

EXPUNERE DE MOTIVE

Secțiunea 1 Titlul proiectului de act normativ

Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare

Secțiunea a 2-a Motivul emiterii proiectului de act normativ

1. Descrierea situației actuale

Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (MiFID II) a fost transpusă în legislația națională prin Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

În Jurnalul Oficial al Uniunii Europene au fost publicate trei directive de modificare a MiFID II care trebuie transpuse în legislația națională, respectiv:

A. În Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 334 din 27.12.2019 a fost publicată **Directiva (UE) 2019/2177 a Parlamentului European și a Consiliului din 18 decembrie 2019 de modificare a Directivei 2009/138/CE privind accesul la activitate și desfășurarea activității de asigurare și de reasigurare (Solvabilitate II), a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare și a Directivei (UE) 2015/849 privind prevenirea utilizării sistemului financiar în scopul spălării banilor sau finanțării terorismului.**

Prin MiFID II a fost instituit cadrul normativ pentru furnizorii de servicii de raportare a datelor, cadru ce impune ca un furnizor de servicii de raportare a datelor post-tranzacționare să fie autorizat de autoritatea competentă cu aplicarea MiFID, ca un mecanism de publicare aprobat (APA). În plus, un furnizor de sisteme centralizate de raportare (CTP) are obligația de a oferi date consolidate referitoare la toate tranzacțiile cu instrumente de capital și cu instrumente de alt tip efectuate în întreaga Uniune, în conformitate cu MiFID II. De asemenea, MiFID II oficializează canalele de raportare a tranzacțiilor către autoritățile competente prin impunerea obligației ca o parte terță care raportează în numele firmelor de investiții să fie autorizată ca un mecanism de raportare aprobat (ARM).

Directiva (UE) 2019/2177 prevede, la articolul 1, abrogarea dispozițiilor vizând furnizorii de servicii de raportare a datelor din MiFID II, ca urmare a preluării competențelor de autorizare, supraveghere și de colectare a datelor, de la autoritățile competente la Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (AEVMP), conform Regulamentului (UE) nr. 600/2014 privind piețele instrumentelor financiare, așa cum a fost modificat prin Regulamentul (UE) 2019/2175 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 decembrie 2019 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 1093/2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea bancară europeană), a Regulamentului

(UE) nr.1094/2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană de asigurări și pensii ocupaționale), a Regulamentului (UE) nr.1095/2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), a Regulamentului (UE) nr.600/2014 privind piețele instrumentelor financiare, a Regulamentului (UE) 2016/1011 privind indicii utilizați ca indici de referință în cadrul instrumentelor financiare și al contractelor financiare sau pentru a măsura performanțele fondurilor de investiții și a Regulamentului (UE) 2015/847 privind informațiile care însoțesc transferurile de fonduri.

Transferul atribuțiilor de autorizare și supraveghere a furnizorilor de servicii de raportare a datelor, cu excepția unor categorii ARM sau APA care beneficiază de o derogare expresă în temeiul Regulamentului (UE) nr. 600/2014, către ESMA are o importanță esențială pentru realizarea obiectivului principal al Regulamentului (UE) nr. 600/2014, și anume sporirea transparenței piețelor financiare.

Existența unor informații exacte cu privire la tranzacțiile realizate oferă utilizatorilor o imagine de ansamblu a activităților de tranzacționare de pe toate piețele financiare din Uniune, iar autorităților competente informații precise și complete cu privire la tranzacțiile relevante, având în vedere dimensiunea transfrontalieră a prelucrării datelor. Printre beneficiile punerii în comun a prerogativelor în materie de date, se numără și reducerea divergențelor în practicile de supraveghere atât asupra calității datelor de tranzacționare, cât și asupra sarcinilor furnizorilor de servicii de raportare a datelor.

În plus, datele privind tranzacționarea reprezintă un instrument din ce în ce mai important pentru asigurarea efectivă a respectării cerințelor care decurg din Regulamentul (UE) nr. 600/2014. Transferul competențelor de autorizare și de supraveghere în raport cu furnizorii de servicii de raportare a datelor permite consolidarea beneficiilor care decurg din concentrarea competențelor legate de date în cadrul ESMA.

Termenul de transpunere al Directivei (UE) 2019/2177 este **30.06.2021**, urmând ca prevederile naționale să se aplice de la **01.01.2022**.

Pentru a asigura transpunerea art. 1 al Directivei (UE) 2019/2177, este necesară modificarea Legii nr. 126/2018 pentru piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare, act normativ care, așa cum am precizat anterior, asigură la nivel național transpunerea prevederilor MiFID II.

B. În Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 347 din 20.10.2020 a fost publicată **Directiva (UE) 2020/1504 a Parlamentului European și a Consiliului din 7 octombrie 2020 de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare.**

Directiva (UE) 2020/1504 modifică MiFID II prin includerea în categoria entităților exceptate a furnizorilor de servicii de finanțare participativă.

Această modificare a fost realizată cu scopul de a oferi securitate juridică în ceea ce privește persoanele și activitățile care intră sub incidența **Regulamentului (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind furnizorii**



europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 și a Directivei (UE) 2019/1937 și, respectiv, a MiFID II și pentru a evita situația în care aceeași activitate este condiționată de obținerea mai multor autorizații în UE.

Termenul de transpunere al Directivei (UE) 2020/1504 este **10 mai 2021**, iar aplicarea prevederilor naționale de transpunere se impune începând cu **10 noiembrie 2021**.

În scopul asigurării transpunerii acestei directive europene, este, de asemenea, necesară modificarea Legii nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare.

C. În Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 68 din 26.02.2021 a fost publicată **Directiva (UE) 2021/338 a Parlamentului European și a Consiliului din 16 februarie 2021 de modificare a Directivei 2014/65/UE în ceea ce privește cerințele în materie de informații, guvernanta produselor și limitele pozițiilor, precum și a Directivelor 2013/36/UE și (UE) 2019/878 în ceea ce privește aplicarea acestora în cazul firmelor de investiții, pentru a contribui la redresarea în urma crizei provocate de COVID-19.**

Modificările aduse MiFID II, prin articolul 1 al **Directivei (UE) 2021/338**, vizează introducerea de măsuri considerate eficace în vederea diminuării turbulențelor economice, fiind esențial să se sprijine redresarea în urma șocului economic grav cauzat de pandemia de COVID-19. Principalele modificări au ca obiectiv facilitarea furnizării de servicii de investiții și desfășurarea activităților de investiții, concomitent cu protejarea pe deplin a investitorilor prin:

- neaplicarea cerințelor de guvernanță a produselor în cazul obligațiunilor care nu încorporează niciun alt instrument derivat decât o clauză de tip *make-whole* (cu plată integrală). Obligațiunile care nu încorporează niciun alt instrument derivat decât o clauză de tip *make-whole* sunt considerate produse sigure și simple, eligibile pentru clienții de retail. În caz de răscumpărare anticipată, o obligațiune care nu încorporează niciun alt instrument derivat decât o clauză de tip *make-whole* protejează investitorii împotriva pierderilor prin asigurarea faptului că investitorii primesc o plată egală cu suma dintre valoarea actualizată netă a plăților de cupoane rămase și valoarea principală a obligațiunii pe care ar fi primit-o în cazul în care obligațiunea nu ar fi fost răscumpărată.

- exonerarea contrapărților eligibile de la cerințele de guvernanță a produselor aplicabile instrumentelor financiare care sunt comercializate sau distribuite în mod exclusiv acestora, având în vedere cunoștințele suficiente ale acestora cu privire la instrumentele financiare.

- exceptarea de la aplicarea cerințelor de informare cu privire la costuri și cheltuieli a serviciilor furnizate clienților profesionali și contrapărților eligibile, mai puțin în legătură cu serviciile de consultanță de investiții și de administrare a portofoliului;

- exceptarea contrapărților eligibile și a clienților profesionali de la primirea rapoartelor obligatorii privind serviciile. Cu toate acestea, clienții profesionali au posibilitatea de a opta pentru primirea respectivelor rapoarte;



- furnizarea informațiilor privind investițiile, ca opțiune standard, în format electronic. Cu toate acestea, clienții de retail pot solicita furnizarea informațiilor respective pe suport de hârtie;

- exceptarea piețelor de mărfuri aflate într-un stadiu incipient de dezvoltare de la aplicarea limitelor pozițiilor. Astfel, limitele pozițiilor se vor aplica numai instrumentelor financiare derivate pe mărfuri critice sau importante care sunt tranzacționate în locuri de tranzacționare, precum și contractelor extrabursiere echivalente din punct de vedere economic aferente. Instrumentele financiare derivate critice sau importante sunt instrumentele derivate pe mărfuri cu un total al pozițiilor deschise de cel puțin 300 000 de loturi în medie pe o perioadă de un an. Datorită importanței critice a mărfurilor agricole pentru populație, instrumentele financiare derivate pe mărfuri agricole și contractele extrabursiere echivalente din punct de vedere economic aferente vor face în continuare obiectul regimului curent al limitelor pozițiilor;

- exonerarea privind acoperirea riscurilor pentru entitățile financiare. Această exonerare privind acoperirea riscurilor va fi disponibilă în situația în care, în cadrul unui grup predominant comercial, o persoană a fost înregistrată ca firmă de investiții și tranzacționează în numele grupului comercial respectiv. Pentru a limita exonerarea privind acoperirea riscurilor la acele entități financiare care tranzacționează în numele entităților nefinanciare dintr-un grup predominant comercial, exonerarea se va aplica numai pozițiilor deținute de o astfel de entitate financiară care pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile legate în mod direct de activitatea comercială a entităților nefinanciare din cadrul grupului;

- exonerarea de la regimul limitelor pozițiilor pentru contrapărțile financiare și nefinanciare în legătură cu pozițiile care rezultă din tranzacțiile efectuate în vederea îndeplinirii obligațiilor privind furnizarea de lichidități;

- exceptarea de la aplicarea regimului limitelor pozițiilor și de la cerințele de raportare a instrumentelor financiare derivate securitizate (valori mobiliare în înțelesul art. 3 alin. (1) pct. 84 lit.c) din Legea nr. 126/2018, care se referă la o marfă sau la un activ suport astfel cum se menționează la anexa I secțiunea C pct. 10 din legea menționată anterior), având în vedere faptul că acestea sunt deținute, în cele din urmă, de un număr mare de investitori de retail, ceea ce nu prezintă același risc de a face abuz de poziție dominantă sau pentru condițiile de decontare și de cotație ordonată ca în cazul contractelor derivate pe mărfuri.

Termenul de transpunere al Directivei (UE) 2021/338 este **28 noiembrie 2021**, iar aplicarea prevederilor naționale de transpunere se impune începând cu **28 februarie 2022**.

Având în vedere faptul că Directiva (UE) 2021/338 introduce modificări ale MiFID II, în scopul asigurării transpunerii acestei directive europene, este, de asemenea, necesară modificarea Legii nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare.

