre-aderare. Există două diferențe față de textul UE:</p> <p>1) lit.a) – trimiterile la „instrumentele financiare admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare din UE sunt înlocuite cu „un loc de tranzacționare din Republica Moldova”; și</p> <p>2) lit.c) – textul UE vizează titlurile de creanță emise de un stat membru sau de UE; textul RM se limitează la titlurile de creanță emise de Republica Moldova.</p>

menționate la punctele 4-10 din secțiunea C a anexei I la Directiva 2004/39/CE care sunt legate de un asemenea titlu de creanță emis de un stat membru sau de Uniunea Europeană sau în care se face trimitere la un titlu de creanță.	instrumente derivate sunt tranzacționate în afara unui loc de tranzacționare; c) titlurilor de creanță emise de Republica Moldova și instrumentelor financiare derivate prevăzute la art.5 lit.d)-j) care sunt legate de un asemenea titlu de creanță sau în care se face trimitere la un asemenea titlu de creanță.		
(2) Articolele 18, 20 și 23-30 se aplică tuturor instrumentelor financiare în sensul articolului 2 alineatul (1) litera (a).	(3) Măsurile de supraveghere și intervenție prevăzute de prezenta lege pentru vânzarea în lipsă și swapurile pe riscul de credit se aplică tuturor instrumentelor financiare prevăzute la alin.(1) lit.a), inclusiv atunci când acestea sunt tranzacționate în afara unui loc de tranzacționare.	Compatibil	Art.18, 20, 23-30 au fost transpuse în lege – a se vedea art.144 și <i>infra</i> .
<p><i>Articolul 2</i></p> <p>Definiții</p> <p>(1) În sensul prezentului regulament, se aplică următoarele definiții:</p> <p>(a) „instrument financiar” înseamnă un instrument dintre cele enumerate în secțiunea C din anexa I la Directiva 2004/39/CE;</p>	<p>(2) În sensul prezentului capitol, următoarele noțiuni semnifică:</p> <p>40. <i>instrumente financiare</i> – instrumentele prevăzute la art.5, inclusiv astfel de instrumente care sunt emise prin intermediul tehnologiei registrelor distribuite;</p>	Compatibil	Instrumentele financiare enumerate în secțiunea C din anexa I la Directiva 2004/39/CE sunt transpuse prin articolul 5 al prezentei legi.

<p>(b) „vânzare în lipsă” în raport cu o acțiune sau un titlu de creanță înseamnă orice vânzare a unei acțiuni sau a unui titlu de creanță pe care vânzătorul nu o/îl deține în momentul încheierii unui acord de vânzare, inclusiv o vânzare în cadrul căreia, în momentul încheierii acordului de vânzare, vânzătorul a împrumutat sau a convenit să împrumute acțiunea sau titlul de creanță în vederea livrării acesteia/acestuia la decontarea tranzacției, fără a include:</p> <p>(i) vânzarea de către oricare dintre părți printr-un contract de report în cadrul căruia o parte a fost de acord să îi vândă celeilalte părți o valoare mobilă la un preț specificat, aceasta din urmă angajându-se să îi revândă valoarea mobilă la o dată ulterioară la un alt preț specificat;</p> <p>(ii) un transfer de valori mobiliare în temeiul unui acord de împrumut de valori mobiliare; sau</p> <p>(iii) angajarea într-un contract futures sau într-un alt contract derivat prin care se convine asupra vânzării unor valori mobiliare la un preț specificat la o dată ulterioară;</p>	<p>12. <i>vânzare în lipsă</i> în raport cu o acțiune sau un titlu de creanță – orice vânzare a unei acțiuni sau a unui titlu de creanță pe care vânzătorul nu o/îl deține în momentul încheierii acordului de vânzare, inclusiv o vânzare în cadrul căreia, la momentul încheierii acordului de vânzare, vânzătorul a împrumutat sau a convenit să împrumute acțiunea sau titlul de creanță în vederea livrării acesteia/acestuia la decontarea tranzacției, fără a include:</p> <p>a) vânzarea de către oricare dintre părți printr-un acord repo în cadrul căruia o parte a fost de acord să îi vândă celeilalte părți o valoare mobilă la un preț specificat, aceasta din urmă angajându-se să îi revândă valoarea mobilă la o dată ulterioară, la un alt preț specificat;</p> <p>b) transferul de valori mobiliare în temeiul unui acord de împrumut de valori mobiliare; sau</p> <p>c) angajarea într-un contract futures sau într-un alt contract derivat prin care se convine asupra vânzării unor valori mobiliare la un preț specificat la o dată ulterioară.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(c) „swap pe riscul de credit” înseamnă un contract derivat în care o parte plătește o primă altei părți în schimbul unei plăți sau al altui beneficiu în cazul unui eveniment de credit care afectează o entitate de referință și în cazul oricărei alte situații de neîndeplinire a obligațiilor care privesc respectivul contract derivat care are un efect economic similar;</p>	<p>10. <i>swap pe riscul de credit</i> – un contract derivat în care o parte plătește o primă altei părți în schimbul unei plăți sau al altui beneficiu în cazul unui eveniment de credit care afectează o entitate de referință și în cazul oricărei alte situații de neîndeplinire a obligațiilor legate de contractul derivat, care are un efect economic similar;</p>	<p>Compatibil</p>	

<p>(d) „emitent suveran” înseamnă oricare dintre următoarele entități care emit titluri de creanță:</p> <p>(i) Uniunea;</p> <p>(ii) un stat membru, inclusiv orice serviciu guvernamental, agenție sau vehicul investițional special al statului membru;</p> <p>(iii) în cazul unui stat membru federal, unul dintre membrii federației;</p> <p>(iv) un vehicul investițional special pentru mai multe state membre;</p> <p>(v) o instituție financiară internațională instituită de două sau mai multe state membre, al cărei obiectiv este să mobilizeze fondurile necesare și să ofere asistență financiară în beneficiul membrilor săi care sunt afectați sau amenințați de probleme grave de finanțare; sau</p> <p>(vi) Banca Europeană de Investiții;</p>	7. emitent suveran – Republica Moldova, în persoana Ministerului Finanțelor;	Compatibil	Noțiunea este adaptată la contextul juridic național, prin limitarea noțiunii de emitent suveran la Republica Moldova, reprezentată de Ministerul Finanțelor.
(e) „swap pe riscul de credit al datoriei suverane” înseamnă un swap pe riscul de credit în care se efectuează o plată sau se plătește un alt beneficiu în cazul unui eveniment de credit sau al unei situații de neîndeplinire a obligațiilor legate de un emitent suveran;	11. <i>swap pe riscul de credit al datoriei suverane</i> – un swap pe riscul de credit în care se efectuează o plată sau se plătește un alt beneficiu în cazul unui eveniment de credit sau al unei situații de neîndeplinire a obligațiilor legate de emitentul suveran;	Compatibil	
(f) „datorie suverană” înseamnă un titlu de creanță emis de un emitent suveran;	5. <i>datorie suverană</i> – un titlu de creanță emis de Republica Moldova, în calitate de emitent suveran;	Compatibil	
(g) „datorie suverană emisă” înseamnă totalul datoriei suverane emise de un emitent suveran care nu a fost răscumpărată;	6. <i>datorie suverană emisă</i> – totalul datoriei suverane emise de emitentul suveran și care nu a fost răscumpărată;	Compatibil	
(h) „capital social emis” în raport cu o societate înseamnă totalul acțiunilor ordinare și preferențiale emise de societatea respectivă, cu excepția titlurilor de creanță convertibile;	2. <i>capital social emis</i> în raport cu o societate – totalul acțiunilor ordinare și preferențiale emise de societatea respectivă, cu excepția titlurilor de creanță convertibile;	Compatibil	
<p>(i) „stat membru de origine” înseamnă:</p> <p>(i) în ceea ce privește o firmă de investiții în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 1 din Directiva 2004/39/CE, pe o piață reglementată în sensul</p>		Prevederi UE neaplicabile	Definiția „statului membru de origine” din art. 2 alin. (1) lit. (i) Regulament este specifică contextului juridic al UE și

<p>articolului 4 alineatul (1) punctul 14 din Directiva 2004/39/CE, statul membru de origine în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 20 din Directiva 2004/39/CE;</p> <p>(ii) în ceea ce privește o instituție de credit, statul membru de origine în sensul articolului 4 punctul 7 din Directiva 2006/48/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 14 iunie 2006 privind inițierea și exercitarea activității instituțiilor de credit (1);</p> <p>(iii) în ceea ce privește o persoană juridică care nu este menționată la punctul (i) sau (ii), statul membru în care este situat sediul social al acesteia sau, în cazul în care aceasta nu deține un sediu social, statul membru în care este situat sediul central al acesteia;</p> <p>(iv) în ceea ce privește o persoană fizică, statul membru în care este situat sediul central al respectivei persoane sau, în cazul în care aceasta nu deține un sediu central, statul membru în care persoana respectivă își are domiciliul;</p>			<p>presupune apartenența la un spațiu juridic integrat de state membre. Prevederea nu poate fi transpusă în legislația națională.</p>
<p>(j) „autoritate competentă relevantă” înseamnă:</p> <p>(i) în raport cu datoria suverană a unui stat membru sau, în cazul unui stat membru federal, în raport cu datoria suverană a unui stat membru al federației sau cu un swap pe riscul de credite legat de un stat membru sau un stat membru al unei federații, autoritatea competentă a statului membru respectiv;</p> <p>(ii) în raport cu datoria suverană a Uniunii sau cu un swap pe riscul de credit legat de Uniune, autoritatea competentă din jurisdicția în care este situat departamentul care emite datoria;</p> <p>(iii) în raport cu datoria suverană a mai multor state membre care acționează prin intermediul unui vehicul investițional special sau cu un swap pe riscul de credit legat de un astfel de vehicul investițional special, autoritatea competentă din jurisdicția în care este stabilit vehiculul investițional special;</p>	<p>(4) În sensul prezentului capitol, autoritatea competentă este CNPF. Acordul de colaborare prevăzut la art.7 alin.(5) stabilește, în mod corespunzător, mecanismele de cooperare, schimbul de informații și coordonarea exercitării competențelor prevăzute de prezentul capitol.</p>	<p>Parțial compatibil</p>	<p>Noțiune adaptată stadiul actual de integrare al RM.</p>

<p>(iv) în raport cu datoria suverană a unei instituții financiare internaționale instituite de două sau mai multe state membre, al cărei obiectiv este să mobilizeze fondurile necesare și să ofere asistență financiară în beneficiul membrilor săi care sunt afectați sau amenințați de probleme grave de finanțare, autoritatea competentă din jurisdicția în care este stabilită instituția financiară internațională;</p> <p>(v) în raport cu un alt instrument financiar decât instrumentele menționate la punctele (i)-(iv), autoritatea competentă pentru respectivul instrument financiar, în sensul articolului 2 punctul 7 din Regulamentul (CE) nr. 1287/2006 al Comisiei (2), determinată în conformitate cu capitolul III din respectivul regulament;</p> <p>(vi) în raport cu un instrument financiar care nu intră sub incidența punctelor (i)-(v), autoritatea competentă a statului membru în care respectivul instrument financiar a fost admis pentru prima dată la tranzacționare într-un loc de tranzacționare;</p> <p>(vii) în raport cu un titlu de creanță emis de Banca Europeană de Investiții, autoritatea competentă a statului membru în care este situată Banca Europeană de Investiții;</p>			
<p>(k) „activități de formator de piață” înseamnă activitățile unei firme de investiții, ale unei instituții de credit sau ale unei entități dintr-o țară terță sau ale unei firme locale menționate la articolul 2 alineatul (1) punctul 1 din Directiva 2004/39/CE, care este membră a unui loc de tranzacționare sau a unei piețe dintr-o țară terță al cărui cadru juridic și de supraveghere a fost declarat de Comisie ca fiind echivalent în temeiul articolului 17 alineatul (2), atunci când acționează în calitate de agent principal pentru un instrument financiar tranzacționat într-un loc de tranzacționare sau în afara acestuia, în oricare dintre următoarele moduri:</p>	<p>1. <i>activități de formator de piață</i> – activitățile unei firme de investiții sau ale unei bănci, membră a unui loc de tranzacționare, atunci când acționează în calitate de agent principal pentru un instrument financiar tranzacționat într-un loc de tranzacționare sau în afara acestuia, în oricare dintre următoarele modalități:</p> <p>a) prin comunicarea simultană a unor cotații ferme de cumpărare și de vânzare, de mărime comparabilă și la prețuri competitive, în</p>	<p>Compatibil</p>	

<p>(i) prin comunicarea simultană a unor cursuri de cumpărare și de vânzare ferme de mărime comparabilă și la prețuri competitive în scopul asigurării lichidității pieței în mod regulat și continuu;</p> <p>(ii) în cursul activității sale obișnuite prin executarea ordinelor clienților sau ca răspuns la solicitările clienților de a tranzacționa;</p> <p>(iii) prin limitarea riscului pozițiilor generate în urma executării sarcinilor menționate la punctele (i) și (ii);</p>	<p>scopul asigurării lichidității pieței în mod regulat și continuu;</p> <p>b) în cursul activității sale obișnuite, prin executarea ordinelor clienților sau ca răspuns la solicitările acestora de a tranzacționa;</p> <p>c) prin limitarea riscului pozițiilor generate în urma executării sarcinilor menționate la lit.a) și b);</p>		
<p>(l) „loc de tranzacționare” înseamnă o piață reglementată în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 14 din Directiva 2004/39/CE sau un sistem multilateral de tranzacționare în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 15 din Directiva 2004/39/CE;</p>	<p>8. <i>loc de tranzacționare</i> – o piață reglementată sau un MTF, astfel cum sunt definite în prezenta lege;</p>	Compatibil	<p>Formularea este adaptată prin trimitere la definițiile prevăzute în prezenta lege, noțiunile de piață reglementată și sistem multilateral de tranzacționare fiind transpuse la art. 4 alin. (1) pct. 57 și 68.</p>
<p>(m) „loc principal de tranzacționare” în raport cu o acțiune înseamnă locul de tranzacționare în care volumul tranzacțiilor cu respectiva acțiune este cel mai ridicat;</p>	<p>9. <i>loc principal de tranzacționare</i> în raport cu o acțiune – locul de tranzacționare în care volumul tranzacțiilor cu respectiva acțiune este cel mai ridicat;</p>	Compatibil	
<p>(n) „dealer primar autorizat” înseamnă o persoană fizică sau juridică care a semnat un acord cu un emitent de datorie suverană sau care a fost recunoscut în mod oficial drept dealer primar de către un emitent de datorie suverană sau în numele acestuia și care, în temeiul respectivului acord sau al respectivei recunoașteri, s-a angajat să acționeze în calitate de agent principal în raport cu operațiunile de pe piața primară și de pe piața secundară legate de datoria emisă de respectivul emitent;</p>	<p>4. <i>dealer primar autorizat</i> – o persoană fizică sau juridică care a semnat un acord cu emitentul de datorie suverană sau care a fost recunoscut în mod oficial drept dealer primar de acesta sau în numele acestuia, inclusiv dealerul primar în raport cu valorile mobiliare de stat, astfel cum este definit prin actele normative ale Ministerului Finanțelor, și care s-a angajat să acționeze în calitate de agent principal în raport cu operațiunile de pe piața primară și/sau secundară legate de datoria emisă de respectivul emitent;</p>	Compatibil	
<p>(o) „contraparte centrală” înseamnă o entitate juridică care se interpune între contrapărțile la contractele tranzacționate pe una sau mai multe piețe financiare, devenind astfel cumpărător pentru orice vânzător și vânzător pentru orice cumpărător și care este</p>	<p>3. <i>contraparte centrală</i> – o entitate juridică care se interpune între contrapărțile la contractele tranzacționate pe una sau mai multe piețe financiare, devenind astfel cumpărător pentru orice vânzător și vânzător</p>	Compatibil	

responsabilă pentru funcționarea unui sistem de compensare;	pentru orice cumpărător și care este responsabilă pentru funcționarea unui sistem de compensare;		
(p) „zi de tranzacționare” înseamnă zi de tranzacționare astfel cum este menționată la articolul 4 din Regulamentul (CE) nr. 1287/2006;		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(q) „valoarea tranzacțiilor” cu o acțiune înseamnă valoarea tranzacțiilor în sensul articolului 2 punctul 9 din Regulamentul (CE) nr. 1287/2006.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(2) Comisiei i se conferă competența de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispozițiile de la articolul 42 care detaliază definițiile de la alineatul (1) din prezentul articol, mai exact cazurile în care se consideră că o persoană fizică sau juridică deține un instrument financiar în sensul definiției vânzării în lipsă de la alineatul (1) litera (b).		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
<p align="center"><i>Articolul 3</i> Poziții scurte și poziții lungi</p> <p>(1) În sensul prezentului regulament, o poziție care rezultă din următoarele situații se consideră poziție scurtă în raport cu capitalul social emis al unei societăți sau cu datoria suverană emisă a unui emitent suveran: (a) o vânzare în lipsă a unei acțiuni emise de o societate sau a unui titlu de creanță emis de un emitent suveran; (b) efectuarea unei tranzacții care creează sau se raportează la un instrument financiar, altul decât cel menționat la litera (a), atunci când efectul sau unul dintre efectele tranzacției este acela de a conferi un avantaj financiar persoanei fizice sau juridice care efectuează tranzacția în eventualitatea scăderii prețului sau valorii acțiunii sau titlului de creanță.</p>	<p>Articolul 132. Poziții scurte și poziții lungi (1) În sensul prezentului capitol, o poziție care rezultă din oricare dintre următoarele situații se consideră poziție scurtă în raport cu capitalul social emis al unei societăți sau cu datoria suverană emisă: a) vânzarea în lipsă a unei acțiuni emise de o societate sau a unui titlu de creanță emis de emitentul suveran; b) efectuarea unei tranzacții care creează sau se raportează la un instrument financiar, altul decât cel prevăzut la lit.a), atunci când efectul sau unul dintre efectele tranzacției este acela de a conferi un avantaj financiar persoanei fizice sau juridice care efectuează tranzacția în eventualitatea scăderii prețului sau valorii acțiunii sau titlului de creanță.</p>	Compatibil	