2. Schimbări preconizate

A. Asigurarea transpunerii prevederilor Directivei (UE) 2019/2177 a Parlamentului European și a Consiliului din 18 decembrie 2019 de modificare a Directivei 2009/138/CE privind accesul la activitate și desfășurarea activității de asigurare și de



reasigurare (Solvabilitate II), a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare și a Directivei (UE) 2015/849 privind prevenirea utilizării sistemului financiar în scopul spălării banilor sau finanțării terorismului

În vederea transpunerii art. 1 al Directivei (UE) 2019/2177, proiectul de lege prevede eliminarea cerințelor operaționale referitoare la furnizorii de servicii de raportare a datelor, furnizorii de sisteme centralizate de raportare (CTP), mecanismele de raportare aprobate (ARM) și mecanismele de publicare aprobate (APA) din cuprinsul Legii nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare.

În cadrul proiectului de lege se vor menține prevederile referitoare la sancționarea ARM-urilor și APA-urilor care, prin derogare expresă în temeiul Regulamentului (UE) nr. 600/2014, pe motivul importanței lor limitate pentru piața internă, fac obiectul autorizării și supravegherii de către o autoritate competentă a unui stat membru astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 26 din Directiva 2014/65/UE.

Revizuirea dispozițiilor art. 262 din Legea nr. 126/2018, are în vedere întărirea cadrului prudential și de conduită profesională pentru sectorul financiar, bazat pe regimuri robuste de supraveghere și de sancționare.

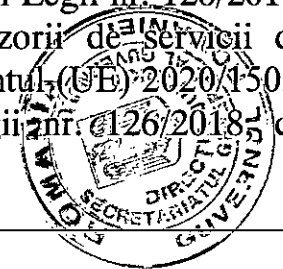
O piață financiară integrată și eficientă, precum și o mai mare încredere din partea investitorilor necesită integritate. Funcționarea fără probleme a piețelor instrumentelor financiare și încrederea publică în piața de capital sunt condiții prealabile pentru creștere economică și bunăstare. Ori acest lucru se poate face cu respectarea condițiilor legale, inclusiv cele de autorizare de către autoritățile competente. Respectarea acestora poate fi realizată prin existența unor sancțiuni care să asigure un grad de coerciție suficient.

În vederea realizării acestui obiectiv, modificările intervenite prin proiectul de lege vizează revizuirea regimului sancțiunilor în cazul prestării de servicii și activități de investiții fără deținerea autorizației impusă de lege.

Totodată, ținând cont de faptul că la acest moment este finalizat cadrul comunitar emis în aplicarea MiFID II/MiFIR, întrucât normele europene de nivel II nu cuprind prevederi referitoare la cerințe de autorizare suplimentare față de cele din MiFID II/MiFIR, se impune revizuirea corespunzătoare a articolului 262 din Legea nr. 126/2018, în sensul abrogării lit. b).

B. Asigurarea transpunerii prevederilor Directivei (UE) 2020/1504 a Parlamentului European și a Consiliului din 7 octombrie 2020 de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare

Directiva (UE) 2020/1504 modifică MiFID II prin includerea în categoria entităților exceptate a furnizorilor de servicii de finanțare participativă. În concordanță cu prevederile acestei directive, prin proiectul de lege este completat art. 6 alin. (1) al Legii nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, pentru a include furnizorii de servicii de finanțare participativă, definiți la art. 2 alin. (1) lit. (e) din Regulamentul (UE) 2020/1503, în categoria entităților exceptate de la aplicarea prevederilor Legii nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare.



C. Asigurarea transpunerii prevederilor Directivei (UE) 2021/338 a Parlamentului European și a Consiliului din 16 februarie 2021 de modificare a Directivei 2014/65/UE în ceea ce privește cerințele în materie de informații, guvernanta produselor și limitele pozițiilor, precum și a Directivelor 2013/36/UE și (UE) 2019/878 în ceea ce privește aplicarea acestora în cazul firmelor de investiții, pentru a contribui la redresarea în urma crizei provocate de COVID-19

Directiva (UE) 338/2021 introduce prevederi menite să scadă costurile firmelor de investiții, fără a afecta interesele investitorilor. Modificările vizează introducerea de măsuri considerate eficiente și atent concepute în vederea diminuării turbulențelor economice, fiind esențial să se sprijine redresarea în urma șocului economic grav cauzat de pandemia de COVID-19.

În vederea transpunerii art. 1 al Directivei (UE) 2021/338, proiectul de lege vizează completarea definițiilor prevăzute de Legea nr. 126/2018, introducerea de prevederi referitoare la furnizarea informațiilor de către S.S.I.F., ca opțiune standard, în format electronic, cu acordarea posibilității clienților de retail de a solicita furnizarea informațiilor respective pe suport de hârtie, introducerea de prevederi prin care S.S.I.F. este exonerată de la aplicarea anumitor dispoziții în legătură cu prestarea de servicii de investiții pentru clienții profesionali și contrapărțile eligibile, modificarea regimului limitelor pozițiilor.

Astfel, principalele amendamente au ca obiectiv facilitarea furnizării de servicii de investiții și desfășurarea activităților de investiții, concomitent cu protejarea pe deplin a investitorilor;

D. Alte modificări ale Legii nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, având ca scop îmbunătățirea reglementării

În vederea soluționării unor aspecte identificate în activitatea curentă de autorizare și supraveghere a S.S.I.F., prin același proiect legislativ se propun și alte modificări ale Legii nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, în principal:

-introducerea de prevederi aplicabile entităților cărora li s-a retras autorizația de funcționare ca S.S.I.F. prin care să se permită accesul A.S.F. la înregistrările prevăzute la art. 54 din lege;

-introducerea de prevederi prin care să se permită S.S.I.F. prestarea de servicii și activități de investiții și servicii auxiliare în statele terțe din Grupul G7, fără stabilirea unei sucursale, cu respectarea anumitor condiții;

-modificarea lit. b) de la alin. (3) al art. 132 astfel încât să se clarifice interpretarea dispozițiilor referitoare la deținere simultană de funcții de conducere conform MiFID II;

-abrogarea prevederii referitoare la echivalarea automată de către A.S.F. a diplomelor, atestatelor și certificatelor emise de organisme internaționale, întrucât A.S.F. poate recunoște anumite diplome/ atestate/ certificate internaționale în funcție de conținutul curriculei și de cerințele ce provin din reglementările A.S.F.;

-completarea competențelor A.S.F. cu posibilitatea suspendării activității entităților ce intră sub incidența Legii nr. 126/2018 sau a exercitării unor funcții în cadrul acestora, similar competențelor A.S.F. prevăzute la art. 193² lit. 1) din O.U.G. nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr.

297/2004 privind piața de capital, precum și la art. 50 alin. (2) lit. m) din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, așa cum au fost introduse prin Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative;

-modificarea prevederilor referitoare la audit pentru a permite A.S.F. să stabilească prin reglementări categoriile de auditori financiari și de firme de audit care necesită avizarea A.S.F. pentru a putea audita situațiile financiare și cele privind operațiunile oricărei entități supuse autorizării, supravegherii și controlului A.S.F.;

-modificarea prevederilor referitoare la sancțiuni astfel încât atenționarea să fie considerată măsură administrativă aplicată pentru nerespectarea prevederilor menționate la art. 257 alin. (1) din Legea nr. 126/2018, similar prevederilor art. 261 alin. (4) lit. c), 264 alin. (4) lit. c), 267 alin. (4) lit. b), 268 alin. (4) lit. c) și 269 alin. (5) lit. c), introducerea de sancțiuni contravenționale complementare și a altor măsuri administrative la art. 257;

-completarea art. 261 alin. (3), art. 264 alin. (3) lit. b), art. 268 alin. (3) și a art. 269 alin. (4) lit. b) și c) cu prevederi prin care se stabilește perioada pentru care poate fi suspendată autorizația/atestatul, respectiv pentru care poate fi interzisă exercitarea unor funcții de conducere;

-reformularea, pentru claritate, a prevederilor art. 261 alin. (4) lit. d), art. 264 alin. (4) lit. d), art. 267 alin. (4) lit. c), art. 268 alin. (4) lit. d) și art. 269 alin. (5) lit. d) referitoare la măsurile aplicate de A.S.F.;

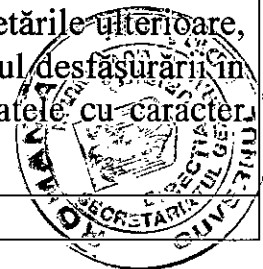
-în scopul de a crea posibilitatea entităților de a contesta deciziile A.S.F., se propune modificarea prevederilor art. 270 alin. (1) pentru a include prevederi referitoare la contestarea tuturor actelor individuale emise de A.S.F. în baza Legii nr. 126/2018, nu doar a deciziilor adoptate de A.S.F. conform prevederilor art. 252 alin. (1) din lege.

De asemenea, întrucât prin *Regulamentul (UE) nr. 852/2020 din 18 iunie 2020 privind instituirea unui cadru care să faciliteze investițiile durabile și de modificare a Regulamentului (UE) 2019/2088* se stabilește obligația statelor membre de a emite norme naționale în aplicarea art. 22 din acest regulament, prin acest proiect legislativ se stabilește regimul sancționatoriu național conform cerințelor acestuia.

E. Colaborarea A.S.F. cu Oficiul Național al Registrului Comerțului (ONRC)

Pentru exercitarea prerogativelor și atribuțiilor conferite A.S.F., de autorizare, supraveghere și control, proiectul vizează introducerea unor dispoziții privind accesul gratuit al A.S.F. la informațiile înregistrate în baza de date a Oficiului Național al Registrului Comerțului (ONRC) referitoare la persoanele fizice și entitățile legale prevăzute de art. 2 alin. (1) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare, precum și de legislația aplicabilă domeniului pieței de capital, doar în scopul desfășurării în bune condiții a activității și cu respectarea prevederilor legale privind datele cu caracter personal.

3. Alte informații



Secțiunea a 3-a

Impactul socio-economic al proiectului de act normativ

1. Impact macro-economic

Adoptarea proiectului de act normativ prin care se transpun prevederile Directivei nr. 2021/338 are impact asupra S.S.I.F., urmărindu-se facilitarea activității acestora și reducerea costurilor în relația cu toate categoriile de clienți prin introducerea de prevederi referitoare la transmiterea de informații în format electronic și prin exonerarea S.S.I.F. de la anumite obligații în relația cu clienții profesionali și contrapărțile eligibile.

Totodată, exceptarea piețelor de mărfuri aflate într-un stadiu incipient de dezvoltare de la aplicarea limitelor pozițiilor, are impact favorabil pentru dezvoltarea de noi piețe de mărfuri, modificările care vizează regimul limitelor pozițiilor fiind menite să sprijine dezvoltarea de noi contracte și implicit a piețelor aferente.

De asemenea, eficiența participanților care acționează ca formatori de piață pe piețele de mărfuri va crește, ca urmare a introducerii exonerării de la regimul limitelor pozițiilor pentru contrapărțile financiare și nefinanciare în legătură cu pozițiile care rezultă din tranzacțiile efectuate în vederea îndeplinirii obligațiilor privind furnizarea de lichidități.

1¹ Impactul asupra mediului concurențial și domeniul ajutoarelor de stat

Nu este cazul

2. Impact asupra mediului de afaceri

Cu privire la modificările ce implică transferul autorizării și supravegherii furnizorilor de servicii de raportare a datelor, precum și transferul competențelor de colectare a datelor, de la autoritățile competente la ESMA, acestea contribuie la realizarea obiectivului principal al Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului, și anume sporirea transparenței piețelor financiare, prin calitatea datelor de tranzacționare și a prelucrării și furnizării datelor respective, inclusiv a prelucrării și furnizării datelor la nivel transfrontalier. Astfel, existența unor date precise de tranzacționare oferă utilizatorilor o imagine de ansamblu a activităților de tranzacționare de pe toate piețele financiare din Uniune, iar autorităților competente informații precise și complete cu privire la tranzacțiile relevante.

3. Impact social

Consolidarea încrederii investitorilor în piața de capital.

4. Impact asupra mediului

Nu este cazul

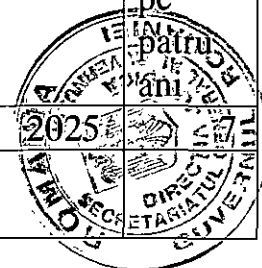
5. Alte informații

Secțiunea a 4-a

Impactul financiar asupra bugetului general consolidat, atât pe termen scurt, pentru anul curent, cât și pe termen lung (pe 5 ani)

- în mii lei (RON) -

Indicatori	Anul curent	Următorii patru ani				Media pe patru ani
		2022	2023	2024	2025	
1	2021					
1. Modificări ale veniturilor bugetare, în plus/minus, din						



<p>care:</p> <p>a) buget de stat, din acesta:</p> <ul style="list-style-type: none"> • impozit pe profit • impozit pe venit • TVA <p>b) bugete locale</p> <p>a) impozit pe profit</p> <p>c) bugetul asigurărilor sociale de stat:</p> <ul style="list-style-type: none"> • contribuții de asigurări 						
<p>2. Modificări ale cheltuielilor bugetare, în plus, din care:</p> <p>a) buget de stat, din acesta:</p> <ul style="list-style-type: none"> • cheltuieli de personal • bunuri și servicii • asistență socială <p>b) bugete locale:</p> <p>I. cheltuieli de personal</p> <p>II. bunuri și servicii</p> <p>III. asistență socială</p> <p>c) bugetul asigurărilor sociale de stat:</p> <p>2. cheltuieli de personal</p> <p>3. bunuri și servicii</p>						
<p>3. Impact financiar, plus/minus, din care:</p> <p>a) buget de stat</p> <p>b) bugete locale</p>						
<p>4. Propuneri pentru acoperirea creșterii cheltuielilor bugetare</p>						
<p>5. Propuneri pentru a compensa reducerea veniturilor bugetare</p>						
<p>6. Calcule detaliate privind fundamentarea modificărilor veniturilor și/sau cheltuielilor bugetare</p>						

Alte informații

Secțiunea a 5-a

Efectele proiectului de act normativ asupra legislației în vigoare

1. Măsuri normative necesare pentru aplicarea prevederilor proiectului de act normativ:

a) acte normative în vigoare ce vor fi modificate sau abrogate, ca urmare a intrării în vigoare a proiectului de act normativ:

Proiectul de act normativ modifică, completează și abrogă unele prevederi din legislația



primară în domeniul S.S.I.F., respectiv Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare.

b) acte normative ce urmează a fi elaborate în vederea implementării noilor dispoziții:

A.S.F. urmează să emită reglementări pentru modificarea și completarea cadrului legislativ secundar aplicabil S.S.I.F.

2. Conformitatea proiectului de act normativ cu legislația comunitară în materie în cazul proiectelor ce transpun prevederi comunitare

Proiectul de act normativ asigură transpunerea, la nivel de legislație primară, a prevederilor cuprinse în:

1. Directiva (UE) 2019/2177 a Parlamentului European și a Consiliului din 18 decembrie 2019 de modificare a Directivei 2009/138/CE privind accesul la activitate și desfășurarea activității de asigurare și de reasigurare (Solvabilitate II), a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare și a Directivei (UE) 2015/849 privind prevenirea utilizării sistemului financiar în scopul spălării banilor sau finanțării terorismului;
2. Directiva (UE) 2020/1504 a Parlamentului European și a Consiliului din 7 octombrie 2020 de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare.
3. Directiva (UE) 2021/338 Parlamentului European și a Consiliului din 16 februarie 2021 de modificare a Directivei 2014/65/UE în ceea ce privește cerințele în materie de informații, guvernanta produselor și limitele pozițiilor, precum și a Directivelor 2013/36/UE și (UE) 2019/878 în ceea ce privește aplicarea acestora în cazul firmelor de investiții, pentru a contribui la redresarea în urma crizei provocate de COVID-19.

Modificările propuse care nu au un corespondent în legislația Uniunii Europene și care vizează îmbunătățirea reglementării existente nu ridică probleme din perspectiva compatibilității cu *acquis*-ul Uniunii Europene.

3. Măsuri normative necesare aplicării directe a actelor normative comunitare.

Proiectul de act normativ cuprinde referiri la Regulamentul (UE) nr. 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 iunie 2020 privind instituirea unui cadru care să faciliteze investițiile durabile și de modificare a Regulamentului (UE) 2019/2088.

4. Hotărâri ale Curții de Justiție a Uniunii Europene

Nu este cazul.

5. Alte acte normative și sau documente internaționale din care decurg angajamente

Nu este cazul.

6. Alte informații

Nu este cazul.

Secțiunea a 6-a

Consultările efectuate în vederea elaborării proiectului de act normativ

1. Informații privind procesul de consultare cu organizațiile neguvernamentale, institute de cercetare și alte organisme implicate

Prezentul proiect de lege a fost publicat, pentru consultare publică pentru o perioadă de 10 zile, pe site-ul Ministerului Finanțelor, în data de 04.03.2021, în conformitate cu

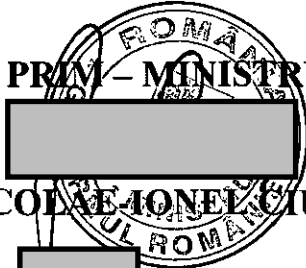


<p>dispozițiile legale privind transparența decizională.</p> <p>A fost îndeplinită procedura transparenței decizionale în administrația publică reglementată în cuprinsul Legii nr.52/2003.</p> <p>Proiectul de lege a fost avizat de Comisia de Dialog Social în data de 11.03.2021 și de Consiliul Economic și Social în data de 22.09.2021.</p>
<p>2. Fundamentarea alegerii organizațiilor cu care a avut loc consultarea precum și a modului în care activitatea acestor organizații este legată de obiectul proiectului de act normativ</p> <p>Nu este cazul.</p>
<p>3. Consultările organizate cu autoritățile administrației publice locale, în situația în care proiectul de act normativ are ca obiect activități ale acestor autorități, în condițiile Hotărârii Guvernului nr.521/2005 privind procedura de consultare a structurilor asociative ale autorităților administrației publice locale la elaborarea proiectelor de acte normative.</p> <p>Nu este cazul.</p>
<p>4. Consultările desfășurate în cadrul consiliilor interministeriale în conformitate cu prevederile Hotărârii Guvernului nr. 750/2005 privind constituirea consiliilor interministeriale permanente</p>
<p>5. Informații privind avizarea de către:</p> <p>a) Consiliul Legislativ - Proiectul de lege a fost avizat de Consiliul Legislativ prin avizul nr. 270/2022.</p> <p>b) Consiliul Suprem de Apărare a Țării</p> <p>c) Consiliul Economic și Social - Proiectul de lege a fost avizat de Consiliul Economic și Social prin avizul nr. 6737/2021.</p> <p>d) Consiliul Concurenței</p> <p>e) Curtea de Conturi</p>
<p>6. Alte informații</p>
<p style="text-align: center;">Secțiunea a 7-a</p> <p style="text-align: center;">Activități de informare publică privind elaborarea și implementarea proiectului de act normativ</p>
<p>1. Informarea societății civile cu privire la necesitatea elaborării proiectului de act normativ</p> <p>Prezentul proiect de lege a fost publicat, pentru consultare publică pentru o perioadă de 10 zile, pe site-ul Ministerului Finanțelor, în data de 04.03.2021, în conformitate cu dispozițiile legale privind transparența decizională.</p>
<p>2. Informarea societății civile cu privire la eventualul impact asupra mediului în urma implementării proiectului de act normativ, precum și efectele asupra sănătății și securității cetățenilor sau diversității biologice</p> <p>Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.</p>
<p>3. Alte informații</p>
<p style="text-align: center;">Secțiunea a 8-a</p> <p style="text-align: center;">Măsurile de implementare</p>
<p>1. Măsurile de punere în aplicare a proiectului de act normativ de către autoritățile administrației publice centrale și/sau locale - înființarea unor noi organisme sau extinderea competențelor instituțiilor existente</p>
<p>2. Alte informații</p>



Față de cele prezentate, a fost elaborat proiectul de *Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare*, pe care îl supunem Parlamentului spre adoptare, cu procedura de urgență prevăzută de art. 76 alin. (3) din Constituția României, republicată.

PRIM - MINISTRU
[REDACTED]
NICOLAE IONEL CIUCĂ
[REDACTED]

The seal of the Government of Romania is circular, featuring the coat of arms of Romania in the center. The text "ROMANIA" is at the top and "GUVERNUL ROMÂNIEI" is at the bottom.

Biroul permanent al Senatului

Bp. 174 / 25.03.2022

Tabel privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 în vederea transpunerii art. 1 al Directivei (UE) 2021/338

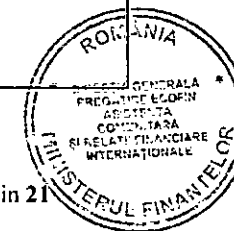
Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
1.	Articolul 1 Modificarea Directivei 2014/65/UE Directiva 2014/65/UE se modifică după cum urmează:	Art. I - Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 521 din 26 iunie 2018, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:	
2.	1. Articolul 2 se modifică după cum urmează: (a) la alineatul (1), litera (j) se înlocuiește cu următorul text: „(j) persoanelor: (i) care tranzacționează pe cont propriu instrumente financiare derivate pe mărfuri ori certificate de emisii sau instrumente derivate pe acestea, inclusiv formatorii de piață, cu excepția persoanelor care tranzacționează pe cont propriu în executarea ordinelor clienților; sau (ii) care furnizează servicii de investiții, altele decât tranzacționarea pe cont propriu, privind instrumentele financiare derivate pe mărfuri sau certificatele de emisii sau instrumentele derivate pe acestea, clienților sau furnizorilor activității lor principale, cu condiția ca: — pentru fiecare dintre cazurile de mai sus, considerate în mod individual și agregat, aceste activități să fie auxiliare în raport cu activitatea lor principală la nivel de grup; — persoanele respective să nu facă parte dintr-un grup a cărui activitate principală constă în furnizarea de servicii de investiții în înțelesul prezentei directive, în desfășurarea unei activități enumerate în anexa I la Directiva 2013/36/UE sau în activități	13. La articolul 6 alineatul (1), litera j) pct. (i) se modifică și va avea următorul cuprins: „(i) pentru fiecare dintre cazurile de mai sus, considerate în mod individual și agregat, aceste activități să fie auxiliare în raport cu activitatea lor principală la nivel de grup;” 14. La articolul 6 alineatul (1) litera j), după pct. (i) se introduce un nou punct, pct. (i ¹), cu următorul cuprins:	



Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
	<p>de formator de piață pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri;</p> <p>— persoanele respective să nu utilizeze o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență; și</p> <p>— persoanele respective să raporteze, la cerere, autorității competente elementele pe baza cărora consideră că activitățile lor menționate la subpunctele (i) și (ii) sunt auxiliare în raport cu activitatea lor principală.”;</p>	<p>„(i¹) persoanele respective să nu facă parte dintr-un grup a cărui activitate principală constă în furnizarea de servicii de investiții în înțelesul prezentei legi, desfășurarea de activități enumerate la art. 18 alin. (1) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare sau în activități de formator de piață pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri;”</p> <p>15. La articolul 6 alineatul (1) litera j), pct. (iii) se modifică și va avea următorul cuprins:</p> <p>„(iii) persoanele respective să raporteze, la cerere, A.S.F. elementele pe baza cărora consideră că activitățile prevăzute la pct. 1 și 2 sunt auxiliare în raport cu activitatea lor principală;”</p>	
3.	<p>(b) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„(4) Până la 31 iulie 2021, Comisia adoptă un act delegat în conformitate cu articolul 89 pentru a completa prezenta directivă prin specificarea, în sensul alineatului (1) litera (j) din prezentul articol, a criteriilor pe baza cărora se stabilește când o activitate trebuie considerată ca fiind auxiliară în raport cu activitatea principală la nivelul grupului.</p> <p>Criteriile respective țin seama de următoarele elemente: (a) dacă valoarea netă a expunerii noționale restante în ceea ce privește instrumentele financiare derivate pe mărfuri sau certificatele de emisii sau instrumentele derivate pe acestea pentru decontare în numerar tranzacționate în Uniune, cu excepția instrumentelor financiare derivate pe mărfuri sau a certificatelor de emisii sau instrumentelor derivate pe acestea tranzacționate într-un loc de tranzacționare, se situează sub pragul anual de 3 miliarde EUR; sau</p>	Nu necesită transpunere	



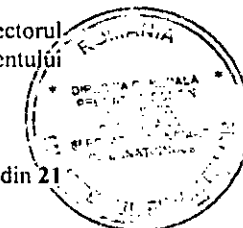
Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
	<p>(b) dacă capitalul angajat de grupul din care face parte persoana vizată este alocat în mod predominant activității principale a grupului; sau</p> <p>(c) dacă volumul activităților menționate la alineatul (1) litera (j) depășește volumul total al celorlalte activități de tranzacționare la nivel de grup.</p> <p>Activitățile menționate la prezentul alineat sunt analizate la nivelul grupului.</p> <p>Elementele menționate la al doilea paragraf al prezentului alineat exclud:</p> <p>(a) tranzacțiile intragrup menționate la articolul 3 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 care servesc scopurilor de gestionare a lichidităților la nivelul grupului sau de gestionare a riscurilor;</p> <p>(b) tranzacțiile cu instrumente financiare derivate pe mărfuri sau certificate de emisii sau instrumente derivate pe acestea care pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile direct legate de activitatea comercială sau de activitatea de finanțare a trezoreriei;</p> <p>(c) tranzacțiile cu instrumente financiare derivate pe mărfuri sau certificate de emisii sau instrumente derivate pe acestea încheiate în scopul îndeplinirii obligațiilor de a furniza lichidități într-un loc de tranzacționare, atunci când astfel de obligații sunt impuse de autoritățile de reglementare în conformitate cu dreptul Uniunii sau cu actele cu putere de lege și actele administrative de la nivel național sau de locurile de tranzacționare.”</p>		
4.	<p>2. La articolul 4, alineatul (1) se modifică după cum urmează:</p> <p>(a) se introduce următorul punct:</p> <p>„8a. «realocarea instrumentelor financiare» înseamnă vânzarea unui instrument financiar și cumpărarea unui alt instrument</p>	<p>10. La articolul 3 alineatul (1), după punctul 64 se introduce un nou punct, pct. 64¹, cu următorul cuprins:</p> <p>„64¹. realocarea instrumentelor financiare - vânzarea unui instrument financiar și cumpărarea unui alt instrument</p>	



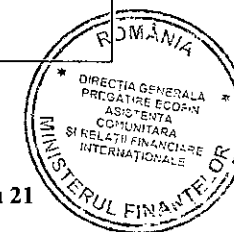
Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
	financiar sau exercitarea unui drept de a face o modificare cu privire la un instrument financiar existent;”;	financiar sau exercitarea unui drept de a face o modificare cu privire la un instrument financiar existent;”	
5.	(b) se introduce următorul punct: „44a. «clauză de tip make-whole (cu plată integrală)» înseamnă o clauză care urmărește să protejeze investitorul prin garantarea faptului că, în cazul răscumpărării anticipate a unei obligațiuni, emitentul este obligat să plătească investitorului care deține obligațiunea un cuantum egal cu suma dintre valoarea actualizată netă a plăților de cupoane rămase până la scadență și valoarea principală a obligațiunii care urmează să fie răscumpărată;”;	2. La articolul 3 alineatul (1), după punctul 7 se introduce un nou punct, pct. 7 ¹ , cu următorul cuprins: „7 ¹ . clauză de tip make-whole (cu plată integrală) - o clauză care urmărește să protejeze investitorul prin garantarea faptului că, în cazul răscumpărării anticipate a unei obligațiuni, emitentul este obligat să plătească investitorului care deține obligațiunea un cuantum egal cu suma dintre valoarea actualizată netă a plăților de cupoane rămase până la scadență și valoarea principală a obligațiunii care urmează să fie răscumpărată;”	
6.	(c) punctul 59 se înlocuiește cu următorul text: „59. «instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole» înseamnă contractele derivate referitoare la produsele enumerate la articolul 1 și în anexa I părțile I-XX și XXIV/1 la Regulamentul (UE) nr. 1308/2013 al Parlamentului European și al Consiliului (*), precum și la produsele enumerate la anexa I la Regulamentul (UE) nr. 1379/2013 al Parlamentului European și al Consiliului (**);	7. La articolul 3 alineatul (1), punctul 37 se modifică și va avea următorul cuprins: „37. instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole - contractele derivate referitoare la produsele enumerate la art. 1 și în anexa I părțile I-XX și XXIV/1 la Regulamentul (UE) nr. 1308/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 17 decembrie 2013 de instituire a unei organizări comune a piețelor produselor agricole și de abrogare a Regulamentelor (CEE) nr. 922/72, (CEE) nr. 234/79, (CE) nr. 1037/2001 și (CE) nr. 1234/2007 ale Consiliului, denumit în continuare Regulamentul nr. 1308/2013, precum și la produsele enumerate la anexa I la Regulamentul (UE) nr. 1379/2013 al Parlamentului European și al Consiliului - din 11 decembrie 2013 privind organizarea comună a	

¹ (*) Regulamentul (UE) nr. 1308/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 17 decembrie 2013 de instituire a unei organizări comune a piețelor produselor agricole și de abrogare a Regulamentelor (CEE) nr. 922/72, (CEE) nr. 234/79, (CE) nr. 1037/2001 și (CE) nr. 1234/2007 ale Consiliului (JO L 347, 20.12.2013, p. 671).

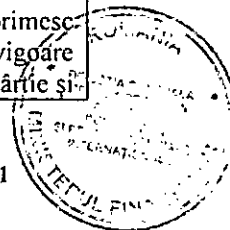
(**) Regulamentul (UE) nr. 1379/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 11 decembrie 2013 privind organizarea comună a piețelor în sectorul produselor pescărești și de acvacultură, de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1184/2006 și (CE) nr. 1224/2009 ale Consiliului și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 104/2000 al Consiliului (JO L 354, 28.12.2013, p. 1).”;



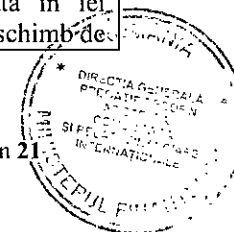
Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
		piețelor în sectorul produselor pescărești și de acvacultură, de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1184/2006 și (CE) nr. 1224/2009 ale Consiliului și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 104/2000 al Consiliului.”	
7.	(d) se introduce următorul punct: „62a. «format electronic» înseamnă orice suport durabil, altul decât hârtia;”;	4. La articolul 3 alineatul (1), după punctul 27 se introduce un nou punct, pct. 27 ¹ , cu următorul cuprins: „27 ¹ . format electronic - orice suport durabil, astfel cum este definit la pct. 79, altul decât hârtia;”	
8.	(e) se introduce următorul punct: „65. «grup predominant comercial» înseamnă orice grup a cărui activitate principală nu constă în furnizarea de servicii de investiții în înțelesul prezentei directive sau în desfășurarea oricăreia dintre activitățile enumerate în anexa I la Directiva 2013/36/UE ori în activități de formator de piață pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri.”	6. La articolul 3 alineatul (1), după punctul 31 se introduc două noi puncte, pct.31 ¹ și 31 ² , cu următorul cuprins: „31 ² . grup predominant comercial - orice grup a cărui activitate principală nu constă în furnizarea de servicii de investiții în înțelesul prezentei legi sau în desfășurarea oricăreia dintre activitățile enumerate la art. 18 alin. (1) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare, ori în activități de formator de piață pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri.”	
9.	3. Se introduce următorul articol: „Articolul 16a Derogări de la cerințele de governanță a produselor O firmă de investiții este exonerată de la cerințele prevăzute la articolul 16 alineatul (3) paragrafele al doilea, al treilea, al patrulea și al cincilea și la articolul 24 alineatul (2) în cazul în care serviciul de investiții pe care îl furnizează se referă la obligațiuni care nu încorporează niciun alt instrument derivat decât o clauză de tip make-whole sau în cazul în care instrumentele financiare sunt comercializate sau distribuite exclusiv contrapărților eligibile.”	21. După articolul 81 se introduce un nou articol, art. 81 ¹ , cu următorul cuprins: „Art. 81 ¹ . - S.S.I.F. este exonerată de la cerințele prevăzute la art. 51 alin. (2) – (5) și la art. 81 alin. (2) – (4), în cazul în care serviciul de investiții pe care îl furnizează se referă la obligațiuni care nu încorporează niciun alt instrument derivat decât o clauză de tip make-whole (cu plată integrală) sau în cazul în care instrumentele financiare sunt comercializate sau distribuite exclusiv contrapărților eligibile.”	
10.	4. Articolul 24 se modifică după cum urmează: (a) la alineatul (4) se adaugă următoarele paragrafe:	22. La articolul 82, după alineatul (3) se introduc două noi alineate, alin.(3 ¹) și (3 ²), cu următorul cuprins:	