<p>(2) În sensul prezentului regulament, o poziție care rezultă din următoarele situații se consideră poziție lungă în raport cu capitalul social emis sau cu datoria suverană emisă:</p> <p>(a) deținerea unor acțiuni emise de o societate sau a unui titlu de creanță emis de un emitent suveran;</p> <p>(b) efectuarea unei tranzacții care creează sau se raportează la un instrument financiar, altul decât cel menționat la litera (a), atunci când efectul sau unul dintre efectele tranzacției este acela de a conferi un avantaj financiar persoanei fizice sau juridice care efectuează tranzacția în eventualitatea creșterii prețului sau valorii acțiunii sau titlului de creanță.</p>	<p>(2) În sensul prezentului capitol, o poziție care rezultă din oricare dintre următoarele situații se consideră poziție lungă în raport cu capitalul social emis sau cu datoria suverană emisă:</p> <p>a) deținerea unor acțiuni emise de o societate sau a unui titlu de creanță emis de emitentul suveran;</p> <p>b) încheierea unei tranzacții care creează sau se raportează la un instrument financiar, altul decât cel prevăzut la lit.a), atunci când efectul sau unul dintre efectele tranzacției este acela de a conferi un avantaj financiar persoanei fizice sau juridice care efectuează tranzacția în eventualitatea creșterii prețului sau valorii acțiunii sau titlului de creanță.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(3) În sensul alineatelor (1) și (2), calculul pozițiilor scurte și lungi se stabilește, în cazul oricărei poziții deținute indirect de persoana relevantă, inclusiv prin sau cu ajutorul oricăror indici, coșuri de instrumente financiare sau oricărei participații la orice fond tranzacționat la bursă sau entitate similară, de către persoana fizică sau juridică în cauză într-un mod rezonabil, ținând seama de informațiile publice disponibile privind componența indicelui sau a coșului de instrumente financiare relevante sau privind participațiile deținute de respectivul fond tranzacționat la bursă sau de entitatea similară. La calculul acestor poziții scurte sau lungi nu se va solicita niciunei persoane să obțină informații în timp real privind componența acestor instrumente de la nicio persoană.</p>	<p>(3) În sensul alin.(1) și (2), calculul pozițiilor scurte și lungi, în cazul oricărei poziții deținute indirect, inclusiv prin sau cu ajutorul oricăror indici, coșuri de instrumente financiare sau prin participații la un fond tranzacționat la bursă sau la o entitate similară, se determină de către persoana fizică sau juridică în cauză într-un mod rezonabil, ținând seama de informațiile publice disponibile privind componența indicelui sau a coșului de instrumente financiare relevante sau privind participațiile deținute de respectivul fond tranzacționat la bursă sau de entitatea similară. La calculul acestor poziții scurte sau lungi nu se va solicita obținerea de informații în timp real privind componența acestor instrumente de la nicio persoană.</p>	<p>Compatibil</p>	

În sensul alineatelor (1) și (2), în calculul pozițiilor scurte sau lungi referitoare la datoria suverană se includ și swapurile pe riscul de credit al datoriei suverane legate de emitentul suveran.	(4) În sensul alin.(1) și (2), în ceea ce privește datoria suverană, la calculul pozițiilor scurte sau lungi se include orice swap pe riscul de credit al datoriei suverane legate de emitentul suveran.	Compatibil	
(4) În sensul prezentului regulament, poziția ce rămâne după deducerea pozițiilor lungi deținute de o persoană fizică sau juridică în raport cu capitalul social emis din pozițiile scurte deținute de aceea persoană în raport cu capitalul respectiv se consideră poziție scurtă netă în raport cu capitalul social emis al societății respective.	(5) În sensul prezentului capitol: a) poziția rămasă după deducerea pozițiilor lungi deținute de o persoană fizică sau juridică în raport cu capitalul social emis din pozițiile scurte deținute de aceeași persoană în raport cu capitalul respectiv se consideră poziție scurtă netă în raport cu capitalul social emis al societății respective;	Compatibil	
(5) În sensul prezentului regulament, poziția ce rămâne după deducerea pozițiilor lungi deținute de o persoană fizică sau juridică în raport cu datoria suverană emisă și a oricăror poziții lungi pe titlurile de creanță ale unui emitent suveran, în cazul cărora fixarea prețului se află în strânsă corelare cu fixarea prețului datoriei suverane date din pozițiile scurte deținute de aceea persoană în raport cu aceeași datorie suverană, se consideră poziție scurtă netă în raport cu datoria suverană emisă de respectivul emitent suveran.	b) poziția rămasă după deducerea pozițiilor lungi deținute de o persoană fizică sau juridică în raport cu datoria suverană emisă și a pozițiilor lungi în titlurile de creanță ale emitentului suveran, în cazul cărora stabilirea prețului se află în strânsă corelare cu stabilirea prețului datoriei suverane date din pozițiile scurte deținute de aceeași persoană în raport cu aceeași datorie suverană, se consideră poziție scurtă netă în raport cu datoria suverană emisă de emitentul suveran.	Compatibil	
(6) Calcularea, în conformitate cu alineatele (1)-(5), a datoriei suverane se realizează pentru fiecare emitent suveran, chiar dacă entități diferite emit datorie suverană în numele emitentului suveran.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea privind calcularea datoriei suverane per emitent suveran este inaplicabilă în contextul național, având în vedere că există un singur emitent (Ministerul Finanțelor).
(7) Comisiei i se conferă competența de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispozițiile de la articolul 42 pentru a preciza: (a) cazurile în care se consideră că o persoană fizică sau juridică deține acțiuni sau titluri de creanță în sensul alineatului (2);		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

<p>(b) cazurile în care o persoană fizică sau juridică deține o poziție scurtă netă în sensul alineatelor (4) și (5), precum și metoda de calcul a acestei poziții;</p> <p>(c) metoda de calcul a pozițiilor în sensul alineatelor (3), (4) și (5) în cazul în care diversele entități dintr-un grup dețin poziții lungi sau scurte sau pentru activitățile de administrare de fonduri referitoare la fonduri diferite.</p> <p>În sensul literei (c) de la primul paragraf, metoda de calcul folosită analizează, în special, dacă se urmăresc diverse strategii de investiții în raport cu un anumit emitent prin mai multe fonduri separate gestionate de același administrator de fonduri, dacă se urmărește aceeași strategie de investiții în raport cu un anumit emitent prin mai multe fonduri și dacă mai multe portofolii din cadrul aceleiași entități sunt gestionate discreționar urmărind aceeași strategie de investiții în raport cu un anumit emitent..</p>			
<p><i>Articolul 4</i></p> <p>Poziție descoperită pe un swap pe riscul de credit al datoriei suverane</p> <p>(1) În sensul prezentului regulament, se consideră că o persoană fizică sau juridică deține o poziție neacoperită pe un swap pe riscul de credit al datoriei suverane atunci când swapul pe riscul de credit al datoriei suverane nu este utilizat ca acoperire împotriva:</p> <p>(a) riscului ca emitentul să nu își îndeplinească obligațiile, în cazul în care persoana fizică sau juridică deține o poziție lungă pe datoria suverană a respectivului emitent de care este legat swapul pe riscul de credit al datoriei suverane; sau</p> <p>(b) riscului scăderii valorii datoriei suverane, în cazul în care persoana fizică sau juridică deține active sau pasive, care pot include, dar nu se limitează la contracte financiare, un portofoliu de active sau de obligații</p>	<p>Articolul 133. Poziție descoperită pe un swap pe riscul de credit al datoriei suverane</p> <p>Se consideră că o persoană fizică sau juridică deține o poziție descoperită pe un swap pe riscul de credit al datoriei suverane atunci când swapul pe riscul de credit al datoriei suverane nu este utilizat ca acoperire împotriva:</p> <p>a) riscului ca emitentul să nu își îndeplinească obligațiile, în cazul în care persoana fizică sau juridică deține o poziție lungă pe datoria suverană a respectivului emitent de care este legat swapul pe riscul de credit al datoriei suverane; sau</p> <p>b) riscului scăderii valorii datoriei suverane, în cazul în care persoana fizică sau juridică deține active sau pasive, care pot include, dar nu se limitează la contracte financiare, un</p>	<p>Compatibil</p>	

<p>financiare a căror valoare este corelată cu valoarea datoriei suverane.</p>	<p>portofoliu de active sau de obligații financiare a căror valoare este corelată cu valoarea datoriei suverane.</p>		
<p>(2) Comisiei i se conferă competența de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispozițiile de la articolul 42, pentru a preciza, în sensul alineatului (1) din prezentul articol:</p> <p>(a) cazurile în care un swap pe riscul de credit al datoriei suverane este considerat o acoperire împotriva unui risc de nerespectare a unei obligații sau a riscului scăderii valorii datoriei suverane și metoda de calcul a poziției neacoperite pe un swap pe riscul de credit al datoriei suverane;</p> <p>(b) metoda de calcul a pozițiilor în cazul în care diversele entități dintr-un grup dețin poziții lungi sau scurte sau pentru activitățile de administrare de fonduri referitoare la fonduri diferite.</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Norma se referă la competențele Comisiei.</p>

<p align="center">CAPITOLUL II</p> <p align="center">TRANSPARENȚA POZIȚIILOR SCURTE NETE</p> <p align="center"><i>Articolul 5</i></p> <p>Notificarea autorităților competente în legătură cu pozițiile scurte nete semnificative pe acțiuni</p> <p>(1) O persoană fizică sau juridică care deține o poziție scurtă netă în raport cu capitalul social emis al unei societăți ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare informează autoritatea competentă relevantă, în conformitate cu articolul 9, în cazul în care poziția atinge sau coboară sub un prag de notificare relevant, menționat la alineatul (2) din prezentul articol.</p>	<p>Articolul 134. Regimul de transparență al pozițiilor scurte nete și pozițiile descoperite</p> <p>(1) O persoană fizică sau juridică care deține o poziție scurtă netă în raport cu capitalul social emis al unei societăți ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare:</p> <p>a) notifică autoritatea competentă, în conformitate cu art.135, în cazul în care poziția atinge sau coboară sub un prag de notificare relevant;</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(2) Un prag de notificare relevant este un procent egal cu 0,1 % din capitalul social emis al societății în cauză și fiecare procent de 0,1 % superior acestui prag.</p>	<p>(2) Pragul de notificare relevant prevăzut de alin.(1) lit.a) este un procent egal cu 0,1% din capitalul social emis al societății în cauză și fiecare procent de 0,1 % superior acestui prag.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(3) Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe) (AEVMP) poate emite un aviz destinat Comisiei privind ajustarea pragurilor prevăzute la alineatul (2), ținând seama de evoluția piețelor financiare.</p>	<p>(7) Ținând seama de evoluțiile piețelor financiare, autoritatea competentă poate stabili, prin acte normative, alte praguri decât cele prevăzute la alin.(2) și (3).</p>	<p>Parțial compatibil</p>	<p>Formularea este adaptată la cadrul național, competența fiind atribuită CNPF până la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.</p>
<p>(4) Comisiei i se conferă competența de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispozițiile de la articolul 42, modificând pragurile menționate la alineatul (2) din prezentul articol și ținând seama de evoluțiile piețelor financiare.</p>			
<p align="center"><i>Articolul 6</i></p> <p>Publicarea pozițiilor scurte nete semnificative pe acțiuni</p> <p>(1) O persoană fizică sau juridică care deține o poziție scurtă netă în raport cu capitalul social emis al unei societăți ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare publică informații detaliate despre poziția respectivă, în conformitate cu articolul 9, în cazul în care aceasta atinge sau coboară</p>	<p>Articolul 134. Regimul de transparență al pozițiilor scurte nete și pozițiile descoperite</p> <p>(1) O persoană fizică sau juridică care deține o poziție scurtă netă în raport cu capitalul social emis al unei societăți ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare:</p> <p>b) publică informații despre poziția respectivă, în conformitate cu art.135, în cazul</p>	<p>Compatibil</p>	

sub un prag de publicare relevant, menționat la alineatul (2) din prezentul articol.	în care aceasta atinge sau coboară sub un prag de publicare relevant.		
(2) Un prag de publicare relevant este un procent egal cu 0,5 % din capitalul social emis al societății în cauză și fiecare procent de 0,1 % superior acestui prag.	(3) Pragul de publicare relevant prevăzut de alin.(1) lit.b) este un procent egal cu 0,5% din capitalul social emis al societății în cauză și fiecare procent de 0,1 % superior acestui prag.	Compatibil	
(3) AEVMP poate emite și transmite Comisiei un aviz privind ajustarea pragurilor prevăzute la alineatul (2), ținând seama de evoluția piețelor financiare.		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
(4) Comisiei i se conferă competența de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispozițiile de la articolul 42, modificând pragurile menționate la alineatul (2) din prezentul articol și ținând seama de evoluțiile piețelor financiare.	(7) Ținând seama de evoluțiile piețelor financiare, autoritatea competentă poate stabili, prin acte normative, alte praguri decât cele prevăzute la alin.(2) și (3).	Parțial compatibil	Formularea este adaptată la cadrul național, competența fiind atribuită CNPF până la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.
(5) Prezentul articol nu aduce atingere actelor cu putere de lege și actelor administrative adoptate în ceea ce privește ofertele publice de cumpărare, operațiunile de concentrare și alte tranzacții care afectează proprietatea sau controlul societăților, reglementate de autoritățile de supraveghere numite de statele membre în temeiul articolului 4 din Directiva 2004/25/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind ofertele publice de cumpărare, care impun publicarea pozițiilor scurte, depășind cerințele prezentului articol.	(8) Prevederile alin.(1) lit.b) și alin.(3) nu aduc atingere actelor normative privind ofertele publice de cumpărare, operațiunile de concentrare și alte tranzacții care afectează proprietatea sau controlul societăților și care prevăd obligații de publicare a pozițiilor scurte mai stricte.	Compatibil	
<p><i>Articolul 7</i></p> <p>Obligația de a notifica autorităților competente pozițiile scurte nete semnificative pe datorie suverană</p> <p>(1) O persoană fizică sau juridică care deține o poziție scurtă netă în raport cu datoria suverană emisă notifică autoritatea competentă relevantă, în conformitate cu articolul 9, în cazul în care o astfel de poziție atinge sau coboară sub pragurile de notificare relevante pentru respectivul emitent suveran.</p>	<p>Articolul 134. Regimul de transparență al pozițiilor scurte nete și pozițiile descoperite</p> <p>(4) Persoana fizică sau juridică care deține o poziție scurtă netă în raport cu datoria suverană emisă notifică autoritatea competentă, în conformitate cu art.135, în cazul în care o astfel de poziție atinge sau coboară sub pragurile de notificare relevante stabilite pentru emitentul suveran.</p>	Compatibil	