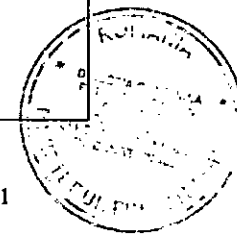
Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
	<p>„În cazul în care contractul de cumpărare sau de vânzare a unui instrument financiar este încheiat prin intermediul unor mijloace de comunicare la distanță care împiedică furnizarea prealabilă a informațiilor privind costurile și cheltuielile, firma de investiții poate furniza informațiile privind costurile și cheltuielile fie în format electronic, fie pe hârtie, dacă un client de retail solicită acest lucru, fără întârzieri nejustificate după încheierea tranzacției, cu condiția să fie îndeplinite următoarele două condiții:</p> <p>(i) clientul a fost de acord să primească informațiile fără întârzieri nejustificate după încheierea tranzacției;</p> <p>(ii) firma de investiții i-a oferit clientului opțiunea de a amâna încheierea tranzacției până când clientul va primi informațiile. În plus față de cerințele de la al treilea paragraf, firma de investiții are obligația de a oferi clientului opțiunea de a primi prin telefon informațiile privind costurile și cheltuielile înainte de încheierea tranzacției.”;</p>	<p>„(3¹) În cazul în care contractul de cumpărare sau de vânzare a unui instrument financiar este încheiat prin intermediul unor mijloace de comunicare la distanță care împiedică furnizarea prealabilă a informațiilor privind costurile și cheltuielile, S.S.I.F. poate furniza informațiile privind costurile și cheltuielile fie în format electronic, fie pe hârtie, dacă un client de retail solicită acest lucru, fără întârzieri nejustificate după încheierea tranzacției, cu condiția să fie îndeplinite următoarele două condiții:</p> <p>a) clientul a fost de acord să primească informațiile fără întârzieri nejustificate după încheierea tranzacției;</p> <p>b) S.S.I.F. i-a oferit clientului opțiunea de a amâna încheierea tranzacției până când clientul va primi informațiile.</p> <p>(3²) În plus față de cerințele prevăzute la alin. (3¹), S.S.I.F. are obligația de a oferi clientului opțiunea de a primi prin telefon informațiile privind costurile și cheltuielile înainte de încheierea tranzacției.”;</p>	
11.	<p>(b) se introduce următorul alineat:</p> <p>„(5a) Firmele de investiții furnizează clienților sau clienților potențiali, în format electronic, toate informațiile cerute a fi transmise de prezenta directivă, cu excepția cazului în care clientul sau clientul potențial este un client de retail sau un client de retail potențial care a solicitat să primească informațiile pe suport de hârtie, caz în care informațiile respective se furnizează pe suport de hârtie, în mod gratuit.</p> <p>Firmele de investiții informează clienții de retail sau clienții de retail potențiali că au opțiunea de a primi informațiile pe suport de hârtie.</p> <p>Firmele de investiții informează clienții de retail existenți care primesc pe suport de hârtie informațiile a căror comunicare este impusă de prezenta directivă că vor primi aceste informații în format electronic cu cel puțin opt săptămâni înainte de a trimite informațiile respective în format electronic. Firmele de</p>	<p>23. La articolul 82, după alineatul (4) se introduc două noi alineate, alin. (4¹) și (4²), cu următorul cuprins:</p> <p>„(4¹) S.S.I.F. furnizează clienților sau clienților potențiali, în format electronic, toate informațiile cerute a fi transmise de prezenta lege, cu excepția cazului în care clientul sau clientul potențial este de retail și a solicitat să primească informațiile pe suport de hârtie, caz în care informațiile respective se furnizează pe suport de hârtie, în mod gratuit.</p> <p>(4²) S.S.I.F. informează clienții de retail sau clienții de retail potențiali că au opțiunea de a primi informațiile pe suport de hârtie.”</p> <p>Art. II. - (1) S.S.I.F. are obligația de a informa clienții de retail existenți la data intrării în vigoare a art. 82 alin. (4¹) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente</p>	<p>Prin primele două paragrafe ale art. 24 alin. (5a) din directivă se introduce o nouă regulă cu privire la modalitatea de transmitere informaiilor, respectiv regula de bază fiind că acestea se transmit în format electronic.</p> <p>Cel de-al treilea paragraf cuprinde prevederi referitoare la clienții existenți ai firmelor de investiții care primesc conform regulilor în vigoare informații pe suport hârtie și-</p>



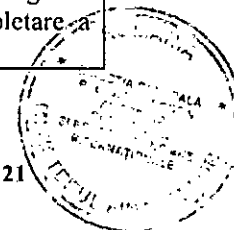
Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
	<p>investiții informează clienții de retail existenți că au posibilitatea de a alege fie să primească în continuare informații pe suport de hârtie, fie să opteze pentru primirea informațiilor în format electronic. De asemenea, firmele de investiții informează clienții de retail existenți că, în cazul în care aceștia nu solicită continuarea furnizării informațiilor pe suport de hârtie în termenul de opt săptămâni, informațiile le vor fi trimise automat în format electronic. Clienții de retail existenți care primesc deja în format electronic informațiile a căror comunicare este impusă de prezenta directivă nu trebuie să fie informați.”;</p>	<p>financiare, cu modificările și completările ulterioare, precum și cu cele aduse prin prezenta lege, care primesc pe suport de hârtie informațiile a căror comunicare este prevăzută de respectiva lege că vor primi aceste informații în format electronic cu cel puțin opt săptămâni înainte de a trimite informațiile respective în format electronic.</p> <p>(2) S.S.I.F. are obligația de a informa clienții de retail existenți prevăzuți la alin. (1) că au posibilitatea de a alege fie să primească în continuare informații pe suport de hârtie, fie să opteze pentru primirea informațiilor în format electronic.</p> <p>(3) S.S.I.F. are obligația de a informa clienții de retail existenți prevăzuți la alin. (1) că, în cazul în care aceștia nu solicită continuarea furnizării informațiilor pe suport de hârtie în termenul de opt săptămâni, informațiile le vor fi trimise automat în format electronic.</p> <p>(4) Clienții de retail existenți prevăzuți la alin. (1) care primesc deja în format electronic informațiile respective nu trebuie să fie informați.</p> <p>(5) S.S.I.F. ține evidența comunicărilor cu clienții menționate în prezentul articol.”</p> <p>49. La articolul 261 alineatul (1) litera a), punctul (xii) se modifică și va avea următorul cuprins: „(xii) art. 81, art. 82 alin. (1)-(4²), art. 83 alin. (2), art. 84-86;”</p>	<p>care ar trebui să fie informați cu privire la noua modalitate de transmitere a informațiilor conform noii reguli. Din acest considerent apreciem că paragraful al treilea de la alin. (5a) al 24 din directivă are caracter tranzitoriu. De asemenea, deși directiva nu cuprinde o cerință de păstrare a acestor comunicări, apreciem necesară o precizare în acest sens, în acest scop fiind introdus alin. (5). Totodată, deși directiva nu prevede sancțiuni pentru nerespectarea art. 24 alin. (5a), apreciem necesară sancționarea nerespectării respectivelor prevederi. Pentru aceasta propunem completarea corespunzătoare a art. 261 alin. (1) lit. a) pct. (xii).</p>
12.	<p>(c) se introduce următorul alineat: „(9a) Statele membre se asigură că furnizarea de servicii de cercetare de către terți unor firme de investiții care oferă clienților servicii de administrare a portofoliului sau alte</p>	<p>24. După articolul 85 se introduce un nou articol, art. 85¹, cu următorul cuprins: „Art. 85¹. - (1) Furnizarea de servicii de cercetare de către terți unor S.S.I.F. care oferă clienților servicii de administrare a portofoliului sau alte servicii de investiții sau</p>	<p>Întrucât în directivă nu se fac precizări referitoare la cursul de schimb, valoarea în euro a fost transformată în lei folosind cursul de schimb de</p>



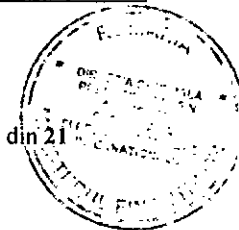
Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
	<p>servicii de investiții sau auxiliare este considerată ca o îndeplinire a obligațiilor prevăzute la alineatul (1) dacă:</p> <p>(a) înainte de furnizarea serviciilor de executare sau de cercetare a fost încheiat un acord între firma de investiții și furnizorul de servicii de cercetare care prevede ce parte din taxele combinate sau plățile comune pentru servicii de executare sau de cercetare poate fi atribuită cercetării;</p> <p>(b) firma de investiții își informează clienții cu privire la plățile comune pentru serviciile de executare și de cercetare efectuate în contul furnizorilor terți de cercetare; și</p> <p>(c) cercetarea căreia îi corespund taxele combinate sau plățile comune privește emitenții a căror capitalizare bursieră pentru perioada de 36 de luni anterioară furnizării cercetării nu a depășit 1 miliard EUR, exprimată prin cotațiile de sfârșit de an, pentru anii în care sunt sau au fost cotate, sau prin capitalul propriu aferent exercițiilor financiare în care nu sunt sau nu au fost cotate.</p> <p>În sensul prezentului articol, cercetarea trebuie înțeleasă ca incluzând materialele sau serviciile de cercetare referitoare la unul sau mai multe instrumente financiare sau alte active ori la emitenții sau potențialii emitenți de instrumente financiare ori ca incluzând materialele sau serviciile de cercetare strâns legate de un anumit sector sau de o anumită piață, contribuind la formarea unor opinii despre instrumentele financiare, activele sau emitenții din respectivul sector sau piața respectivă.</p> <p>Cercetarea include, de asemenea, materiale sau servicii prin care se recomandă sau se sugerează, în mod explicit sau implicit, o strategie de investiții și se exprimă o opinie motivată</p>	<p>auxiliare este considerată ca o îndeplinire a obligațiilor prevăzute la art. 81 alin.(1) dacă:</p> <p>a) înainte de furnizarea serviciilor de executare sau de cercetare a fost încheiat un acord între S.S.I.F. și furnizorul de servicii de cercetare care prevede ce parte din taxele combinate sau plățile comune pentru servicii de executare sau de cercetare poate fi atribuită cercetării;</p> <p>b) S.S.I.F. își informează clienții cu privire la plățile comune pentru serviciile de executare și de cercetare efectuate în contul furnizorilor terți de cercetare; și</p> <p>c) cercetarea căreia îi corespund taxele combinate sau plățile comune privește emitenții a căror capitalizare bursieră pentru perioada de 36 de luni anterioară furnizării cercetării nu a depășit 4,87 miliarde lei, exprimată prin cotațiile de sfârșit de an, pentru anii în care sunt sau au fost cotate, ori prin capitalul propriu aferent exercițiilor financiare în care nu sunt sau nu au fost cotate.</p> <p>(2) În sensul prezentului articol, cercetarea trebuie înțeleasă ca incluzând materialele sau serviciile de cercetare referitoare la unul ori mai multe instrumente financiare sau alte active ori la emitenții sau potențialii emitenți de instrumente financiare ori ca incluzând materialele sau serviciile de cercetare strâns legate de un anumit sector sau de o anumită piață, contribuind la formarea unor opinii despre instrumentele financiare, activele sau emitenții din respectivul sector ori piața respectivă.</p> <p>(3) Cercetarea include, de asemenea, materiale sau servicii prin care se recomandă sau se sugerează, în mod explicit sau implicit, o strategie de investiții și se exprimă o opinie motivată asupra valorilor sau prețurilor prezente sau viitoare ale instrumentelor financiare ori ale activelor sau se oferă o analiză și informații originale și se ajunge la concluzii bazate</p>	<p>la data de 31.12.2020 (4,8694 lei/euro) și rotunjind rezultatul.</p>



Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
	asupra valorilor sau prețurilor prezente sau viitoare ale instrumentelor financiare ori ale activelor sau se oferă o analiză și informații originale și se ajunge la concluzii bazate pe informații noi sau existente care ar putea fi folosite în cadrul unei strategii de investiții și care ar putea să aibă relevanță și valoare adăugată pentru deciziile luate de firma de investiții în numele clienților taxați pentru respectiva cercetare.”	pe informații noi sau existente care ar putea fi folosite în cadrul unei strategii de investiții și care ar putea să aibă relevanță și valoare adăugată pentru deciziile luate de S.S.I.F. în numele clienților taxați pentru respectiva cercetare.”	
13.	5. La articolul 25 alineatul (2) se adaugă următorul paragraf: „Atunci când oferă fie servicii de consultanță de investiții, fie servicii de administrare a portofoliului care implică realocarea instrumentelor financiare, firmele de investiții obțin informațiile necesare despre investiția clientului și analizează costurile și beneficiile realocării instrumentelor financiare. Atunci când oferă servicii de consultanță de investiții, firmele de investiții informează clientul dacă beneficiile realocării instrumentelor financiare sunt sau nu mai mari decât costurile implicate de această realocare.”	25. La articolul 87, după alineatul (4) se introduc două noi alineate, alin. (5) și (6), cu următorul cuprins: „(5) Atunci când oferă fie servicii de consultanță de investiții, fie servicii de administrare a portofoliului care implică realocarea instrumentelor financiare, S.S.I.F. obține informațiile necesare despre investiția clientului și analizează costurile și beneficiile realocării instrumentelor financiare. (6) Atunci când oferă servicii de consultanță de investiții, S.S.I.F. informează clientul dacă beneficiile realocării instrumentelor financiare sunt sau nu mai mari decât costurile implicate de această realocare.”	
14.	6. La articolul 27 alineatul (3) se adaugă următorul paragraf: „Cerința de raportare periodică către public prevăzută la prezentul alineat nu se aplică până la 28 februarie 2023. Comisia revizuieste în mod cuprinzător caracterul adecvat al cerințelor de raportare prevăzute la prezentul alineat și prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport până la 28 februarie 2022.”	„Art. III. - Cerința de raportare către public prevăzută la art. 92 alin. (1) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, precum și cu cele aduse prin prezenta lege, se suspendă până la data de 28 februarie 2023.”	Întrucât cerința de raportare este deja în vigoare și având în vedere discuțiile la nivelul Comisiei și al ESMA legat de raportarea RTS 27, apreciem necesar ca transpunerea acestor prevederi să se realizeze prin dispoziții separate, aplicabile de la momentul intrării în vigoare a legii de modificare și completare a Legii nr. 126/2018.



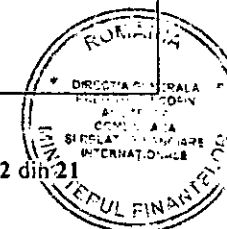
Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
15.	7. La articolul 27 alineatul (6) se adaugă următorul paragraf: „Comisia revizuieste în mod cuprinzător caracterul adecvat al cerințelor de raportare periodică prevăzute la prezentul alineat și prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport până la 28 februarie 2022.”	Nu necesită transpunere	
16.	8. Se introduce următorul articol: „Articolul 29a Servicii furnizate clienților profesionali (1) Cerințele prevăzute la articolul 24 alineatul (4) litera (c) nu se aplică altor servicii furnizate clienților profesionali în afara consultanței de investiții și a administrării portofoliului. (2) Cerințele prevăzute la articolul 25 alineatul (2) al treilea paragraf și la articolul 25 alineatul (6) nu se aplică serviciilor furnizate clienților profesionali, cu excepția cazului în care clienții respectivi informează firma de investiții, fie în format electronic, fie pe suport de hârtie, că doresc să beneficieze de drepturile prevăzute în dispozițiile respective. (3) Statele membre se asigură că firmele de investiții țin evidența comunicărilor cu clienții menționate la alineatul (2).”	26. După articolul 100 se introduce un nou articol, art. 100 ¹ , cu următorul cuprins: „Art. 100 ¹ . - (1) Cerințele prevăzute la art. 82 alin. (2) lit.c) nu se aplică altor servicii furnizate clienților profesionali în afara consultanței de investiții și a administrării portofoliului. (2) Cerințele prevăzute la art. 87 alin. (5) și (6) și la art. 89 alin. (2) – (6) nu se aplică serviciilor furnizate clienților profesionali, cu excepția cazului în care clienții respectivi informează S.S.I.F., fie în format electronic, fie pe suport de hârtie, că doresc să beneficieze de drepturile prevăzute în dispozițiile respective. (3) S.S.I.F. țin evidența comunicărilor cu clienții menționate la alin. (2).”	
17.	9. La articolul 30 alineatul (1), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text: „(1) Statele membre se asigură că firmele de investiții autorizate să execute ordine în numele clienților și/sau să tranzacționeze pe cont propriu și/sau să primească și să transmită ordine au posibilitatea de a antrena tranzacții între contrapărți eligibile sau de a încheia tranzacții cu aceste contrapărți fără a trebui să respecte obligațiile prevăzute la articolul 24, cu excepția alineatului (5a), la articolul 25, la articolul 27 și la articolul 28 alineatul (1), în ceea ce privește tranzacțiile respective sau orice serviciu auxiliar legat direct de aceste tranzacții.”	27. La articolul 102, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins: „Art. 102. - (1) S.S.I.F. autorizată să execute ordine în numele clienților și/sau să tranzacționeze pe cont propriu și/sau să primească și să transmită ordine poate antrena tranzacții între contrapărți eligibile sau poate încheia tranzacții cu aceste contrapărți fără a trebui să respecte obligațiile prevăzute la art. 81, art. 82 alin. (1) – (4), art. 83-89, art. 91-95 în ceea ce privește tranzacțiile respective sau orice serviciu auxiliar legat direct de aceste tranzacții.”	Prevederile art. 82 alin. (5)-(7) din legea nr. 126/2018 nu transpun prevederi MiFID și de aceea nu este necesară includerea lor în enumerarea de la art. 102 alin. (1).



Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
18.	<p>10. Articolul 57 se modifică după cum urmează: (a) alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text: „(1) Statele membre se asigură că autoritățile competente, în conformitate cu metodologia de calcul stabilită de ESMA în standardele tehnice de reglementare adoptate în conformitate cu alineatul (3), stabilesc și aplică limite cu privire la dimensiunea poziției nete pe care o persoană o poate deține în orice moment în instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole și în instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante care sunt tranzacționate în locuri de tranzacționare și în contracte extrabursiere echivalente din punct de vedere economic. Instrumentele financiare derivate pe mărfuri sunt considerate critice sau importante atunci când suma tuturor pozițiilor nete ale deținătorilor de poziții finale constituie dimensiunea pozițiilor lor deschise și este de cel puțin 300 000 de loturi în medie pe an.</p> <p>Limitele se stabilesc pe baza tuturor pozițiilor deținute de o persoană și a celor deținute în numele acesteia la nivelul unui grup agregat pentru: (a) a preveni abuzul de piață; (b) a sprijini condițiile de decontare și de cotație ordonată, inclusiv prevenirea pozițiilor care cauzează distorsionarea pieței și, în special, asigurarea convergenței dintre prețurile instrumentelor derivate în luna livrării și prețurile la vedere pentru marfa activ suport, fără a aduce atingere descoperirii prețurilor pe piața mărfii activ suport.</p>	<p>30. La articolul 156, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins: „(1) A.S.F. instituie și aplică limite cu privire la dimensiunea poziției nete pe care o persoană o poate deține în orice moment în instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole și în instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante care sunt tranzacționate în locuri de tranzacționare și în contracte extrabursiere echivalente din punct de vedere economic, în conformitate cu metodologia de calcul stabilită conform prevederilor alin. (5).</p> <p>31. La articolul 156, după alineatul (1) se introduce un nou alineat, alin. (1¹), cu următorul cuprins: „(1¹) Instrumentele financiare derivate pe mărfuri sunt considerate critice sau importante atunci când suma tuturor pozițiilor nete ale deținătorilor de poziții finale constituie dimensiunea pozițiilor lor deschise și este de cel puțin 300 000 de loturi în medie pe an.”</p> <p>32. La articolul 156, alineatele (3), (5) și (6) se modifică și vor avea următorul cuprins:</p>	



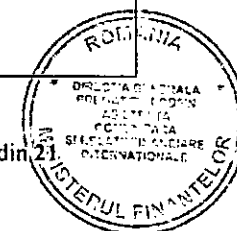
Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
	<p>Limitele pozițiilor menționate la alineatul (1) nu se aplică:</p> <p>(a) pozițiilor deținute de o entitate nefinanciară sau în numele acesteia și care pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile legate în mod direct de activitatea comercială a entității nefinanciare respective;</p> <p>(b) pozițiilor deținute de o entitate financiară sau în numele unei entități financiare care face parte dintr-un grup predominant comercial și acționează în numele unei entități nefinanciare a grupului predominant comercial, atunci când pozițiile respective pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile legate în mod direct de activitatea comercială a entității nefinanciare;</p> <p>(c) pozițiilor deținute de contrapărți financiare și nefinanciare pentru pozițiile care pot fi măsurate în mod obiectiv ca rezultând din tranzacții încheiate în scopul îndeplinirii obligațiilor de a furniza lichidități într-un loc de tranzacționare, astfel cum se menționează la articolul 2 alineatul (4) al patrulea paragraf litera (c);</p> <p>(d) oricărui alt titlu de valoare, astfel cum este menționat la articolul 4 alineatul (1) punctul 44 litera (c), care se referă la o marfă sau la un activ suport astfel cum se menționează la anexa I secțiunea C punctul 10.</p> <p>ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili o procedură prin care o entitate financiară care face parte dintr-un grup predominant comercial poate solicita o exonerare privind acoperirea riscurilor pentru poziții deținute de entitatea financiară respectivă care pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile legate în mod direct de activitatea comercială a entităților nefinanciare din cadrul grupului.</p>	<p>„(3) Limitele pozițiilor menționate la alin. (1) nu se aplică:</p> <p>a) pozițiilor deținute de o entitate nefinanciară sau în numele acesteia și care pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile legate în mod direct de activitatea comercială a entității nefinanciare respective.</p> <p>b) pozițiilor deținute de o entitate financiară sau în numele unei entități financiare care face parte dintr-un grup predominant comercial și acționează în numele unei entități nefinanciare a grupului predominant comercial, atunci când pozițiile respective pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile legate în mod direct de activitatea comercială a entității nefinanciare;</p> <p>c) pozițiilor deținute de contrapărți financiare și nefinanciare pentru pozițiile care pot fi măsurate în mod obiectiv ca rezultând din tranzacții încheiate în scopul îndeplinirii obligațiilor de a furniza lichidități într-un loc de tranzacționare, astfel cum se menționează în standardele tehnice întocmite de ESMA;</p> <p>d) oricărui alt titlu de valoare, astfel cum este menționat la art. 3 alin. (1) pct. 84 lit. c), care se referă la o marfă sau la un activ suport astfel cum se menționează la anexa I secțiunea C pct. 10.”</p> <p>Nu necesită transpunere</p>	