<p>(2) Pragurile relevante de notificare constau într-o valoare inițială și niveluri succesive suplimentare în raport cu fiecare emitent suveran, conform precizărilor din măsurile luate de Comisie în conformitate cu alineatul (3). AEVMP publică pe site-ul său internet pragurile de notificare pentru fiecare stat membru.</p>	<p>(5) Pragurile de notificare relevante pentru emitentul suveran prevăzute la alin.(4):</p> <p>1) constau într-o valoare inițială și niveluri succesive suplimentare, stabilite de autoritatea competentă, în cooperare cu Ministerul Finanțelor, pentru emitentul suveran;</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(3) Comisiei i se conferă competența de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispozițiile de la articolul 42, precizând valorile și nivelurile succesive menționate la alineatul (2) din prezentul articol.</p> <p>Comisia:</p> <p>(a) asigură faptul că pragurile nu sunt fixate la un nivel care să impună notificarea pozițiilor a căror valoare este minimă;</p> <p>(b) ține seama de valoarea totală a datoriei suverane emise restante a fiecărui emitent suveran și de mărimea medie a pozițiilor deținute de participanții pe piață în raport cu datoria suverană a respectivului emitent suveran; și</p> <p>(c) ține seama de lichiditatea fiecărei piețe a obligațiunilor suverane.</p>	<p>2) se determină în funcție de:</p> <p>a) totalul datoriei suverane emise restante;</p> <p>b) mărimea medie a pozițiilor deținute de participanții pe piață în raport cu datoria suverană; și</p> <p>c) lichiditatea fiecărei piețe a obligațiilor suverane;</p> <p>3) se publică pe pagina web a autorității competente relevantă.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p><i>Articolul 8</i></p> <p>Notificarea autorității competente cu privire la o poziție descoperită în raport cu un swap pe riscul de credit al datoriei suverane</p> <p>În cazul în care o autoritate competentă suspendă restricțiile în conformitate cu articolul 14 alineatul (2), o persoană fizică sau juridică care deține o poziție descoperită în raport cu un swap pe riscul de credit al datoriei suverane notifică autoritatea competentă relevantă ori de câte ori o astfel de poziție atinge sau coboară sub pragurile de notificare relevante pentru emitentul suveran, specificate în conformitate cu articolul 7.</p>	<p>(6) În cazul în care autoritatea competentă suspendă restricțiile în conformitate cu art.136 alin.(6), o persoană fizică sau juridică care deține o poziție descoperită într-un swap pe riscul de credit al datoriei suverane este obligat să notifice autoritatea competentă ori de câte ori o astfel de poziție atinge sau coboară sub pragurile de notificare relevante pentru emitentul suveran, stabilite potrivit alin.(5).</p>	<p>Compatibil</p>	

<p style="text-align: center;"><i>Articolul 9</i></p> <p style="text-align: center;">Metoda de notificare și publicare</p> <p>(1) Orice notificare sau publicare în temeiul articolelor 5, 6, 7 sau 8 precizează identitatea persoanei fizice sau juridice care deține o poziție relevantă, mărimea poziției relevante, emitentul în raport cu care este deținută poziția relevantă și data la care s-a creat, s-a modificat sau și-a încetat existența respectiva poziție. În sensul articolelor 5, 6, 7 și 8, persoanele fizice și juridice care dețin poziții scurte nete semnificative păstrează, pentru o perioadă de cinci ani, înregistrări ale pozițiilor brute care compun o poziție scurtă netă semnificativă.</p>	<p>Articolul 135. Metoda de notificare și publicare</p> <p>(1) Orice notificare sau publicare în temeiul art.134 trebuie să precizeze cel puțin:</p> <p>a) identitatea persoanei fizice sau juridice care deține o poziție relevantă;</p> <p>b) mărimea poziției relevante;</p> <p>c) emitentul în raport cu care este deținută poziția relevantă;</p> <p>d) data la care poziția a fost creată, modificată sau a încetat să existe.</p> <p>(2) În scopurile art.134, persoanele fizice și juridice care dețin poziții scurte nete semnificative păstrează, pentru o perioadă de 5 ani, înregistrări ale pozițiilor brute care compun o poziție scurtă netă semnificativă.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(2) Momentul care trebuie luat în considerare pentru calcularea unei poziții scurte nete este reprezentat de miezul nopții, la sfârșitul zilei de tranzacționare în care persoana fizică sau juridică deține poziția relevantă. Respectivul moment se aplică tuturor tranzacțiilor, indiferent de mijlocul de tranzacționare utilizat, inclusiv tranzacțiilor executate manual și celor automate, indiferent dacă tranzacțiile au avut loc sau nu în cadrul programului normal de tranzacționare. Notificarea sau publicarea trebuie făcută cel târziu la ora 15.30 în următoarea zi de tranzacționare. Orele menționate în prezentul alineat se calculează în funcție de ora din statul membru al autorității competente relevante căreia trebuie să îi fie notificată poziția relevantă.</p>	<p>(3) Momentul care trebuie luat în considerare pentru calcularea unei poziții scurte nete este miezul nopții, la sfârșitul zilei de tranzacționare în care persoana fizică sau juridică deține poziția relevantă. Acest moment se aplică tuturor tranzacțiilor, indiferent de mijlocul de tranzacționare utilizat, inclusiv tranzacțiilor executate manual și celor automate și indiferent dacă tranzacțiile au avut loc sau nu în cadrul programului normal de tranzacționare.</p> <p>(4) Notificarea sau publicarea trebuie făcută cel târziu la ora 15:30 în următoarea zi de tranzacționare. Orele menționate în prezentul alineat și alin.(3) se determină potrivit orei oficiale a Republicii Moldova.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(3) Notificarea informațiilor către autoritățile competente relevante asigură confidențialitatea informațiilor și încorporează mecanismele pentru autentificarea sursei notificării.</p>	<p>(5) Notificarea către autoritatea competentă trebuie să asigure confidențialitatea informațiilor și să încorporeze mecanisme pentru autentificarea sursei notificării.</p>	<p>Compatibil</p>	

<p>(4) Publicarea informațiilor prevăzute la articolul 6 se face astfel încât să se asigure accesul rapid și fără discriminare la informații. Informațiile respective se publică pe un site central administrat sau supravegheat de autoritatea competentă relevantă. Autoritățile competente comunică AEVMP adresa acestui site, iar AEVMP publică, la rândul său, pe propriul site, o trimitere către toate aceste site-uri centrale.</p>	<p>(6) Publicarea informațiilor prevăzute la art.134 alin.(1) lit.b) se face astfel încât să se asigure accesul rapid și fără discriminare la informații. Informațiile se publică pe pagina web a autorității competente relevante, într-o secțiune dedicată pozițiilor scurte nete publicabile.</p>	<p>Parțial compatibil</p>	<p>Textul transpune obligația de publicare cu acces rapid și nediscriminatoriu, însă omite obligația autorității competente de a comunica ESMA adresa site-ului central. Omiterea acestor obligații este justificată de contextul pre-aderării</p>
<p>(5) Pentru a asigura o aplicare consecventă a prezentului articol, AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice normative care să precizeze informațiile ce trebuie furnizate în sensul alineatului (1). AEVMP înaintează respectivele proiecte de standarde tehnice normative Comisiei până la 31 martie 2012. Comisiei i se conferă competența de a adopta standardele tehnice normative menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA.</p>
<p>(6) Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a alineatului (4), AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care să precizeze modalitățile prin care se publică informațiile. AEVMP înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 31 martie 2012. (a)Comisiei i se conferă competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.</p>
<p><i>Articolul 10</i> Aplicarea obligațiilor de notificare și de publicare Obligațiile de notificare și de publicare prevăzute la articolele 5, 6, 7 și 8 se aplică persoanelor fizice și juridice domiciliat sau stabilite în Uniune sau într-o țară terță.</p>	<p>Articolul 134. Regimul de transparență al pozițiilor scurte nete și pozițiile descoperite (10) Obligațiile de notificare și de publicare prevăzute de prezentul articol se aplică persoanelor fizice sau juridice domiciliat sau stabilite în Republica Moldova, precum și</p>	<p>Parțial compatibil</p>	<p>Textul UE stabilește că obligațiile de notificare și publicare se aplică persoanelor fizice și juridice domiciliat sau stabilite în Uniune sau într-o țară terță, acoperind astfel universalitatea persoanelor,</p>

	persoanelor fizice sau juridice domiciliat sau stabilite în afara Republicii Moldova.		indiferent de jurisdicție, cu condiția că instrumentele vizate sunt admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare din UE. Textul proiectului de lege reproduce această logică prin referirea la persoanele stabilite în RM și la cele stabilite în afara RM.
<p><i>Articolul 11</i></p> <p>Informațiile care trebuie furnizate AEVMP</p> <p>(1) Autoritățile competente furnizează trimestrial Autorității europene pentru valori mobiliare și piețe informații sintetizate cu privire la pozițiile scurte nete în raport cu capitalul social emis și în raport cu datoria suverană emisă, precum și cu privire la pozițiile descoperite în raport cu swapurile pe riscul de credit al datoriei suverane pentru care sunt autorități competente și primesc notificări în temeiul articolelor 5, 7 și 8.</p>			
<p>(2) Pentru îndeplinirea atribuțiilor care îi revin în temeiul prezentului regulament, AEVMP poate solicita în orice moment de la autoritățile competente relevante informații suplimentare referitoare la pozițiile scurte nete în raport cu capitalul social emis și în raport cu datoria suverană emisă sau referitoare la pozițiile neacoperite în raport cu swapurile pe riscul de credit al datoriei suverane.</p> <p>Autoritatea competentă furnizează AEVMP informațiile solicitate în cel mult șapte zile calendaristice. În cazul unor evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare serioasă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței în statul membru în cauză sau într-un alt stat membru, autoritatea competentă furnizează AEVMP, în termen de 24 de ore, toate informațiile disponibile în temeiul obligațiilor de notificare menționate la articolele 5, 7 și 8.</p>		Prevederi UE neaplicabile	Prevederile reglementează obligațiile autorităților competente naționale de a furniza informații sintetizate și suplimentare către ESMA, instituție a Uniunii Europene cu atribuții de supraveghere la nivel european. Aceste prevederi sunt inaplicabile în contextul pre-aderării.

<p>(3) Pentru a asigura o armonizare consecventă a prezentului articol, AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice normative care să precizeze informațiile ce trebuie furnizate în sensul alineatelor (1) și (2). AEVMP prezintă Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice normative până la 31 martie 2012. Comisiei i se conferă competența de a adopta standardele tehnice normative menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.</p>			
<p>(4) Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a alineatului (1), AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care definesc formatul informațiilor ce trebuie furnizate în conformitate cu alineatele (1) și (2). AEVMP prezintă Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 31 martie 2012. Comisiei îi este delegată competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.</p>			
<p><i>Articolul 11a</i> Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european (1) De la 10 iulie 2026, atunci când publică orice informație menționată la articolul 6 alineatul (1) din prezentul regulament, persoana fizică sau juridică transmite în același timp informațiile respective organismului de colectare menționat la alineatul (3) de la prezentul articol, pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european (ESAP) înființat în temeiul Regulamentului (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului (4). Informațiile respective respectă următoarele cerințe:</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Prevederea reglementează obligația de transmitere a informațiilor către ESAP, infrastructură digitală a Uniunii Europene înființată prin Regulamentul (UE) 2023/2859, inaplicabilă în contextul preaderării.</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, 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;</p> <p>(b) sunt însoțite de următoarele metadate:</p> <p>(i) toate numele persoanei fizice sau denumirile persoanei juridice la care se referă informațiile;</p> <p>(ii) pentru persoanele juridice, identificatorul entității juridice al acesteia, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;</p> <p>(iii) pentru persoanele juridice, categoria de dimensiune a persoanei juridice, astfel cum este precizată în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (d) din regulamentul respectiv;</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>(2) În sensul alineatului (1) litera (b) punctul (ii), persoanele juridice obțin un identificator al entității juridice.</p>			
<p>(3) În scopul punerii la dispoziție în ESAP a informațiilor menționate la alineatul (1) de la prezentul articol, autoritatea competentă este organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859.</p>			
<p>(4) În scopul colectării și gestionării eficiente a informațiilor transmise în conformitate cu alineatul (1), ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza:</p>			

<p>(a) orice alte metadate care trebuie să însoțească informațiile;</p> <p>(b) modul de structurare a datelor la nivelul informațiilor prezentate;</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 automat și efectuează teste adecvate în condiții reale de utilizare.</p> <p>ESMA prezintă Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de punere în aplicare.</p> <p>Comisia este împuternicită să adopte standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf din prezentul alineat în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.</p>			
<p>(5) Dacă este necesar, ESMA adoptă orientări pentru a se asigura că metadatele transmise în conformitate cu alineatul (4) primul paragraf litera (a) sunt corecte.</p>			
<p style="text-align: center;">CAPITOLUL III VÂNZĂRI ÎN LIPSĂ FĂRĂ ACOPERIRE <i>Articolul 12</i></p> <p>Restricții aplicabile vânzărilor în lipsă de acțiuni fără acoperire</p> <p>(1) O persoană fizică sau juridică poate vinde în lipsă acțiuni tranzacționate într-un loc de tranzacționare numai atunci când este îndeplinită oricare dintre următoarele condiții:</p> <p>(a) persoana fizică sau juridică a împrumutat acțiunile sau a luat măsuri alternative având drept rezultat un efect juridic similar;</p> <p>(b) persoana fizică sau juridică a încheiat un acord pentru a împrumuta acțiunile sau are un drept exigibil incontestabil în temeiul dreptului contractual sau al dreptului proprietății de a i se transfera proprietatea</p>	<p>Articolul 136. Restricții aplicabile vânzărilor în lipsă fără acoperire și swapurilor descoperite pe riscul de credit al datoriei suverane</p> <p>(1) O persoană fizică sau juridică poate vinde în lipsă acțiuni admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare numai atunci când este îndeplinită oricare dintre următoarele condiții:</p> <p>a) persoana fizică sau juridică a împrumutat acțiunile sau a luat măsuri alternative având drept rezultat un efect juridic similar;</p> <p>b) persoana fizică sau juridică a încheiat un acord pentru a împrumuta acțiunile sau are un drept exigibil incontestabil, în temeiul dreptului contractual sau al dreptului de</p>	<p>Compatibil</p>	

<p>asupra unui număr corespondent de instrumente financiare din aceeași clasă, astfel încât decontarea să poată fi efectuată la scadență;</p> <p>(c) persoana fizică sau juridică a încheiat un acord cu o terță parte, conform căruia partea terță a confirmat că acțiunile au fost localizate și a adoptat măsurile necesare în raport cu alte părți terțe astfel încât persoana fizică sau juridică să aibă motive rezonabile de a considera că decontarea se poate efectua la scadență.</p>	<p>proprietate, de a i se transfera proprietatea asupra unui număr corespondent de instrumente financiare din aceeași clasă, astfel încât decontarea să poată fi efectuată la scadență;</p> <p>c) persoana fizică sau juridică a încheiat un acord cu o terță parte, conform căruia partea terță a confirmat că acțiunile au fost localizate și a adoptat măsurile necesare în raport cu alte părți terțe astfel încât persoana fizică sau juridică să aibă motive rezonabile de a considera că decontarea se poate efectua la scadență.</p>		
<p>(2) Pentru a asigura condiții uniforme pentru aplicarea alineatului (1), AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care să stabilească tipurile de acorduri, înțelegeri și măsuri care garantează în mod corespunzător că acțiunile vor fi disponibile pentru decontare. Cu scopul de a stabili ce măsuri sunt necesare pentru a putea considera în mod rezonabil că decontarea se poate efectua la scadență, AEVMP ține seama, printre altele, de volumul tranzacțiilor efectuate pe parcursul unei zile și de lichiditatea acțiunilor.</p> <p>AEVMP înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 31 martie 2012.</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 UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<p><i>Articolul 13</i></p> <p>Restricții aplicabile vânzărilor în lipsă de datorie suverană fără acoperire</p>	<p>(2) O persoană fizică sau juridică poate vinde în lipsă datorie suverană numai atunci când este îndeplinită oricare dintre următoarele condiții:</p>	Compatibil	

<p>(1) O persoană fizică sau juridică poate vinde în lipsă datorie suverană numai atunci când este îndeplinită oricare dintre următoarele condiții:</p> <p>(a) persoana fizică sau juridică a împrumutat datorie suverană sau a luat măsuri alternative având drept rezultat un efect juridic similar;</p> <p>(b) persoana fizică sau juridică a încheiat un acord pentru a împrumuta datorie suverană sau are un alt drept exigibil incontestabil în temeiul dreptului contractual sau al dreptului proprietății de a i se transfera proprietatea asupra unui număr corespunzător de instrumente financiare din aceeași clasă, astfel încât decontarea să poată fi efectuată la scadență;</p> <p>(c) persoana fizică sau juridică a încheiat o înțelegere cu o terță parte, conform căreia partea terță a confirmat că datoria suverană a fost localizat sau că are motive rezonabile pentru a considera că decontarea poate fi efectuată la scadență.</p>	<p>a) persoana fizică sau juridică a împrumutat datorie suverană sau a luat măsuri alternative având drept rezultat un efect juridic similar;</p> <p>b) persoana fizică sau juridică a încheiat un acord pentru a împrumuta datorie suverană sau are un alt drept exigibil incontestabil în temeiul dreptului contractual sau al dreptului proprietății de a i se transfera proprietatea asupra unui număr corespunzător de instrumente financiare din aceeași clasă, astfel încât decontarea să poată fi efectuată la scadență;</p> <p>c) persoana fizică sau juridică a încheiat o înțelegere cu o terță parte, conform căreia partea terță a confirmat că datoria suverană a fost localizată sau că are motive rezonabile pentru a considera că decontarea poate fi efectuată la scadență.</p>		
<p>(2) Restricțiile menționate la alineatul (1) nu se aplică dacă tranzacția este utilizată ca acoperire pentru o poziție lungă pe titlurile de creanță ale unui emitent, al căror preț se află în strânsă corelare cu prețul datoriei suverane date.</p>	<p>(3) Restricțiile prevăzute la alin.(2) nu se aplică dacă tranzacția este utilizată ca acoperire pentru o poziție lungă pe titlurile de creanță ale unui emitent, al căror preț se află în strânsă corelare cu prețul datoriei suverane date.</p>	Compatibil	
<p>(3) În cazul în care lichiditatea datoriei suverane este inferioară pragului determinat în conformitate cu metodologia menționată la alineatul (4), restricțiile menționate la alineatul (1) pot fi suspendate temporar de către autoritatea competentă relevantă. Înaintea suspendării acestor restricții, autoritatea competentă relevantă notifică AEVMP și celorlalte autorități competente suspendarea propusă.</p> <p>Suspendarea este valabilă pentru o perioadă inițială de cel mult șase luni de la data publicării sale pe site-ul autorității competente relevante. Suspendarea poate fi reînnoită pentru perioade care nu depășesc șase luni,</p>	<p>(4) În cazul în care lichiditatea datoriei suverane este inferioară pragului determinat în conformitate cu metodologia stabilită de autoritatea competentă, restricțiile prevăzute la alin.(2) pot fi suspendate temporar de către autoritatea competentă. Suspendarea:</p> <p>a) este valabilă pentru o perioadă inițială de cel mult 6 luni de la data publicării sale pe pagina web a autorității competente relevante;</p> <p>b) poate fi reînnoită pentru perioade care nu depășesc 6 luni, dacă motivele care au stat la baza suspendării sunt valabile în continuare;</p>	Parțial compatibil	<p>Textul transpune mecanismul de suspendare temporară și regimul perioadelor de valabilitate, însă omite obligația de notificare prealabilă a ESMA și a celorlalte autorități competente, în contextul pre-aderării.</p>

<p>dacă motivele care au stat la baza suspendării sunt valabile în continuare. Dacă suspendarea nu este reînnoită până la expirarea perioadei inițiale sau al oricărei perioade de reînnoire ulterioare, aceasta expiră în mod automat.</p>	<p>c) încetează în mod automat dacă nu este reînnoită până la expirarea perioadei inițiale sau a perioadei de reînnoire.</p>		
<p>În termen de 24 de ore de la primirea notificării din partea autorității competente relevante, AEVMP emite un aviz în temeiul alineatului (4) cu privire la orice suspendare notificată sau la reînnoirea unei suspendări. Avizul se publică pe site-ul AEVMP.</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA.</p>
<p>(4) Comisia adoptă acte delegate, în conformitate cu articolul 42, specificând parametrii și metodele de calcul al pragului de lichiditate menționat la alineatul (3) din prezentul articol referitor la datoria suverană emisă.</p> <p>Parametrii și metodele în baza cărora statele membre calculează pragul se stabilesc astfel încât atingerea acestuia să reprezinte o scădere semnificativă comparativ cu nivelul mediu de lichiditate pentru datoria suverană în cauză.</p> <p>Pragul se definește pe baza unor criterii obiective specifice pieței relevante a datoriei suverane, inclusiv valoarea totală a datoriei suverane emise restante a fiecărui emitent suveran.</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>Norma se referă la competențele Comisiei.</p>
<p>(5) Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a alineatului (1), AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care să stabilească tipurile de acorduri sau înțelegeri care garantează în mod corespunzător că datoria suverană va fi disponibilă pentru decontare. AEVMP ia în considerare în principal nevoia de a menține lichiditatea piețelor, în special a piețelor obligațiunilor suverane și a piețelor de report pentru obligațiuni suverane.</p>		<p>Prevederi neaplicabile</p> <p>UE</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.</p>

<p>AEVMP înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 31 martie 2012.</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 14</i></p> <p>Restricții aplicabile swapurilor neacoperite pe riscul de credit al datoriei suverane</p> <p>(1) O persoană fizică sau juridică poate încheia o tranzacție cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane numai în cazul în care tranzacția în cauză nu conduce la o poziție neacoperită într-un swap pe riscul de credit suveran în sensul articolului 4.</p>	<p>(5) O persoană fizică sau juridică poate încheia o tranzacție cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane numai în cazul în care tranzacția în cauză nu conduce la o poziție descoperită într-un swap pe riscul de credit suveran în sensul art.133.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(2) O autoritate competentă poate suspenda temporar restricțiile menționate la alineatul (1) în cazul în care elemente obiective o determină să considere că piața sa de obligațiuni suverane nu funcționează adecvat și că astfel de restricții pot avea un impact negativ asupra pieței de swapuri pe risc de credit al datoriei suverane, în special prin creșterea costului împrumutului pentru emitenții suverani sau prin afectarea capacității acestora de a emite noi titluri de creanță.</p> <p>Elementele respective se întemeiază pe următorii indicatorii:</p> <p>(a) o rată a dobânzii înaltă sau în creștere privind datoria suverană;</p> <p>(b) o extindere a marjelor ratei dobânzii aplicabile datoriei suverană comparativ cu datoria suverană a altor emitenți suverani;</p> <p>(c) o extindere a marjelor swapurilor pe riscul de credit al datoriei suverane comparativ cu evoluția proprie și cu cea a altor emitenți suverani;</p>	<p>(6) Autoritatea competentă poate suspenda temporar restricțiile prevăzute la alin.(5) în cazul există elemente obiective care o determină să considere că piața sa de obligațiuni suverane nu funcționează adecvat și că astfel de restricții pot avea un impact negativ asupra pieței de swapuri pe risc de credit al datoriei suverane, în special prin creșterea costului împrumutului pentru emitentul suveran sau prin afectarea capacității acestuia de a emite noi titluri de creanță.</p>	<p>Compatibil</p>	<p>Va fi transpus ulterior prin acte normative subordonate ale CNPF.</p>

<p>(d) termenele pentru revenirea prețului datoriei suverane la starea de echilibru inițial după o tranzacție semnificativă;</p> <p>(e) cantitatea de datorie suverană ce poate fi tranzacționată.</p> <p>Autoritatea competentă poate utiliza, de asemenea, alți indicatori față de cei menționați la primul paragraf literele (a)-(e).</p> <p>Înainte suspendării restricțiilor în conformitate cu prezentul articol, autoritatea competentă relevantă notifică AEVMP și celelalte autorități competente suspendarea propusă și motivele pe care se bazează.</p>			
<p>Suspendarea este valabilă pentru o perioadă inițială de cel mult 12 luni de la data publicării sale pe site-ul autorității competente relevante. Suspendarea poate fi reînnoită pentru alte perioade care nu depășesc șase luni, dacă motivele care au stat la baza suspendării sunt valabile în continuare. Dacă suspendarea nu este reînnoită până la expirarea perioadei inițiale sau a oricărei perioade de reînnoire ulterioare, suspendarea expiră în mod automat.</p>	<p>(7) Suspendarea prevăzută la alin.(6):</p> <p>a) este valabilă pentru o perioadă inițială de cel mult 12 luni de la data publicării sale pe pagina web a autorității competente relevante;</p> <p>b) poate fi reînnoită pentru perioade care nu depășesc 6 luni, dacă motivele care au stat la baza suspendării sunt valabile în continuare;</p> <p>c) încetează în mod automat dacă nu este reînnoită până la expirarea perioadei inițiale sau a perioadei de reînnoire.</p>	Compatibil	
<p>În termen de 24 de ore de la primirea notificării din partea autorității competente relevante, AEVMP emite un aviz cu privire la suspendarea avută în vedere sau la reînnoirea acesteia, indiferent dacă autoritatea competentă își bazează suspendarea pe indicatorii menționați la primul paragraf literele (a)-(e) sau pe alți indicatori. Atunci când suspendarea avută în vedere sau reînnoirea suspendării se bazează pe al doilea paragraf, acest aviz conține și o evaluare a indicatorilor utilizați de autoritatea competentă. Avizul se publică pe site-ul AEVMP.</p>		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.
<p><i>Articolul 15</i></p> <p>Procedura de cumpărare impusă</p>	<p>Articolul 137. Procedura de cumpărare impusă</p>	Compatibil	

<p>O contraparte centrală dintr-un stat membru care oferă servicii de compensare pentru acțiuni se asigură că sunt instituite proceduri care respectă cumulativ cerințele următoare:</p> <p>(a) în cazul în care o persoană fizică sau juridică care vinde acțiuni nu poate livra acțiunile pentru decontare în termen de patru zile lucrătoare de la data la care este scadentă decontarea, se declanșează automat proceduri de cumpărare impusă a acțiunilor pentru a asigura livrarea acestora pentru decontare;</p> <p>(b) în cazul în care nu este posibilă cumpărarea impusă de acțiuni pentru livrare, cumpărătorului i se plătește o sumă bazată pe valoarea acțiunilor care trebuiau livrate la data livrării, completată cu o sumă pentru pierderile suportate de cumpărător ca urmare a neefectuării decontării;</p> <p>(c) persoana fizică sau juridică care nu a fost în măsură să efectueze decontarea rambursează toate sumele plătite în temeiul literelor (a) și (b).</p>	<p>O contraparte centrală care oferă servicii de compensare pentru acțiuni se asigură că sunt instituite proceduri care respectă cumulativ următoarele cerințe:</p> <p>a) în cazul în care o persoană fizică sau juridică care vinde acțiuni nu poate livra acțiunile pentru decontare în termen de 4 zile lucrătoare de la data la care este scadentă decontarea, se declanșează automat proceduri de cumpărare impusă a acțiunilor pentru a asigura livrarea acestora pentru decontare;</p> <p>b) în cazul în care nu este posibilă cumpărarea impusă de acțiuni pentru livrare, cumpărătorului i se plătește o sumă bazată pe valoarea acțiunilor care trebuiau livrate la data livrării, completată cu o sumă pentru pierderile suportate de cumpărător ca urmare a neefectuării decontării;</p> <p>c) persoana fizică sau juridică care nu a fost în măsură să efectueze decontarea rambursează toate sumele plătite în temeiul literelor a) și b).</p>		
<p style="text-align: center;">CAPITOLUL IV DEROGĂRI <i>Articolul 16</i></p> <p>Derogări în cazul în care principalul loc de tranzacționare se află într-o țară terță</p> <p>(1) Articolele 5, 6, 12 și 15 nu se aplică acțiunilor unei societăți tranzacționate într-un loc de tranzacționare din Uniune, în cazul în care locul principal de tranzacționare al acțiunilor se află într-o țară terță.</p>	<p>Articolul 138. Derogări</p> <p>(1) Prevederile art.134 alin.(1)-(3), art.136 alin.(1) și art.137 nu se aplică acțiunilor unei societăți admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare din Republica Moldova, atunci când locul principal de tranzacționare al acțiunilor se află în afara Republicii Moldova.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(2) Autoritatea competentă pentru acțiunile unei societăți tranzacționate într-un loc de tranzacționare din Uniune și într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță determină cel puțin la fiecare doi ani dacă locul principal de tranzacționare al respectivelor acțiuni se află într-o țară terță.</p>	<p>(2) Autoritatea competentă determină cel puțin o dată la 2 ani dacă locul principal de tranzacționare al respectivelor acțiuni se află într-o țară terță și publică lista acțiunilor vizate. Lista este valabilă 2 ani.</p>	<p>Compatibil</p>	

<p>Autoritatea competentă relevantă notifică AEVMP cu privire la acțiunile al căror loc principal de tranzacționare se află într-o țară terță.</p> <p>AEVMP publică la fiecare doi ani lista acțiunilor al căror loc principal de tranzacționare se află într-o țară terță. Lista este valabilă doi ani.</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Prevederea reglementează obligația autorității competente de a notifica ESMA cu privire la acțiunile al căror loc principal de tranzacționare se află într-o țară terță, mecanism specific rețelei de supraveghere integrate a UE. Prevederea este inaplicabilă în contextul pre-aderării.</p>
<p>(3) Pentru a asigura o aplicare consecventă a prezentului articol, AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice normative care să precizeze metoda de calcul a valorii tranzacțiilor în vederea determinării locului principal de tranzacționare al unei acțiuni.</p> <p>AEVMP înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice normative până la 31 martie 2012.</p> <p>Comisiei i se conferă competența de a adopta standardele tehnice normative menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.</p>
<p>(4) Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a alineatelor (1) și (2), AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a determina:</p> <p>(a) data la care și perioada pentru care se efectuează calculele pentru determinarea locului principal de tranzacționare a unei acțiuni;</p> <p>(b) data până la care autoritatea competentă relevantă notifică AEVMP acțiunile pentru care locul principal de tranzacționare se află într-o țară terță;</p> <p>(c) data de la care lista este valabilă, în urma publicării ei de către AEVMP.</p> <p>AEVMP înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 31 martie 2012.</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.</p>