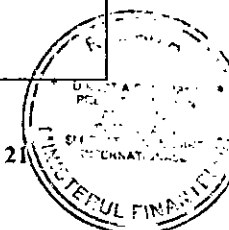
Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
	<p>ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili o procedură referitoare la modul în care persoanele pot solicita o exonerare pentru poziții care rezultă din tranzacții efectuate în vederea îndeplinirii obligațiilor privind furnizarea de lichidități într-un loc de tranzacționare. ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la al treilea și al patrulea paragraf până la 28 noiembrie 2021. Comisiei îi este delegată competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la al treilea și al patrulea paragraf de la prezentul alineat în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;</p>	Nu necesită transpunere	
19.	<p>(b) alineatele (3) și (4) se înlocuiesc cu următorul text: „(3)ESMA întocmește o listă a instrumentelor financiare derivate pe mărfuri critice sau importante menționate la alineatul (1) și elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a determina metodologia de calcul pe care autoritățile competente o aplică în stabilirea limitelor poziției din luna respectivă și a limitelor poziției din alte luni pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri decontate fizic sau în numerar, pe baza caracteristicilor instrumentelor financiare derivate pertinente.</p> <p>În momentul elaborării listei instrumentelor financiare derivate pe mărfuri critice sau importante menționate la alineatul (1), ESMA ia în considerare următorii factori: (a) numărul participanților la piață; (b) marfa activ suport a instrumentului financiar derivat în cauză.</p> <p>În cazul determinării metodologiei de calcul menționate la primul paragraf, ESMA ia în considerare următorii factori:</p>	<p>Nu necesită transpunere</p> <p>Nu necesită transpunere</p>	



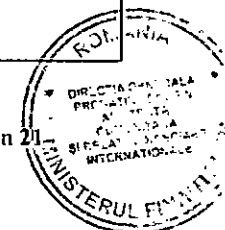
Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
	<p>(a) furnizarea elementelor livrabile ale mărfurilor activ suport; (b) totalul pozițiilor deschise în instrumentul financiar derivat respectiv și totalul pozițiilor deschise pentru alte instrumente financiare cu aceeași marfă activ suport; (c) numărul și dimensiunea participanților la piață; (d) caracteristicile pieței de mărfuri activ suport, inclusiv modelele de producție, de consum și de transport către piață; (e) dezvoltarea de noi instrumente financiare derivate pe mărfuri; (f) experiența firmelor de investiții sau a operatorilor de piață care exploatează un loc de tranzacționare și a altor jurisdicții în ceea ce privește limitele pozițiilor.</p> <p>ESMA înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare menționate la primul paragraf până la 28 noiembrie 2021.</p> <p>Comisiei îi este delegată competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.</p> <p>(4) O autoritate competentă stabilește limite ale pozițiilor pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri critice sau importante și pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri agricole, care sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare, pe baza metodologiei de calcul prevăzute în standardele tehnice de reglementare adoptate de Comisie în temeiul alineatului (3). Astfel de limite ale pozițiilor cuprind contractele extrabursiere echivalente din punct de vedere economic.</p>	<p>Nu necesită transpunere</p> <p>Nu necesită transpunere</p> <p>32. La articolul 156, alineatele (3), (5) și (6) se modifică și vor avea următorul cuprins: „(5) A.S.F. stabilește limite ale pozițiilor pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri critice sau importante și pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri agricole, care sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare, pe baza metodologiei de calcul prevăzute în standardele tehnice întocmite de ESMA, adoptate de Comisia Europeană. Limitele impuse pozițiilor cuprind contractele extrabursiere echivalente din punct de vedere economic.</p>	



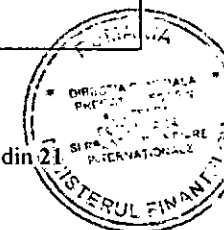
Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
	<p>O autoritate competentă revizuieste limitele pozițiilor menționate la primul paragraf atunci când intervine o modificare semnificativă în cadrul pieței, inclusiv o modificare semnificativă în furnizarea elementelor livrabile sau în totalul pozițiilor deschise, pe baza stabilirii de către aceasta a elementelor livrabile și a totalului pozițiilor deschise și restabilește respectivele limite ale pozițiilor în conformitate cu metodologia de calcul prevăzută în standardele tehnice de reglementare adoptate de Comisie în temeiul alineatului (3).”;</p>	<p>(6) A.S.F. revizuieste limitele pozițiilor menționate la alin. (5) în cazul în care intervine o modificare semnificativă în cadrul pieței, inclusiv o modificare semnificativă în furnizarea elementelor livrabile sau în totalul pozițiilor deschise, pe baza stabilirii de către aceasta a elementelor livrabile și a totalului pozițiilor deschise și restabilește respectivele limite ale pozițiilor în conformitate cu metodologia de calcul prevăzută la alin. (5).”</p>	
20.	<p>(c) alineatele (6), (7) și (8) se înlocuiesc cu următorul text: „(6) În cazul în care instrumentele financiare derivate pe mărfuri agricole bazate pe același activ suport și cu aceleași caracteristici sunt tranzacționate în cantități importante în locuri de tranzacționare din mai multe jurisdicții sau în cazul în care instrumentele financiare derivate pe mărfuri critice sau importante bazate pe același activ suport și cu aceleași caracteristici sunt tranzacționate în locuri de tranzacționare din mai multe jurisdicții, autoritatea competentă din locul de tranzacționare în care se desfășoară cel mai mare volum de tranzacționări (autoritatea centrală competentă) stabilește limita poziției unice care trebuie să se aplice tuturor tranzacțiilor cu instrumentele financiare derivate respective.</p> <p>Autoritatea competentă centrală consultă autoritățile competente din alte locuri de tranzacționare în care respectivele instrumente derivate pe mărfuri agricole sunt tranzacționate în cantități importante sau în care sunt tranzacționate respectivele instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante, cu privire la limita poziției unice care trebuie să se aplice și la orice revizuire a limitelor pozițiilor unice.</p>	<p>33. Articolul 158 se modifică și va avea următorul cuprins: „Art. 158. - (1) În cazul în care instrumentele financiare derivate pe mărfuri agricole bazate pe același activ suport și cu aceleași caracteristici sunt tranzacționate în cantități importante în locuri de tranzacționare din mai multe jurisdicții sau în cazul în care instrumentele financiare derivate pe mărfuri critice sau importante bazate pe același activ suport și cu aceleași caracteristici sunt tranzacționate în locuri de tranzacționare din mai multe jurisdicții, iar A.S.F. deține calitatea de autoritate competentă din locul de tranzacționare în care se înregistrează cel mai mare volum de tranzacții, aceasta, în calitate de, autoritate centrală competentă, stabilește limita poziției unice care trebuie să se aplice tuturor tranzacțiilor cu instrumentele financiare derivate respective.</p> <p>(2) A.S.F., în cazul în care deține calitatea de autoritate centrală competentă, conform prevederilor alin. (1), consultă autoritățile competente din alte locuri de tranzacționare în care respectivele instrumente derivate pe mărfuri agricole sunt tranzacționate în cantități importante sau în care sunt tranzacționate respectivele instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante, cu privire la limita poziției unice care trebuie să se aplice și la orice revizuire a limitelor pozițiilor unice.</p>	



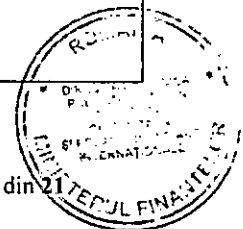
Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
	<p>Autoritățile competente care nu sunt de acord cu stabilirea limitei poziției unice de către autoritatea centrală competentă declară în scris motivele complete și detaliate pentru care consideră că cerințele stabilite la alineatul (1) nu sunt îndeplinite. ESMA soluționează eventualele litigii care rezultă din dezacordul dintre autoritățile competente în conformitate cu competențele sale în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.</p> <p>Autoritățile competente din locurile de tranzacționare în care se tranzacționează în cantități importante instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole, bazate pe același activ suport și cu aceleași caracteristici, sau se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante, bazate pe același activ suport și cu aceleași caracteristici, și autoritățile competente ale deținătorilor de poziții pe instrumentele financiare derivate pe mărfurile respective instituie mecanisme de cooperare, inclusiv schimbul de date pertinente, pentru a face posibilă monitorizarea și executarea limitei poziției unice.</p> <p>(7) ESMA monitorizează cel puțin o dată pe an modul în care autoritățile competente au aplicat limitele pozițiilor stabilite în conformitate cu metodologia de calcul stabilită de ESMA în temeiul alineatului (3). Astfel, ESMA se asigură că o limită a poziției unice se aplică efectiv instrumentelor financiare derivate pe mărfuri agricole și contractelor critice sau importante bazate pe același activ suport și cu aceleași caracteristici, indiferent de locul în care sunt tranzacționate în conformitate cu alineatul (6).</p> <p>(8) Statele membre se asigură că firmele de investiții sau operatorii de piață care exploatează un loc de tranzacționare în</p>	<p>(3) În cazul în care autoritățile competente nu sunt de acord cu stabilirea limitei poziției unice de către autoritatea centrală competentă, acestea declară în scris motivele complete și detaliate pentru care consideră că cerințele prevăzute la art. 156 alin. (1)-(3) nu sunt îndeplinite, eventualele litigii care rezultă în astfel de cazuri urmând a fi soluționate de către ESMA.</p> <p>(4) Pentru a face posibilă monitorizarea și executarea limitei poziției unice, A.S.F. participă la mecanisme de cooperare, inclusiv la schimbul de date pertinente cu autoritățile competente ale locurilor de tranzacționare în care se tranzacționează în cantități importante instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole, bazate pe același activ suport și cu aceleași caracteristici, sau se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante, bazate pe același activ suport și cu aceleași caracteristici, și cu autoritățile competente ale deținătorilor de poziții pe instrumentele financiare derivate pe mărfurile respective.”</p> <p>Nu necesită transpunere</p> <p>34. La articolul 159, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins: „(2) Mecanismele de control pentru administrarea pozițiilor includ competențele locului de tranzacționare de a:</p>	



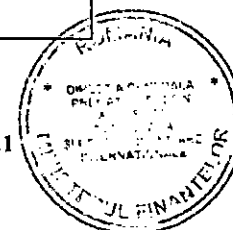
Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
	<p>care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri aplică mecanisme de control al administrării pozițiilor care includ competențe ale locului de tranzacționare de a:</p> <p>(a) monitoriza totalul pozițiilor deschise ale persoanelor;</p> <p>(b) obține informații de la persoane, inclusiv toată documentația pertinentă, privind dimensiunea și scopul unei poziții sau al unei expuneri generate, informații privind beneficiarii reali sau subiacenți, orice practică concertată și orice activ sau pasiv conex de pe piața activului suport, inclusiv, după caz, în legătură cu pozițiile deținute pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri care sunt bazate pe același activ suport și au aceleași caracteristici în alte locuri de tranzacționare și în contracte extrabursiere echivalente din punct de vedere economic prin intermediul membrilor sau al participanților;</p> <p>(c) solicita unei persoane să elimine sau să reducă o poziție în mod temporar sau permanent și de a adopta măsuri în mod unilateral pentru a asigura eliminarea sau reducerea poziției în cazul în care persoana respectivă nu dă curs acestei solicitări;</p> <p>și</p> <p>(d) impune unei persoane să reintroducă temporar lichidități pe piață la un preț și volum convenite, cu intenția expresă de a reduce efectele unei poziții majore sau dominante.</p> <p>ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza conținutul mecanismelor de control al administrării pozițiilor, ținând seama de caracteristicile locurilor de tranzacționare în cauză.</p> <p>ESMA înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 28 noiembrie 2021.</p>	<p>a) monitoriza totalul pozițiilor deschise ale persoanelor;</p> <p>b) obține informații de la persoane, inclusiv toată documentația relevantă, privind dimensiunea și scopul unei poziții sau al unei expuneri generate, informații privind beneficiarii reali sau subiacenți, orice practică concertată și orice activ sau pasiv conex de pe piața activului-suport, inclusiv, după caz, în legătură cu pozițiile deținute pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri care sunt bazate pe același activ suport și au aceleași caracteristici în alte locuri de tranzacționare și în contracte extrabursiere echivalente din punct de vedere economic prin intermediul membrilor sau al participanților;</p> <p>c) solicita unei persoane să elimine sau să reducă o poziție, în mod temporar sau permanent, și de a adopta măsuri în mod unilateral pentru a asigura eliminarea sau reducerea poziției în cazul în care persoana respectivă nu dă curs acestei solicitări;</p> <p>d) impune unei persoane să reintroducă temporar lichidități pe piață la un preț și volum convenite, cu intenția expresă de a reduce efectele unei poziții majore sau dominante.”</p> <p>Nu necesită transpunere</p> <p>Nu necesită transpunere</p>	



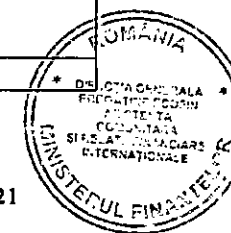
Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
	Comisiei îi este delegată competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la al doilea paragraf de la prezentul alineat în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;		
21.	(d) la alineatul (12), litera (d) se înlocuiește cu următorul text: „(d) definiția a ceea ce reprezintă cantități importante conform alineatului (6) din prezentul articol;”.	Nu necesită transpunere	
22.	11. Articolul 58 se modifică după cum urmează: (a) la alineatul (1) se adaugă următorul paragraf: „Raportarea pozițiilor nu se aplică vreunui alt titlu de valoare, astfel cum este menționat la articolul 4 alineatul (1) punctul 44 litera (c), care se referă la o marfă sau la un activ suport în conformitate cu anexa I secțiunea C.10.”;	35. La articolul 161, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alin. (2 ¹), cu următorul cuprins: „(2 ¹) Raportarea pozițiilor nu se aplică vreunui alt titlu de valoare, astfel cum este menționat la art. 3 alin. (1) pct. 84 lit. c), care este legat de o marfă sau un activ suport în conformitate cu anexa nr. 1 secțiunea C pct.10.”;	
23.	(b) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text: „(2) Statele membre se asigură că, cel puțin o dată pe zi, firmele de investiții care tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau certificate de emisii ori instrumente derivate pe acestea în afara unui loc de tranzacționare pun la dispoziția autorității centrale competente menționate la articolul 57 alineatul (6) sau, în cazul în care nu există o autoritate centrală competentă, a autorității competente din locul de tranzacționare în care sunt tranzacționate instrumentele financiare derivate pe mărfuri sau certificatele de emisii ori instrumentele derivate pe acestea o defalcare completă a pozițiilor lor luate în cadrul contractelor extrabursiere echivalente din punct de vedere economic și, atunci când este relevant, în cadrul instrumentelor financiare derivate pe mărfuri sau al certificatelor de emisii ori al instrumentelor derivate pe acestea tranzacționate într-un loc de tranzacționare, precum și a pozițiilor clienților lor și ale clienților respectivilor clienți, până când se ajunge la clientul final, în conformitate cu articolul 26 din Regulamentul (UE) nr.	36. La articolul 161, alineatul (3) se modifică și va avea următorul cuprins: „(3) S.S.I.F. sau instituția de credit care tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau certificate de emisii ori instrumente derivate pe acestea, în afara unui loc de tranzacționare, pun la dispoziția autorității centrale competente menționate la art. 158 sau, în cazul în care nu există o autoritate centrală competentă, a autorității competente din locul de tranzacționare în care sunt tranzacționate instrumentele financiare derivate pe mărfuri sau certificatele de emisii ori instrumentele derivate pe acestea, cel puțin o dată pe zi, o defalcare completă a pozițiilor lor luate în cadrul contractelor extrabursiere echivalente din punct de vedere economic și, atunci când este relevant, în cadrul instrumentelor financiare derivate pe mărfuri sau al certificatelor de emisii ori al instrumentelor derivate pe acestea tranzacționate într-un loc de tranzacționare, precum și a pozițiilor clienților lor și ale clienților respectivilor clienți, până la nivel de client final, în	



Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
	600/2014 și, dacă este cazul, cu articolul 8 din Regulamentul (UE) nr. 1227/2011.”	conformitate cu art. 26 din Regulamentul (UE) nr.600/2014 și, dacă este cazul, cu art. 8 din Regulamentul (UE) nr. 1.227/2011.”	
24.	12. La articolul 73, alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text: „(2) Statele membre impun firmelor de investiții, operatorilor de piață, APA-urilor și ARM-urilor autorizate în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 600/2014 care beneficiază de o derogare în conformitate cu articolul 2 alineatul (3) din regulamentul menționat, instituțiilor de credit în legătură cu servicii sau activități de investiții și servicii auxiliare și sucursale ale unor societăți din țări terțe să dispună de proceduri adecvate pentru raportarea de către angajați a încălcărilor potențiale sau reale, la nivel intern, printr-un canal de comunicare specific, independent și autonom.”	43. Articolul 255 se modifică și va avea următorul cuprins: „Art. 255. - S.S.I.F., operatorii de piață, APA și ARM autorizate în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 600/2014 care beneficiază de o derogare în conformitate cu articolul 2 alineatul (3) al aceluiași regulament, instituțiile de credit în legătură cu serviciile sau activitățile de investiții și serviciile auxiliare și sucursalele societăților din țările terțe, precum și depozitarul central și participanții la sistemul depozitarului central trebuie să dispună de proceduri adecvate pentru raportarea de către angajați a încălcărilor potențiale sau efective, la nivel intern, printr-un canal de comunicare specific, independent și autonom.”	
25.	13. La articolul 89, alineatele (2)-(5) se înlocuiesc cu următorul text: „(2) Delegarea de competențe menționată la articolul 2 alineatul (3), articolul 2 alineatul (4), articolul 4 alineatul (1) punctul 2 al doilea paragraf, articolul 4 alineatul (2), articolul 13 alineatul (1), articolul 16 alineatul (12), articolul 23 alineatul (4), articolul 24 alineatul (13), articolul 25 alineatul (8), articolul 27 alineatul (9), articolul 28 alineatul (3), articolul 30 alineatul (5), articolul 31 alineatul (4), articolul 32 alineatul (4), articolul 33 alineatul (8), articolul 52 alineatul (4), articolul 54 alineatul (4), articolul 58 alineatul (6), articolul 64 alineatul (7), articolul 65 alineatul (7) și articolul 79 alineatul (8) se conferă Comisiei pentru o durată nedeterminată, de la 2 iulie 2014. (3) Delegarea de competențe menționată la articolul 2 alineatul (3), articolul 2 alineatul (4), articolul 4 alineatul (1) punctul 2 al doilea paragraf, articolul 4 alineatul (2), articolul 13 alineatul (1), articolul 16 alineatul (12), articolul 23 alineatul (4), articolul 24 alineatul (13), articolul 25 alineatul (8), articolul 27	Nu necesită transpunere	



Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
	<p>alineatul (9), articolul 28 alineatul (3), articolul 30 alineatul (5), articolul 31 alineatul (4), articolul 32 alineatul (4), articolul 33 alineatul (8), articolul 52 alineatul (4), articolul 54 alineatul (4), articolul 58 alineatul (6), articolul 64 alineatul (7), articolul 65 alineatul (7) și articolul 79 alineatul (8) poate fi revocată oricând de Parlamentul European sau de Consiliu. O decizie de revocare pune capăt delegării de competențe specificate în decizia respectivă. Decizia produce efecte din ziua care urmează datei publicării acesteia în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene sau de la o dată ulterioară menționată în decizie. Decizia nu aduce atingere actelor delegate care sunt deja în vigoare.</p> <p>(4) De îndată ce adoptă un act delegat, Comisia îl notifică simultan Parlamentului European și Consiliului.</p> <p>(5) Un act delegat adoptat în temeiul articolului 2 alineatul (3), articolului 2 alineatul (4), articolului 4 alineatul (1) punctul 2 al doilea paragraf, articolului 4 alineatul (2), articolului 13 alineatul (1), articolului 16 alineatul (12), articolului 23 alineatul (4), articolului 24 alineatul (13), articolului 25 alineatul (8); articolului 27 alineatul (9), articolului 28 alineatul (3), articolului 30 alineatul (5), articolului 31 alineatul (4), articolului 32 alineatul (4), articolului 33 alineatul (8), articolului 52 alineatul (4), articolului 54 alineatul (4), articolului 58 alineatul (6), articolului 64 alineatul (7), articolului 65 alineatul (7) sau articolului 79 alineatul (8) intră în vigoare numai în cazul în care nici Parlamentul European și nici Consiliul nu au formulat obiecții în termen de trei luni de la notificarea acestuia către Parlamentul European și Consiliu sau în cazul în care, înaintea expirării termenului respectiv, Parlamentul European și Consiliul au informat Comisia că nu vor formula obiecții. Respectivul termen se prelungeste cu trei luni la inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului.”</p>		
26.	14. La articolul 90 se introduce următorul alineat:	Nu necesită transpunere	



Nr. crt.	Directiva (UE) 2021/338	Proiect de lege privind modificarea Legii nr. 126/2018	Observații
	<p>„(1a) Până la 31 decembrie 2021, Comisia revizuieste impactul exonerării prevăzute la articolul 2 alineatul (1) litera (j) în ceea ce privește certificatele de emisii sau instrumentele derivate pe acestea și elaborează, dacă este cazul, o propunere legislativă de modificare a exonerării respective. În contextul respectiv, Comisia evaluează tranzacționarea certificatelor de emisii și a instrumentelor derivate pe acestea la nivelul Uniunii și în țările terțe, impactul exonerării prevăzute la articolul 2 alineatul (1) litera (j) asupra protecției investitorilor, a integrității și a transparenței piețelor certificatelor de emisii și a instrumentelor derivate pe acestea, precum și oportunitatea adoptării unor măsuri în legătură cu tranzacționarea în locuri de tranzacționare din țări terțe.”</p>		