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><i>Articolul 17</i></p> <p>Derogări pentru activitățile de formator de piață și operațiunile de pe piața primară</p> <p>(1) Articolele 5, 6, 7, 12, 13 și 14 nu se aplică tranzacțiilor efectuate în contextul activităților de formator de piață.</p>	(3) Prevederile art.134 alin.(1)-(5) și art.136 nu se aplică tranzacțiilor efectuate în contextul activităților de formator de piață.	Compatibil	
<p>(2) În conformitate cu procedurile menționate la articolul 44 alineatul (2), Comisia poate adopta decizii prin care stabilește că cadrul juridic și de supraveghere al unei țări terțe garantează că o piață autorizată în respectiva țară terță respectă cerințele legale obligatorii care, în sensul aplicării derogării de la alineatul (1), sunt echivalente cerințelor din titlul III din Directiva 2004/39/CE, precum și cerințelor din Directiva 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 28 ianuarie 2003 privind utilizările abuzive ale informațiilor confidențiale și manipulările pieței (abuzul de piață) (5) și din Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 decembrie 2004 privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată (6) și care fac obiectul unei supravegheri și aplicări efective în respectiva țară terță.</p> <p>Cadrul legal și de supraveghere al unei țări terțe poate fi considerat echivalent în cazul în care în țara terță respectivă:</p> <p>(a) piețele constituie obiectul autorizării și al unei supravegheri și aplicări eficace permanente;</p> <p>(b) piețele dispun de reguli transparente și clare privind acceptarea valorilor mobiliare la tranzacționare, astfel</p>		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

<p>încât respectivele valori mobiliare pot fi tranzacționate în mod echitabil, ordonat și eficient și pot fi negociate în mod liber;</p> <p>(c) emitenților de instrumente financiare le revine obligația de a informa periodic și permanent, asigurându-se astfel un nivel ridicat de protecție a investitorilor; și</p> <p>(d) transparența și integritatea pieței sunt garantate prin prevenirea abuzurilor pe piață sub forma utilizării abuzive de informații confidențiale și a manipulării pieței.</p>			
<p>(3) Articolele 7, 13 și 14 nu se aplică persoanelor fizice sau juridice atunci când, acționând în calitate de dealer primar autorizat în urma unui acord cu un emitent suveran, persoana acționează în calitate de agent principal pentru un instrument financiar în raport cu operațiunile de pe piața primară sau secundară referitoare la datoria suverană.</p>	<p>(4) Prevederile art.134 alin.(4)-(5) și art.136 alin.(2)-(7) nu se aplică persoanelor fizice sau juridice atunci când, acționând în calitate de dealer primar autorizat în urma unui acord cu emitentul suveran, persoana acționează în calitate de agent principal pentru un instrument financiar în raport cu operațiunile de pe piața primară sau secundară referitoare la datoria suverană.</p>	Compatibil	
<p>(4) Articolele 5, 6, 12, 13 și 14 din prezentul regulament nu se aplică persoanelor fizice sau juridice atunci când efectuează o vânzare în lipsă a unui instrument financiar sau dețin o poziție scurtă netă în raport cu realizarea unei stabilizări în conformitate cu capitolul III din Regulamentul (CE) nr. 2273/2003 al Comisiei din 22 decembrie 2003 de stabilire a normelor de aplicare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind derogările prevăzute pentru programele de răscumpărare și stabilizarea instrumentelor financiare.</p>	<p>(5) Prevederile art.134 alin.(1)-(3) și art.136 nu se aplică persoanelor fizice sau juridice atunci când acestea efectuează o vânzare în lipsă a unui instrument financiar sau dețin o poziție scurtă netă în scopul realizării unei stabilizări, în conformitate cu legislația aplicabilă privind programele de răscumpărare și măsurile de stabilizare.</p>	Parțial compatibil	<p>Textul transpune excepția de stabilizare, însă trimiterea expresă la Regulamentul (CE) nr. 2273/2003 (înlocuit la nivel UE prin Regulamentul delegat (UE) 2016/1052) este redată printr-o formulare generală privind legislația aplicabilă programelor de răscumpărare și măsurilor de stabilizare, conformă cu interdicția trimiterilor directe la acte UE.</p>

<p>(5) Derogarea menționată la alineatul (1) se aplică doar în cazul în care persoana fizică sau juridică în cauză a notificat în scris autorității competente din statul său membru de origine faptul că intenționează să beneficieze de respectiva derogare. Notificarea se face cu cel puțin 30 de zile calendaristice înaintea datei la care persoana fizică sau juridică intenționează să beneficieze pentru prima dată de derogare.</p> <p>(6) Derogarea menționată la alineatul (3) se aplică doar în cazul în care dealerul primar autorizat a notificat în scris autorității competente relevante în raport cu datoria suverană faptul că intenționează să beneficieze de respectiva derogare. Notificarea se face cu cel puțin 30 de zile calendaristice înaintea datei la care persoana fizică sau juridică ce acționează ca dealer primar autorizat intenționează să beneficieze pentru prima dată de derogare.</p>	<p>(6) Derogările prevăzute la alin.(3)-(4) se aplică doar în cazul în care persoana în cauză notifică în scris autoritatea competentă faptul că intenționează să beneficieze de derogare, cu cel puțin 30 de zile calendaristice înainte de data la care intenționează să utilizeze derogarea pentru prima dată.</p>	<p>Parțial compatibil</p>	<p>Textul transpune unitar procedura de notificare prealabilă pentru ambele categorii de derogări. Față de textul UE, trimiterea la „autoritatea competentă din statul membru de origine” și, respectiv, la „autoritatea competentă relevantă în raport cu datoria suverană” este redată printr-o formulare unificată „autoritatea competentă”, adaptare justificată în contextul pre-aderării.</p>
<p>(7) Autoritatea competentă menționată la alineatele (5) și (6) poate interzice beneficiul derogării în cazul în care consideră că persoana fizică sau juridică nu respectă condițiile pentru a beneficia de derogare. Interdicțiile se pronunță în perioada de 30 de zile calendaristice menționată la alineatele (5) și (6) sau ulterior, dacă autoritatea competentă constată că situația persoanei fizice sau juridice s-a modificat, astfel încât aceasta nu mai îndeplinește condițiile pentru a beneficia de derogare.</p>	<p>(7) Autoritatea competentă poate interzice beneficiul derogării prevăzut la alin.(6) dacă consideră că persoana nu respectă condițiile pentru a beneficia de derogare. Interdicțiile se pronunță în perioada de 30 de zile calendaristice prevăzută la alin.(6) sau ulterior, dacă autoritatea competentă constată că situația persoanei s-a modificat astfel încât aceasta nu mai îndeplinește condițiile pentru a beneficia de derogare.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p>(8) O entitate dintr-o țară terță care nu este autorizată în Uniune trimite notificarea menționată la alineatele (5) și (6) autorității competente a principalului loc de tranzacționare din Uniune unde efectuează tranzacții.</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Prevederea vizează entități din țări terțe neautorizate în UE și obligația acestora de a notifica autoritatea competentă a principalului loc de tranzacționare din Uniune. Prevederea este inaplicabilă în contextul pre-aderării.</p>

<p>(9) O persoană fizică sau juridică care a transmis o notificare în temeiul alineatului (5) notifică în scris cât mai curând posibil autorității competente din statul său membru de origine în cazul în care intervin schimbări care afectează dreptul persoanei respective de a beneficia de derogare sau dacă nu mai dorește să beneficieze de derogare.</p> <p>(10) O persoană fizică sau juridică care a transmis o notificare în temeiul alineatului (6) notifică în scris autorității competente relevante cât mai curând posibil în legătură cu datoria suverană respectivă, în cazul în care intervin schimbări care afectează dreptul persoanei respective de a beneficia de derogare sau dacă nu mai dorește să beneficieze de derogare.</p>	<p>(8) Persoana care a transmis notificarea prevăzută la alin.(6) informează în scris, fără întârzieri nejustificate, autoritatea competentă dacă intervin schimbări care afectează dreptul de a beneficia de derogare sau dacă nu mai dorește să beneficieze de derogare.</p>	Parțial compatibil	<p>Textul transpune obligația de notificare a schimbărilor pentru ambele categorii de derogări. Trimiterea la „autoritatea competentă din statul membru de origine” și, respectiv, la „autoritatea competentă relevantă în raport cu datoria suverană” este redată unificat prin „autoritatea competentă”, justificat în contextul pre-aderării.</p>
<p>(11) Autoritatea competentă a statului membru de origine poate solicita în scris informații de la o persoană fizică sau juridică care își desfășoară activitatea beneficiind de derogările menționate la alineatele (1), (3) sau (4) în legătură cu pozițiile scurte deținute sau activitățile desfășurate care beneficiază de derogări. Persoana fizică sau juridică furnizează informațiile în cel mult patru zile calendaristice de la primirea cererii.</p>	<p>(9) Autoritatea competentă poate solicita persoanelor care beneficiază de derogările prevăzute la alin.(3)-(5) informații privind pozițiile scurte deținute ori activitățile desfășurate în temeiul acestor derogări. Persoanele respective furnizează informațiile solicitate în cel mult 4 zile calendaristice de la primirea cererii.</p>	Compatibil	
<p>(12) În conformitate cu alineatul (5) sau (9), în termen de două săptămâni de la notificare, o autoritate competentă notifică AEVMP cu privire la formatorii de piață și, în conformitate cu alineatul (6) sau (10), cu privire la dealerii primari autorizați care beneficiază de derogări și cu privire la formatorii de piață și dealerii primari autorizați care nu mai beneficiază de derogări.</p>		Prevederi UE neaplicabile	<p>Prevederea reglementează obligația autorității competente de a notifica ESMA cu privire la formatorii de piață și dealerii primari autorizați care beneficiază sau încetează să beneficieze de derogări, mecanism specific rețelei de supraveghere integrate a UE. Prevederea este inaplicabilă în contextul pre-aderării.</p>
<p>(13) AEVMP publică și actualizează pe site-ul său lista formatorilor de piață și a dealerilor primari autorizați care beneficiază de derogări.</p>	<p>(10) Autoritatea competentă publică pe pagina sa web lista formatorilor de piață și a dealerilor primari autorizați care beneficiază</p>	Parțial compatibil	<p>Textul transpune obligația de publicare și actualizare a listei formatorilor de piață și dealerilor primari autorizați care beneficiază</p>

	de derogări în temeiul alin.(6) și o actualizează periodic.		de derogări, însă atribuie această obligație CNPF în loc de ESMA, adaptare justificată în contextul pre-aderării.
(14) O notificare în temeiul prezentului articol poate fi efectuată de o persoană către o autoritate competentă și de o autoritate competentă către AEVMP, în orice moment, cu cel puțin șaizeci de zile calendaristice anterior datei de 1 noiembrie 2012.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează un regim tranzitoriu specific intrării în vigoare a Regulamentului, permițând notificările anticipate față de data de 1 noiembrie 2012. Prevederea este inaplicabilă, termenul vizat fiind expirat și fără relevanță pentru transpunerea în legislația națională.
<p style="text-align: center;">CAPITOLUL V DREPTUL DE INTERVENȚIE AL AUTORITĂȚILOR COMPETENTE ȘI AL AEVMP SECȚIUNEA 1 <i>Atribuțiile autorităților competente</i> <i>Articolul 18</i></p> <p>Notificarea și publicarea în situații excepționale</p> <p>(1) Sub rezerva articolului 22, o autoritate competentă poate solicita persoanelor fizice sau juridice care dețin poziții scurte nete în raport cu un anumit instrument financiar sau cu o clasă de instrumente financiare să notifice sau să publice informații cu privire la poziție atunci când poziția atinge sau scade sub un prag de notificare fixat de autoritatea competentă și în cazul în care:</p> <p>(a) se produc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței în statul membru respectiv sau în mai multe state membre; și</p> <p>(b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra</p>	<p>Articolul 144. Măsuri de supraveghere și intervenție</p> <p>(2) Pentru scopurile prevederilor alin.(1) din prezentul articol, fără a aduce atingere dreptului CNPF de a retrage autorizația sau de a aplica alte sancțiuni, CNPF poate să dispună, în condițiile prezentei legi, măsuri de supraveghere, inclusiv, dar fără a se limita la, următoarele:</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 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</p>	Compatibil	

eficienței piețelor financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile.	financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile;		
<p>(2) Alineatul (1) din prezentul articol nu se aplică instrumentelor financiare care intră sub incidența obligației de transparență în conformitate cu articolele 5-8. O măsură menționată la alineatul (1) se poate aplica în circumstanțele specificate de autoritatea competentă sau poate face obiectul derogărilor precizate de aceasta. Pot fi prevăzute derogări în special pentru activitățile de formator de piață și activitățile de pe piața primară.</p>	<p>Articolul 134. Regimul de transparență al pozițiilor scurte nete și pozițiile descoperite (9) Măsura prevăzută la art.144 alin.(2) pct.14) nu se aplică instrumentelor financiare care intră sub incidența obligației de transparență în conformitate cu prevederile prezentului articol. Aplicarea acestei măsuri este permisă numai în circumstanțele stabilite de autoritatea competentă prin acte normative sau în cazurile în care autoritatea competentă prevede derogări de la aceasta. Derogările pot fi prevăzute, în special, pentru activitățile de formator de piață și pentru activitățile desfășurate pe piața primară.</p>	Compatibil	
<p><i>Articolul 19</i> Notificarea de către creditorii în situații excepționale</p> <p>(1) Sub rezerva articolului 22, o autoritate competentă poate lua măsurile menționate la alineatul (2) din prezentul articol 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 în statul membru în cauză sau în unul sau mai multe alte state membre; 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>(2) O autoritate competentă poate solicita persoanelor fizice sau juridice care împrumută un anumit instrument financiar sau o anumită clasă de instrumente financiare să notifice orice modificare semnificativă a tarifelor solicitate pentru astfel de împrumuturi.</p>	<p>Articolul 144. Măsuri de supraveghere și intervenție (2) Pentru scopurile prevederilor alin.(1) din prezentul articol, fără a aduce atingere dreptului CNPF de a retrage autorizația sau de a aplica alte sancțiuni, CNPF poate să dispună, în condițiile prezentei legi, măsuri de supraveghere, inclusiv, dar fără a se limita la, următoarele:</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, 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>	Compatibil	

	b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienței piețelor financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile;		
<p style="text-align: center;"><i>Articolul 20</i></p> <p style="text-align: center;">Limitarea vânzărilor în lipsă și a tranzacțiilor similare în situații excepționale</p> <p>(1) Sub rezerva articolului 22, o autoritate competentă poate lua una sau mai multe dintre măsurile menționate la alineatul (2) din prezentul articol, în cazul în care:</p> <p>(a) se produc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței în statul membru respectiv sau în mai multe state membre; și</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>(2) O autoritate competentă poate interzice sau impune anumite condiții persoanelor fizice sau juridice de a efectua:</p> <p>(a) o vânzare în lipsă; sau</p> <p>(b) o altă tranzacție decât vânzarea în lipsă care creează sau care se raportează la un instrument financiar, iar efectul sau unul dintre efectele tranzacției îl constituie acordarea unui avantaj financiar persoanei fizice sau juridice în eventualitatea scăderii prețului sau valorii unui alt instrument financiar.</p>	<p>Articolul 144. Măsuri de supraveghere și intervenție</p> <p>(2) Pentru scopurile prevederilor alin.(1) din prezentul articol, fără a aduce atingere dreptului CNPF de a retrage autorizația sau de a aplica alte sancțiuni, CNPF poate să dispună, în condițiile prezentei legi, măsuri de supraveghere, inclusiv, dar fără a se limita la, următoarele:</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, 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>	Compatibil	
(3) O măsură luată în temeiul alineatului (2) se poate aplica tranzacțiilor referitoare la toate instrumentele	Articolul 136. Restricții aplicabile vânzărilor în lipsă fără acoperire și	Compatibil	

<p>financiare, instrumentele financiare dintr-o anumită clasă sau un anumit instrument financiar. Măsura se poate aplica în circumstanțe determinate de către autoritatea competentă sau poate face obiectul unor derogări precizate de către aceasta. Pot fi prevăzute derogări în special pentru activitățile de formator de piață și activitățile de pe piața primară.</p>	<p>swapurilor descoperite pe riscul de credit al datoriei suverane (8) Măsura prevăzută la art.144 alin.(2) pct.16) se poate aplica tranzacțiilor referitoare la toate instrumentele financiare, instrumentelor financiare dintr-o anumită clasă sau unui anumit instrument financiar. Măsura se poate aplica în circumstanțele stabilite de autoritatea competentă sau poate face obiectul derogărilor prevăzute de aceasta, în special pentru activitățile de formator de piață și activitățile desfășurate pe piața primară.</p>		
<p style="text-align: center;"><i>Articolul 21</i></p> <p>Limitarea tranzacțiilor cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane în situații excepționale (1) Sub rezerva articolului 22, o autoritate competentă poate limita posibilitatea persoanelor fizice sau juridice de a încheia tranzacții cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane sau poate limita valoarea pozițiilor neacoperite pe swapurilor pe riscul de credit al datoriei suverane pe care le pot deține persoanele respective, în cazul în care: (a) au loc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței în statul membru respectiv sau mai multe state membre; și (b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienței piețelor financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile.</p>	<p>Articolul 144. Măsuri de supraveghere și intervenție (2) Pentru scopurile prevederilor alin.(1) din prezentul articol, fără a aduce atingere dreptului CNPF de a retrage autorizația sau de a aplica alte sancțiuni, CNPF poate să dispună, în condițiile prezentei legi, măsuri de supraveghere, inclusiv, dar fără a se limita la, următoarele: 17) să limiteze posibilitatea persoanelor fizice sau juridice de a încheia tranzacții cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane sau să limiteze valoarea pozițiilor descoperite pe swapurilor pe riscul de credit al datoriei suverane pe care le pot deține persoanele respective, în cazul în care: a) au loc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței; și b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienței piețelor</p>	<p>Compatibil</p>	

	financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile;		
(2) Măsurile luate în temeiul alineatului (1) se pot aplica swapurilor pe riscul de credit suveran dintr-o anumită clasă sau anumitor swapuri pe riscul de credit suveran. Măsura se poate aplica în circumstanțe bine determinate sau poate face obiectul unor derogări precizate de către autoritatea competentă. Pot fi prevăzute derogări în special pentru activitățile de formator de piață și activitățile de pe piața primară.	Articolul 136. Restricții aplicabile vânzărilor în lipsă fără acoperire și swapurilor descoperite pe riscul de credit al datoriei suverane (9) Măsura prevăzută la art.144 alin.(2) pct.17) se poate aplica swapurilor pe riscul de credit suveran dintr-o anumită clasă sau anumitor swapuri pe riscul de credit suveran. Măsura se poate aplica în circumstanțele stabilite de autoritatea competentă sau poate face obiectul derogărilor prevăzute de aceasta, în special pentru activitățile de formator de piață și activitățile desfășurate pe piața primară.	Compatibil	
<i>Articolul 22</i> Măsuri ale altor autorități competente Fără a se aduce atingere articolului 26, o autoritate competentă poate impune sau reînnoi o măsură, în temeiul articolelor 18, 19, 20 sau 21, în raport cu instrumentul financiar pentru care nu este autoritatea competentă relevantă numai cu consimțământul autorității competente relevante.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează mecanismul de coordonare între autoritățile competente ale diferitelor state membre în cazul în care o autoritate competentă dorește să impună măsuri în raport cu instrumente financiare pentru care nu este autoritatea competentă relevantă. Acest mecanism presupune existența unui spațiu juridic integrat cu multiple autorități competente naționale, inaplicabil în contextul pre-aderării.
<i>Articolul 23</i> Dreptul de a limita temporar vânzarea în lipsă a instrumentelor financiare în cazul unei scăderi importante a prețului (1) În cazul în care prețul unui instrument financiar într-un loc de tranzacționare a scăzut în mod	Articolul 144. Măsuri de supraveghere și intervenție (2) Pentru scopurile prevederilor alin.(1) din prezentul articol, fără a aduce atingere dreptului CNPF de a retrage autorizația sau de a aplica alte sancțiuni, CNPF poate să dispună,	Compatibil	

semnificativ într-o singură zi de tranzacționare în raport cu prețul de închidere din ziua anterioară din respectivul loc de tranzacționare, autoritatea competentă a statului membru de origine a locului de tranzacționare respectiv examinează oportunitatea interzicerii sau limitării dreptului persoanelor fizice sau juridice de a efectua tranzacții de vânzare în lipsă a instrumentului respectiv în acel loc de tranzacționare sau a limitării în alt mod a tranzacțiilor cu respectivul instrument financiar în acel loc de tranzacționare pentru a împiedica scăderea necontrolată a prețului instrumentului financiar.	în condițiile prezentei legi, măsuri de supraveghere, inclusiv, dar fără a se limita la, următoarele: 18) să interzică sau limiteze dreptul persoanelor fizice sau juridice de a efectua tranzacții de vânzare în lipsă a unui instrument financiar într-un loc de tranzacționare sau să limiteze în alt mod a tranzacțiile cu respectivul instrument financiar în acel loc de tranzacționare, în cazul în care prețul instrumentului financiar a scăzut în mod semnificativ într-o singură zi de tranzacționare în raport cu prețul de închidere din ziua anterioară în respectivul loc de tranzacționare, pentru a împiedica scăderea necontrolată a prețului instrumentului financiar;		
În cazul în care autoritatea competentă se asigură de oportunitatea acțiunii în temeiul primului paragraf, în cazul unei acțiuni sau al unui titlu de creanță, aceasta interzice sau limitează dreptul persoanelor fizice sau juridice de a încheia vânzări în lipsă în locul de tranzacționare sau, în cazul altor tipuri de instrumente financiare, limitează tranzacțiile cu respectivele instrumente în acel loc de tranzacționare pentru a împiedica scăderea necontrolată a prețului instrumentelor financiare.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(2) Măsura prevăzută la alineatul (1) se aplică pentru o perioadă ce nu depășește sfârșitul următoareii zile de tranzacționare după ziua de tranzacționare în care a avut loc scăderea prețului. Dacă, la sfârșitul zilei de tranzacționare următoare zilei de tranzacționare în care are loc scăderea prețului, se înregistrează, în pofida măsurii impuse, o nouă devalorizare importantă a instrumentului financiar cu cel puțin jumătate din valoarea precizată la alineatul (5) față de prețul de		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.

închidere din prima zi de tranzacționare, autoritatea competentă poate extinde măsura pentru o perioadă suplimentară ce nu depășește două zile de tranzacționare începând cu sfârșitul celei de a doua zile de tranzacționare.			
(3) Măsura menționată la alineatul (1) se aplică în circumstanțe determinate de către autoritatea competentă sau poate face obiectul unor derogări precizate de către aceasta. Pot fi prevăzute derogări în special pentru activitățile de formator de piață și activitățile de pe piața primară.		Prevederi UE netranspuse	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(4) O autoritate competentă din statul membru de origine al locului de tranzacționare în care instrumentul financiar a înregistrat într-o singură zi de tranzacționare o devalorizare așa cum se prevede la alineatul (5) notifică AEVMP decizia luată în temeiul alineatului (1) cu cel mult două ore după închiderea respectivei zile de tranzacționare. AEVMP informează îndată autoritățile competente ale statului membru de origine cu privire la locurile de tranzacționare unde se tranzacționează respectivul instrument financiar. Dacă o autoritate competentă nu este de acord cu acțiunile întreprinse de o altă autoritate competentă relativ la instrumentul financiar tranzacționat în diverse locuri ce sunt reglementate de autorități competente diferite, AEVMP poate acorda asistență respectivelor autorități pentru convenirea unui acord în conformitate cu articolul 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. Concilierea are loc înainte de miezul nopții, la sfârșitul aceleiași zile de tranzacționare. Dacă autoritățile competente în cauză nu reușesc să ajungă la un acord în cadrul fazei de conciliere, AEVMP poate lua o decizie în conformitate cu articolul 19 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. Decizia este luată înainte de deschiderea următoarei zile de tranzacționare.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează obligația de notificare a ESMA în termen de 2 ore după închiderea zilei de tranzacționare, mecanismul de informare a autorităților competente din alte state membre și procedura de conciliere prin ESMA în caz de dezacord între autorități, mecanisme specifice rețelei de supraveghere integrate a UE. Prevederea este inaplicabilă în contextul pre-aderării.

(5) Scăderea valorii trebuie să fie de cel puțin 10 % în cazul acțiunilor lichide, conform definiției de la articolul 22 din Regulamentul (CE) nr. 1287/2006, iar pentru acțiunile nelichide și pentru celelalte categorii de instrumente financiare valoarea va fi specificată de Comisie.		Prevederi netranspuse	UE	Va fi transpus ulterior în acte normative elaborate de CNPF, în temeiul și conform art.168 alin.(3) din proiectul de lege.
(6) AEVMP poate emite și transmite Comisiei un aviz privind ajustarea pragului prevăzut la alineatul (5), ținând seama de evoluția piețelor financiare. Comisia este mandatată să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 42, pentru modificarea pragurilor prevăzute la alineatul (5) din prezentul articol ținând seama de evoluțiile piețelor financiare.		Prevederi neaplicabile	UE	Norma se referă la competențele ESMA.
(7) Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 42 precizând ce anume constituie o scădere importantă a valorii instrumentelor financiare în afara acțiunilor lichide, ținând seama de particularitățile fiecărei clase de instrumente financiare și de diferențele de volatilitate.		Prevederi neaplicabile	UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
(8) Pentru a asigura o aplicare consecventă a prezentului articol, AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice normative care să precizeze metoda de calcul al scăderii cu 10 % a valorii acțiunilor lichide și al scăderii valorii specificate de Comisie conform alineatului (7). AEVMP prezintă Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice normative până la 31 martie 2012. Comisiei i se conferă competența de a adopta standardele tehnice normative prevăzute la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile	UE	Norma se referă la competențele ESMA și a Comisiei.
<i>Articolul 24</i> Durata restricțiilor Măsura impusă în temeiul articolelor 18, 19, 20 sau 21 este valabilă pentru o perioadă inițială de cel mult trei	Articolul 139. Durata și publicarea restricțiilor (3) Măsurile impuse în temeiul art.144 alin.(2) pct.14)-18) sunt valabile pentru o perioadă inițială de cel mult 3 luni de la data publicării	Compatibil		

luni de la data publicării anunțului menționat la articolul 25. Măsura poate fi reînnoită pentru perioade de câte maximum trei luni dacă motivele care au stat la baza adoptării măsurii sunt în continuare aplicabile. Dacă nu este reînnoită până la expirarea perioadei de trei luni, măsura expiră în mod automat.	anunțului în condițiile prevăzute la prezentul articol. Măsura poate fi reînnoită pentru perioade de câte maximum 3 luni dacă motivele care au stat la baza adoptării măsurii sunt în continuare aplicabile. Dacă nu este reînnoită, măsura expiră în mod automat.		
<i>Articolul 25</i> Publicarea restricțiilor (1) Autoritățile competente publică pe site-ul lor toate deciziile de impunere sau reînnoire a măsurilor menționate la articolele 18-23.	(1) Autoritatea competentă publică pe pagina sa web, fără întârziere, restricțiile impuse în urma exercitării măsurilor de supraveghere prevăzute la art.144 alin.(2) pct.14)-18).	Compatibil	
(2) În anunț se precizează cel puțin următoarele informații: (a) măsurile impuse, inclusiv instrumentele financiare și clasele de instrumente financiare la care se referă și perioada de aplicare a acestora; (b) motivele pentru care autoritatea competentă este de părere că se impun respectivele măsuri, inclusiv dovezile care susțin aceste motive.	În anunț se precizează cel puțin următoarele informații: a) măsurile impuse, inclusiv instrumentele financiare și clasele de instrumente financiare la care se referă și perioada de aplicare a acestora; b) motivele pentru care autoritatea competentă este de părere că se impun respectivele măsuri, inclusiv dovezile care susțin aceste motive.	Compatibil	
(3) Măsurile luate în temeiul articolelor 18-23 intră în vigoare în momentul publicării anunțului sau la o dată ulterioară, precizată în anunț, și se aplică doar tranzacțiilor efectuate după ce măsura a intrat în vigoare.	(2) Măsurile de supraveghere prevăzute la alin.(1) intră în vigoare la data publicării anunțului sau la o dată ulterioară, precizată în anunț, și se aplică doar tranzacțiilor efectuate după ce măsura a intrat în vigoare.	Compatibil	
<i>Articolul 26</i> Notificarea AEVMP și a celorlalte autorități competente (1) Înainte de impunerea sau reînnoirea unei măsuri luate în temeiul articolelor 18, 19, 20 sau 21 și înainte de impunerea unei restricții în temeiul articolului 23, autoritatea competentă notifică AEVMP și alte autorități competente cu privire la măsura pe care o are în vedere.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează obligația de notificare prealabilă a ESMA și a celorlalte autorități competente înainte de impunerea sau reînnoirea măsurilor de intervenție, inclusiv termenele și conținutul notificării, precum și posibilitatea autorităților care primesc notificarea de a lua

<p>(2) Notificarea cuprinde informații detaliate cu privire la măsurile avute în vedere, clasele de instrumente financiare și tranzacții cărora li se vor aplica acestea, elemente care să justifice motivele care au stat la baza propunerii măsurilor respective și data la care se dorește intrarea în vigoare a măsurilor.</p> <p>(3) Propunerea de a impune sau reînnoi o măsură luată în temeiul articolelor 18, 19, 20 sau 21 se notifică cu cel puțin 24 de ore înainte de momentul la care se dorește intrarea în vigoare sau reînnoirea măsurii. În situații excepționale, o autoritate competentă poate notifica cu mai puțin de 24 de ore înainte de intrarea în vigoare a măsurii atunci când notificarea cu 24 de ore înainte nu este posibilă. Notificarea unei restricții în temeiul articolului 23 se face înainte de momentul la care se dorește intrarea în vigoare a măsurii.</p> <p>(4) O autoritate competentă care primește notificarea în temeiul prezentului articol poate lua măsuri în conformitate cu articolele 18-23 în respectivul stat membru în cazul în care se convinge că măsura este necesară pentru a sprijini autoritatea competentă care face notificarea. Autoritatea competentă care primește notificarea notifică la rândul său, în conformitate cu alineatele (1)-(3), atunci când intenționează să ia măsuri.</p>			<p>măsuri similare în statele lor membre. Aceste mecanisme sunt specifice rețelei de supraveghere integrate a UE și sunt inaplicabile în contextul pre-aderării</p>
<p style="text-align: center;">SECȚIUNEA 2 Competențele AEVMP <i>Articolul 27</i></p> <p style="text-align: center;">Coordonarea de către AEVMP</p> <p>(1) AEVMP joacă un rol de facilitare și coordonare în raport cu măsurile luate de autoritățile competente în temeiul dispozițiilor din secțiunea 1. Mai precis, AEVMP se asigură că autoritățile competente au o abordare consecventă în privința măsurilor luate, în special în ceea ce privește circumstanțele în care este necesară utilizarea dreptului de a interveni, natura</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Prevederile se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.</p>

<p>respectivelor măsurilor impuse, precum și data intrării în vigoare și durata acestora.</p> <p>(2) În urma primirii unei notificări în temeiul articolului 26 cu privire la măsurile care trebuie impuse sau reînnoite în temeiul dispozițiilor de la articolele 18, 19, 20 sau 21, AEVMP emite în termen de 24 de ore o opinie indicând dacă consideră că măsurile sau posibilele măsuri sunt necesare pentru a face față situației excepționale. Opinia respectivă precizează dacă AEVMP consideră că în unul sau mai multe state membre s-au produs evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței, dacă măsurile sau posibilele măsuri sunt adecvate și proporționale raportat la amenințare și dacă durata propusă a unor astfel de măsuri este justificată. Dacă AEVMP este de părere că este necesară luarea de măsuri și de către alte autorități competente pentru a răspunde amenințării, aceasta face o precizare în acest sens în opinia sa. Opinia respectivă se publică pe site-ul AEVMP.</p> <p>(3) În cazul în care o autoritate competentă intenționează să ia sau ia măsuri contrare opiniei AEVMP exprimate în temeiul dispozițiilor de la alineatul (2) sau refuză să ia măsuri contrare unei opinii a AEVMP exprimate în temeiul dispozițiilor de la alineatul respectiv, acesta publică pe site-ul său, în termen de 24 de ore de la primirea opiniei AEVMP, un comunicat explicând în detaliu motivele sale. În cazul unei astfel de situații, AEVMP analizează dacă sunt îndeplinite condițiile pentru și este oportună recurgerea la competențele sale de intervenție în temeiul articolului 28.</p> <p>(4) AEVMP reexaminează periodic măsurile adoptate în temeiul prezentului articol și, în orice caz, cel puțin la fiecare trei luni. Dacă nu este reînnoită</p>			
---	--	--	--

până la expirarea perioadei de trei luni, măsura expiră în mod automat.			
<p><i>Articolul 28</i></p> <p>Dreptul de intervenție al AEVMP în situații excepționale</p> <p>(1) În conformitate cu articolul 9 alineatul (5) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, sub rezerva alineatului (2) din prezentul articol, AEVMP:</p> <p>(a) solicită unei persoane fizice sau juridice care deține o poziție scurtă netă în raport cu un anumit instrument financiar sau o clasă de instrumente financiare să notifice o autoritate competentă sau să publice informații detaliate referitoare la astfel de poziții; sau</p> <p>(b) interzice sau impune condiții persoanelor fizice sau juridice să efectueze o vânzare în lipsă sau o tranzacție care creează sau se raportează la un instrument financiar, altul decât instrumentele financiare prevăzute la articolul 1 alineatul (1) litera (c), în cazul în care efectul sau unul dintre efectele tranzacției este conferirea unui avantaj financiar persoanei respective în eventualitatea scăderii prețului sau valorii unui alt instrument financiar.</p> <p>Măsura se poate aplica în situații speciale sau poate face obiectul unor derogări prevăzute de AEVMP. Pot fi prevăzute derogări în special pentru activitățile de formator de piață și activitățile de pe piața primară.</p> <p>(2) AEVMP ia o decizie în temeiul alineatului (1) numai dacă:</p> <p>(a) măsurile enumerate la alineatul (1) literele (a) și (b) răspund unei amenințări la adresa funcționării normale și a integrității piețelor financiare sau a stabilității unei părți sau a întregului sistem financiar din Uniune și există implicații transfrontaliere; și</p> <p>(b) niciuna dintre autoritățile competente nu au luat măsuri pentru contracararea amenințării sau una sau</p>		Prevederi UE neaplicabile	Prevederile competențele Comisiei. se referă la ESMA și ale

<p>mai multe autorități competente au luat măsuri care nu contracarează în mod corespunzător amenințarea.</p> <p>(3) În cazul în care ia măsurile menționate la alineatul (1), AEVMP verifică în ce măsură:</p> <p>(a) acestea contracarează în mod semnificativ amenințarea la adresa funcționării normale și a integrității piețelor financiare sau a stabilității unei părți sau a întregului sistem financiar din Uniune sau îmbunătățesc în mod semnificativ capacitatea autorităților competente de a monitoriza amenințarea;</p> <p>(b) nu creează risc de arbitraj de reglementare;</p> <p>(c) nu au efecte negative asupra eficienței piețelor financiare, în special prin reducerea lichidității pe piețele respective și crearea de incertitudini pentru participanții pe piață, care să fie disproporționate față de avantajele măsurilor.</p> <p>(4) Înainte de a hotărî impunerea sau reînnoirea uneia dintre măsurile menționate la alineatul (1), AEVMP consultă Comitetul european pentru riscuri sistemice și, după caz, alte autorități relevante.</p> <p>(5) Înainte de a hotărî impunerea sau reînnoirea uneia dintre măsurile menționate la alineatul (1), AEVMP notifică autoritățile competente în cauză cu privire la măsurile pe care le are în vedere. Notificarea cuprinde informații detaliate cu privire la măsurile avute în vedere, clasa de instrumente financiare și tranzacțiile cărora li se vor aplica acestea, elemente care să justifice motivele care au stat la baza propunerii măsurilor respective și data la care se dorește intrarea în vigoare a măsurilor.</p> <p>(6) Notificarea se face cu cel puțin 24 de ore anterior momentului la care se dorește intrarea în vigoare sau reînnoirea măsurii. În situații excepționale, AEVMP poate notifica cu mai puțin de 24 de ore anterior intrării în vigoare a măsurii, în cazul în care notificarea în prealabil cu 24 de ore nu este posibilă.</p>			
--	--	--	--

<p>(7) AEVMP publică pe site-ul său un anunț referitor la orice decizie de impunere sau reînnoire a măsurilor menționate la alineatul (1). Anunțul conține cel puțin:</p> <p>(a) măsurile impuse, inclusiv instrumentele și clasele de instrumente la care se referă și perioada de aplicare a acestora; și</p> <p>(b) motivele pentru care AEVMP este de părere că se impun respectivele măsuri, inclusiv dovezile care susțin aceste motive.</p> <p>(8) După adoptarea deciziei de impunere sau reînnoire a uneia dintre măsurile menționate la alineatul (1), AEVMP notifică imediat autorităților competente măsurile adoptate.</p> <p>(9) Măsurile intră în vigoare la data publicării anunțului pe site-ul AEVMP sau la o dată ulterioară, precizată în anunț, și se aplică numai tranzacțiilor efectuate ulterior intrării în vigoare a măsurilor respective.</p> <p>(10) AEVMP reexaminează periodic și, cel puțin, la fiecare trei luni măsurile menționate la alineatul (1). Dacă nu este reînnoită până la expirarea perioadei de trei luni, măsura expiră în mod automat. Alineatele (2)-(9) se aplică în cazul reînnoirii unor măsuri.</p> <p>(11) Măsurile adoptate de AEVMP în temeiul prezentului articol prevalează asupra oricărei măsuri adoptate anterior de către o autoritate competentă în temeiul dispozițiilor din secțiunea 1.</p>			
<p><i>Articolul 29</i></p> <p>Competențele AEVMP în situații de urgență cu privire la datoria suverană</p> <p>În cazul unei situații de urgență cu privire la datoria suverană sau la swapurile suverane pe riscul de credit, se aplică articolele 18 și 38 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Prevederile se referă la competențele ESMA</p>

<p><i>Articolul 30</i></p> <p>Descrierea detaliată a evenimentelor sau evoluțiilor nefavorabile</p> <p>Comisia este împuternicită să adopte, în conformitate cu articolul 42, acte delegate care să precizeze criteriile și factorii care trebuie luați în considerare de către autoritățile competente și AEVMP atunci când stabilesc dacă s-au produs evenimentele sau evoluțiile nefavorabile menționate la articolele 18-21 și la articolul 27 și amenințările menționate la articolul 28 alineatul (2) litera (a).</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Prevederile se referă la competențele ESMA și ale Comisiei.</p>
<p><i>Articolul 31</i></p> <p>Investigații ale AEVMP</p> <p>La cererea uneia sau mai multor autorități competente, a Parlamentului European, a Consiliului sau a Comisiei sau din proprie inițiativă, AEVMP poate investiga anumite probleme sau practici legate de vânzarea în lipsă sau de utilizarea swapurilor pe riscul de credit, pentru a evalua dacă acestea ar putea reprezenta o amenințare la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței în Uniune. AEVMP publică un raport în care își prezintă concluziile și face recomandări în legătură cu problema sau practica respectivă în termen de trei luni de la finalizarea investigației respective.</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Prevederile se referă la competențele ESMA.</p>
<p>CAPITOLUL VI</p> <p>ROLUL AUTORITĂȚILOR COMPETENTE</p> <p><i>Articolul 32</i></p> <p>Autoritățile competente</p> <p>Fiecare stat membru desemnează una sau mai multe autorități competente în sensul prezentului regulament.</p>	<p>Articolul 8. Competențe suplimentare</p> <p>(1) CNPF este desemnată ca:</p> <p>c) autoritate competentă, în sensul Regulamentului (UE) nr.236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 martie 2012 privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit (JO L 86, 24.3.2012, pp.1-24), denumit în continuare Regulamentul (UE) nr.236/2012, responsabilă pentru supravegherea aplicării prevederilor acestuia</p>	<p>Compatibil</p>	

	și ale reglementărilor UE emise în aplicarea lui;		
<p>În cazul în care un stat membru desemnează mai multe autorități competente, acesta trebuie să definească în mod clar rolurile fiecărei autorități și să desemneze o anumită autoritate drept responsabilă de coordonarea cooperării și a schimbului de informații cu Comisia, AEVMP și autoritățile competente ale altor state membre.</p> <p>Statele membre informează Comisia, AEVMP și autoritățile competente ale altor state membre cu privire la desemnările respective.</p>		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează obligațiile statelor membre cu multiple autorități competente de a defini rolurile acestora și de a desemna o autoritate coordonatoare pentru cooperarea cu Comisia Europeană, ESMA și autoritățile competente ale altor state membre. Prevederea este inaplicabilă, CNPF fiind unica autoritate competentă în sensul prezentei legi.
<p><i>Articolul 33</i></p> <p>Atribuțiile autorităților competente</p> <p>(1) Pentru îndeplinirea obligațiilor ce le revin în temeiul prezentului regulament, autoritățile competente sunt investite cu toate competențele de supraveghere și de investigare necesare pentru exercitarea funcțiilor lor. Acestea își exercită atribuțiile în oricare dintre următoarele moduri:</p> <p>(a) direct;</p> <p>(b) în colaborare cu alte autorități;</p> <p>(c) prin sesizarea autorităților judiciare competente.</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>	Compatibil	

	a) direct; b) în colaborare cu alte autorități; c) prin sesizarea autorităților judiciare competente.		
<p>(2) Pentru îndeplinirea obligațiilor care le revin în temeiul prezentului regulament, autoritățile competente, în conformitate cu legislația națională, sunt abilitate:</p> <p>(a) să dobândească acces la orice document, sub orice formă, și să primească sau să facă o copie a acestuia;</p> <p>(b) să solicite informații de la orice persoană fizică sau juridică și, în cazul în care este necesar, să convoace și să audieze orice persoană fizică sau juridică pentru a obține informații;</p> <p>(c) să efectueze inspecții la fața locului, cu sau fără avertisment prealabil;</p> <p>(d) să solicite înregistrările telefonice și ale schimburilor de date existente;</p> <p>(e) să solicite încetarea oricăror practici contrare dispozițiilor prezentului regulament;</p> <p>(f) să solicite înghețarea și/sau punerea sub sechestru a activelor.</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>(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>	Compatibil	

	<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>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>		
--	--	--	--

i) de a împuternici auditorii sau experții să efectueze verificări sau inspecții cu privire la activitățile desfășurate pe piața instrumentelor financiare, incidente prevederilor prezentei legi;

j) de a solicita și de a primi de la bănci informații necesare pentru desfășurarea controalelor CNPF, precum și informații necesare pentru a răspunde solicitărilor de asistență primite de CNPF în baza acordurilor internaționale la care CNPF este parte, fără a putea fi invocată protecția secretului bancar;

k) de a solicita furnizarea de informații și documente din partea emitenților, deținătorilor de acțiuni sau de alte instrumente financiare, precum și din partea persoanelor care îi verifică sau care sunt verificate de aceștia;

l) de a solicita persoanelor fizice sau juridice care efectuează un swap pe riscul de credit să furnizeze o explicație a scopului tranzacției și dacă aceasta urmărește o acoperire a unui risc sau alte scopuri, precum și alte informații care să demonstreze riscul subiacent, în cazul în care tranzacția urmărește acoperirea unui risc;

m) de a sesiza organele de urmărire penală sau alte organe competente asupra posibilelor fapte de încălcare a legislației;

n) de a emite anunțuri publice;

o) de a solicita încetarea oricăror practici contrare dispozițiilor prezentei legi sau a actelor prevăzute la art.8 alin.(1).

Articolul 144. Măsuri de supraveghere și intervenție

	<p>(2) Pentru scopurile prevederilor alin.(1) din prezentul articol, fără a aduce atingere dreptului CNPF de a retrage autorizația sau de a aplica alte sancțiuni, CNPF poate să dispună, în condițiile prezentei legi, măsuri de supraveghere, inclusiv, dar fără a se limita la, următoarele:</p> <p>m) să dispună sau, după caz, să solicite instanței de judecată suspendarea operațiunilor din conturile bancare și/sau de plăți ale persoanelor care au obligații stabilite din prezenta lege sau actele normative emise pentru executarea prezentei legi, precum și aplicarea sechestrului pe mijloacele bănești și/sau pe bunurile acestor persoane;</p>		
<p>(3) Autoritățile competente sunt abilitate, fără a aduce atingere alineatului (2) literele (a) și (b), ca, în anumite cazuri, să solicite unei persoane fizice sau juridice care efectuează un swap pe riscul de credit să furnizeze:</p> <p>(a) o explicare a scopului tranzacției și dacă aceasta urmărește o acoperire a unui risc sau alte scopuri; și</p> <p>(b) informații care să demonstreze riscul subiacent, în cazul în care tranzacția urmărește acoperirea unui risc.</p>	<p>Articolul 143. Competențe de supraveghere și sancționare</p> <p>(6) Competența prevăzută la alin.(3) include dreptul:</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>	Compatibil	
<p><i>Articolul 34</i></p> <p>Secretul profesional</p> <p>(1) Obligația de secret profesional se aplică tuturor persoanelor fizice sau juridice care lucrează sau care au lucrat pentru autoritatea competentă sau pentru oricare alte autorități sau persoane fizice sau juridice cărora autoritatea competentă le-a delegat sarcini, inclusiv auditorilor și experților mandatați de respectiva autoritate. Informațiile confidențiale care intră sub incidența secretului profesional nu pot fi dezvăluite</p>	<p>Articolul 139. Durata și publicarea restricțiilor</p> <p>(4) Prevederile art.156 alin.(1) se aplică corespunzător informațiilor confidențiale obținute de către autoritatea competentă în legătură cu dispozițiile prezentului capitol. Aceste informații nu pot fi divulgate niciunei alte persoane fizice sau juridice ori autorități, cu excepția cazului în care divulgarea este necesară pentru proceduri judiciare.</p>	Compatibil	

niciunei alte persoane fizice sau juridice ori autorități, cu excepția cazului în care dezvăluirea lor este necesară pentru proceduri judiciare.			
(2) Toate informațiile care fac obiectul unor schimburi între autoritățile competente în conformitate cu prezentul regulament și care privesc condițiile de tranzacționare sau operaționale și alte chestiuni economice sau personale sunt considerate confidențiale și intră sub incidența obligației de secret profesional, cu excepția cazului în care autoritatea competentă precizează, la momentul comunicării, că astfel de informații pot fi dezvăluite sau a cazului în care dezvăluirea lor este necesară pentru proceduri judiciare.		Prevederi neaplicabile	UE Prevederea reglementează confidențialitatea informațiilor schimbate între autoritățile competente ale statelor membre în cadrul mecanismului de cooperare intra-UE, inaplicabil în contextul pre-aderării.
<i>Articolul 35</i> Obligația de a coopera Autoritățile competente cooperează atunci când este necesar sau util în sensul prezentului regulament. Mai precis, autoritățile competente își comunică fără întârziere informațiile necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor care le revin în temeiul prezentului regulament.		Prevederi neaplicabile	UE Prevederea reglementează obligația de cooperare și schimb de informații între autoritățile competente ale statelor membre în cadrul mecanismului de cooperare intra-UE, inaplicabilă în contextul pre-aderării.
<i>Articolul 36</i> Cooperarea cu AEVMP Autoritățile competente cooperează cu AEVMP în sensul prezentului regulament, în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. Autoritățile competente furnizează fără întârziere AEVMP toate informațiile necesare pentru ca aceasta să își îndeplinească sarcinile care îi revin în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		Prevederi neaplicabile	UE Prevederea reglementează obligația autorităților competente naționale de a coopera cu ESMA și de a-i furniza informațiile necesare în temeiul Regulamentului (UE) nr.1095/2010, inaplicabilă în contextul pre-aderării.
<i>Articolul 37</i> Cooperarea în cazul unei cereri de inspecție sau de investigație la fața locului (1) Autoritatea competentă a unui stat membru poate solicita asistența autorității competente a unui alt stat		Prevederi neaplicabile	UE Prevederea reglementează mecanismul de asistență reciprocă între autoritățile competente ale statelor membre pentru inspecții și investigații la fața locului, precum

<p>membru cu privire la inspecțiile și la investigațiile la fața locului.</p> <p>Autoritatea competentă solicitantă informează AEVMP cu privire la cererile menționate la primul paragraf. AEVMP poate coordona investigațiile sau inspecțiile cu implicații transfrontaliere și, în cazul în care i se solicită acest lucru, coordonează investigațiile sau inspecțiile respective.</p> <p>(2) În cazul în care o autoritate competentă primește din partea autorității competente a unui alt stat membru o solicitare de a efectua o inspecție sau o investigație la fața locului, aceasta poate:</p> <p>(a) să efectueze ea însăși inspecția sau investigația la fața locului;</p> <p>(b) să permită participarea autorității competente care a introdus cererea la inspecția sau la investigația la fața locului;</p> <p>(c) să permită autorității competente care a introdus cererea să efectueze inspecția sau investigația la fața locului;</p> <p>(d) să numească auditori sau experți care să efectueze inspecția sau investigația la fața locului;</p> <p>(e) să împartă sarcinile specifice legate de supravegherea activităților cu cealaltă autoritate competentă.</p> <p>(3) AEVMP poate solicita autorităților competente să îndeplinească sarcini de investigare specifice și să realizeze inspecții la fața locului, în cazurile în care AEVMP are nevoie justificată de respectivele informații pentru a-și exercita competențele care îi sunt atribuite în mod explicit prin prezentul regulament.</p>			<p>și rolul de coordonare al ESMA în cazul investigațiilor transfrontaliere, mecanisme specifice rețelei de supraveghere integrate a UE. Prevederea este inaplicabilă în contextul pre-aderării.</p>
<p><i>Articolul 38</i></p> <p>Cooperarea cu țările terțe</p> <p>(1) Autoritățile competente încheie, în cazul în care este posibil, înțelegeri de cooperare cu autoritățile de</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</p>	<p>Compatibil</p>	

supraveghere din țări terțe referitoare la schimbul de informații cu acestea, respectarea în țările terțe a obligațiilor care decurg din prezentul regulament și adoptarea de măsuri similare de către autoritățile de supraveghere din țări terțe, în completarea măsurilor luate în temeiul capitolului V. Aceste înțelegeri de cooperare asigură cel puțin un schimb eficient de informații care permite autorităților competente să-și îndeplinească obligațiile ce le revin în temeiul prezentului regulament.	autoritățile competente din țări terțe, cu condiția ca informațiile comunicate să beneficieze de garanții ale secretului profesional cel puțin echivalente cu cele impuse în temeiul prevederilor art.156. Acest schimb de informații este limitat la scopul îndeplinirii atribuțiilor CNPF și ale autorităților competente din țări terțe.		
O autoritate competentă care intenționează să încheie o astfel de înțelegere informează AEVMP și autoritățile competente ale celorlalte statelor membre.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează obligația autorității competente de a informa ESMA și autoritățile competente ale celorlalte state membre cu privire la intenția de a încheia înțelegeri de cooperare cu autorități din țări terțe, mecanism specific rețelei de supraveghere integrate a UE. Prevederea este inaplicabilă în contextul pre-aderării.
(2) Înțelegerea de cooperare cuprinde dispoziții cu privire la schimbul de date și de informații necesare autorității competente relevante în vederea respectării obligațiilor prevăzute la articolul 16 alineatul (2).	Articolul 167. Schimbul de informații cu țările terțe (1) CNPF poate încheia acorduri de cooperare care prevăd schimbul de informații cu autoritățile competente din țări terțe, cu condiția ca informațiile comunicate să beneficieze de garanții ale secretului profesional cel puțin echivalente cu cele impuse în temeiul prevederilor art.156. Acest schimb de informații este limitat la scopul îndeplinirii atribuțiilor CNPF și ale autorităților competente din țări terțe.	Compatibil	Textul transpune cerința înțelegerilor de cooperare privind schimbul de informații necesare respectării obligațiilor de transparență a pozițiilor scurte, cerință acoperită prin formularea generală de la art. 167 alin. (1), coroborată cu atribuția expresă a CNPF de a determina locul principal de tranzacționare al acțiunilor din țări terțe prevăzută la art. 138 alin. (2) din prezenta lege.

<p>(3) AEVMP coordonează încheierea unor înțelegeri de cooperare între autoritățile competente și autoritățile de supraveghere relevante din țări terțe. În acest sens, AEVMP elaborează un model de înțelegere de cooperare care poate fi utilizat de autoritățile competente.</p> <p>AEVMP coordonează și schimbul, între autoritățile competente, de informații obținute de la autoritățile de supraveghere din țări terțe care pot fi relevante pentru luarea de măsuri în temeiul capitolului V.</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	<p>Prevederea reglementează rolul de coordonare al ESMA în încheierea înțelegerilor de cooperare cu autorități din țări terțe și în schimbul de informații între autoritățile competente ale statelor membre, inaplicabilă în contextul pre-aderării.</p>
<p>(4) Autoritățile competente încheie înțelegeri de cooperare referitoare la schimbul de informații cu autoritățile de supraveghere din țări terțe, cu condiția ca informațiile comunicate să beneficieze de garanții cu privire la păstrarea secretului profesional cel puțin echivalente cu cele prevăzute la articolul 34. Acest schimb de informații este destinat îndeplinirii sarcinilor autorităților competente respective.</p>	<p>(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.</p>	<p>Compatibil</p>	
<p><i>Articolul 39</i></p> <p>Transferul și păstrarea datelor cu caracter personal</p> <p>În ceea ce privește transferul de date personale între statele membre sau între statele membre și țări terțe, statele membre aplică Directiva 95/46/CE. În ceea ce privește transferul de date personale de către AEVMP unui stat membru sau unei țări terțe, AEVMP respectă prevederile Regulamentului (CE) nr. 45/2001. Datele personale menționate la primul paragraf se păstrează pentru o perioadă de maximum cinci ani.</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>Parțial compatibil</p>	<p>Textul transpune cerința conformității transferului de date cu caracter personal cu legislația națională aplicabilă, Legea nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal constituind echivalentul Directivei 95/46/CE (înlocuită cu Regulamentul (UE) 2016/679). Față de textul UE, două elemente nu sunt reproduse expres: rolul ESMA în transferul de date, inaplicabil în contextul pre-aderării, și termenul de păstrare a datelor personale de maximum cinci ani. Transpunerea termenului</p>

			de păstrare va fi asigurată prin actele normative elaborate de CNPF.
<p style="text-align: center;"><i>Articolul 40</i></p> <p style="text-align: center;">Furnizarea de informații țărilor terțe</p> <p>O autoritate competentă poate transfera unei autorități de supraveghere dintr-o țară terță informații și analiza informațiilor în cazul în care sunt îndeplinite condițiile stabilite la articolele 25 și 26 din Directiva 95/46/CE, dar acest transfer se efectuează doar de la caz la caz. Autoritatea competentă trebuie să se asigure că transferul este necesar în sensul prezentului regulament. Aceste transferuri se efectuează numai după obținerea acordului țării terțe de a nu transfera informațiile unei autorități de supraveghere din altă țară terță fără autorizarea expresă scrisă a autorității competente.</p> <p>O autoritate competentă furnizează informațiile care sunt confidențiale în temeiul articolului 34 și care sunt primite de la autoritatea competentă a unui alt stat membru autorității de supraveghere dintr-o țară terță numai în cazul în care autoritatea competentă a primit acordul expres al autorității competente care i-a transmis informațiile și dacă, acolo unde este cazul, informațiile sunt furnizate numai în scopul pentru care respectiva autoritate competentă și-a dat acordul.</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, în scopul asigurării unei imagini de</p>	Compatibil	

	<p>ansamblu consolidate asupra piețelor financiare și spot.</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>		
<p><i>Articolul 41</i></p> <p>Sancțiuni</p> <p>Statele membre stabilesc regimul sancțiunilor și măsurilor administrative care se aplică în cazul nerespectării prezentului regulament și iau toate măsurile necesare pentru a asigura aplicarea acestora. Sancțiunile și măsurile administrative respective trebuie să fie eficiente, proporționale și disuasive.</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>	Compatibil	
<p>În conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, AEVMP poate adopta orientări pentru a asigura o abordare consecventă cu privire la sancțiunile și măsurile administrative care trebuie instituite de statele membre.</p> <p>Statele membre notifică Comisiei și AEVMP dispozițiile menționate la primul și al doilea paragraf până la 1 iulie 2012, precum și orice modificare a acestor dispoziții, fără întârziere.</p>		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele ESMA.

AEVMP publică pe site-ul său și actualizează periodic o listă a sancțiunilor și măsurilor administrative aplicabile în fiecare stat membru.			
Statele membre furnizează anual AEVMP informații agregate privind toate sancțiunile și măsurile administrative impuse. Dacă o autoritate competentă dă publicității faptul că a fost impusă o sancțiune sau o măsură administrativă, acesta notifică simultan AEVMP cu privire la acest lucru.	Articolul 8. Competențe suplimentare (5) CNPF notifică fără întârzieri nejustificate Comisiei Europene și ESMA dispozițiile care stabilesc regimul sancțiunilor și măsurilor de supraveghere care se aplică în cazul încălcării actelor specificate în alin.(1) precum și orice modificare a acestor dispoziții	Compatibil	
<p style="text-align: center;">CAPITOLUL VII ACTE DELEGATE <i>Articolul 42</i> Exercitarea delegării</p> <p>(1) Competența de a adopta acte delegate este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la prezentul articol.</p> <p>(2) Competența de a adopta actele delegate menționate la articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 5 alineatul (4), articolul 6 alineatul (4), articolul 7 alineatul (3), articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatul (5) și articolul 30 este conferită Comisiei pentru o perioadă nedeterminată.</p>		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
(2) Competența de a adopta actele delegate menționate la articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 5 alineatul (4), articolul 6 alineatul (4), articolul 7 alineatul (3), articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatul (5) și articolul 30 este conferită Comisiei pentru o perioadă nedeterminată.		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Comisiei.
(3) Parlamentul European sau Consiliul poate revoca în orice moment delegarea de competențe menționată la articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 5 alineatul (4), articolul 6 alineatul (4), articolul 7 alineatul (3),		Prevederi neaplicabile UE	Norma se referă la competențele Parlamentului European și a Comisiei.

<p>articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatul (5) și articolul 30. Decizia de revocare pune capăt delegării competențelor specificate în decizia respectivă. Decizia intră în vigoare în ziua următoare datei publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene sau la o dată ulterioară menționată în decizie. Decizia de revocare nu aduce atingere valabilității actelor delegate care sunt deja în vigoare.</p>			
<p>(4) Imediat după adoptarea unui act delegat, Comisia notifică adoptarea simultan Parlamentului European și Consiliului.</p>		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.
<p>(5) Un act delegat adoptat în conformitate cu articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 5 alineatul (4), articolul 6 alineatul (4), articolul 7 alineatul (3), articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatul (5) și articolul 30 intră în vigoare doar dacă nici Parlamentul European, nici Consiliul nu formulează în mod expres obiecțiuni în termen de trei luni de la notificarea actului respectiv Parlamentului European și Consiliului sau dacă, înaintea expirării termenului respectiv, atât Parlamentul European, cât și Consiliul au informat Comisia cu privire la intenția lor de a nu formula obiecțiuni. La inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului, acest termen se prelungește cu trei luni.</p>		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Parlamentului European și a Comisiei.
<p><i>Articolul 43</i></p> <p>Termenul pentru adoptarea actelor delegate</p> <p>Comisia adoptă actele delegate prevăzute la articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 5 alineatul (4), articolul 6 alineatul (4), articolul 7 alineatul (3), articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatul (5) și articolul 30 până la 31 martie 2012.</p> <p>Comisia poate prelungi cu șase luni termenul menționat la primul paragraf.</p>		Prevederi UE neaplicabile	Norma se referă la competențele Comisiei.

<p style="text-align: center;">CAPITOLUL VIII ACTE DE PUNERE ÎN APLICARE <i>Articolul 44</i></p> <p style="text-align: center;">Procedura comitetului</p> <p>(1) Comisia este asistată de Comitetul european pentru valori mobiliare, instituit prin Decizia 2001/528/CE a Comisiei (8). Comitetul reprezintă un comitet în sensul definiției din Regulamentul (UE) nr. 182/2011.</p> <p>(2) În cazul în care se face trimitere la prezentul alineat, se aplică articolul 5 din Regulamentul (UE) nr. 182/2011.</p>		Prevederi neaplicabile UE	Prevederea reglementează mecanisme instituționale interne ale UE, inaplicabile în contextul pre-aderării.
<p style="text-align: center;">CAPITOLUL IX DISPOZIȚII TRANZITORII ȘI FINALE <i>Articolul 45</i></p> <p style="text-align: center;">Evaluare și raportare</p> <p>Până la 30 iunie 2013, în baza discuțiilor cu autoritățile competente și cu AEVMP, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport privind:</p> <p>(a) caracterul corespunzător al pragurilor de notificare și publicare prevăzute la articolele 5, 6, 7 și 8;</p> <p>(b) impactul cerințelor individuale de publicare în temeiul articolului 6, mai ales în ceea ce privește eficiența și volatilitatea piețelor financiare;</p> <p>(c) relevanța raportării directe și centralizate către AEVMP;</p> <p>(d) funcționarea restricțiilor și obligațiilor prevăzute la capitolele II și III;</p> <p>(e) relevanța restricțiilor aplicate swapurilor pe riscul de credit suverane al datoriei suverane neacoperite și relevanța introducerii altor restricții sau condiții referitoare la vânzarea în lipsă și swapurile pe riscul de credit.</p>		Prevederi neaplicabile UE	Prevederea reglementează mecanisme instituționale interne ale UE, inaplicabile în contextul pre-aderării.
<p style="text-align: center;"><i>Articolul 46</i> Dispoziție tranzitorie</p>		Prevederi neaplicabile UE	Prevederea reglementează mecanisme instituționale interne

(1) Măsurile existente, în vigoare înainte de 15 septembrie 2010, care intră în domeniul de aplicare al prezentului regulament pot fi aplicate în continuare până la 1 iulie 2013 cu condiția de a fi notificate Comisiei până la 24 aprilie 2012.			ale UE, inaplicabile în contextul pre-aderării.
(2) Tranzacțiile cu swapuri pe riscul de credit având ca rezultat o poziție neacoperită într-un swap pe risc de credit al datoriei suverane ce nu au fost încheiate înainte de 25 martie 2012 sau pe durata unei suspendări a restricțiilor privind swapurile pe riscul de credit al datoriei suverane în conformitate cu articolul 14 alineatul (2) pot fi menținute până la scadența contractului de swap pe riscul de credit.		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează mecanisme instituționale interne ale UE, inaplicabile în contextul pre-aderării.
<p><i>Articolul 47</i></p> <p>Personalul și resursele AEVMP</p> <p>Până la 31 decembrie 2012, AEVMP își evaluează necesitățile de personal și de resurse rezultate din asumarea competențelor și atribuțiilor sale în temeiul prezentului regulament și prezintă un raport Parlamentului European, Consiliului și Comisiei.</p>		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează mecanisme instituționale interne ale UE, inaplicabile în contextul pre-aderării.
<p><i>Articolul 48</i></p> <p>Intrarea în vigoare</p> <p>Prezentul regulament intră în vigoare în ziua următoare datei publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene. Se aplică de la 1 noiembrie 2012.</p> <p>Cu toate acestea, articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 7 alineatul (3), articolul 9 alineatul (5), articolul 11 alineatele (3) și (4), articolul 12 alineatul (2), articolul 13 alineatele (4) și (5), articolul 16 alineatele (3) și (4), articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatele (5), (7) și (8) și articolele 30, 42, 43 și 44 se aplică de la 25 martie 2012.</p> <p>Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.</p>		Prevederi UE neaplicabile	Prevederea reglementează mecanisme instituționale interne ale UE, inaplicabile în contextul pre-aderării.

