

**Autoritatea de Supraveghere Financiară - ASF - Normă nr. 5/2017 din 29 martie 2017**

**Norma nr. 5/2017  
pentru aplicarea Ghidului MAR - Persoanele  
cărora le este adresată sondarea de piață și a  
Ghidului MAR - Amânarea publicării  
informațiilor privilegiate**

*În vigoare de la 12 aprilie 2017*

*Publicat în Monitorul Oficial, Partea I nr. 255 din 12 aprilie 2017.  
Nu există modificări până la 13 aprilie 2017.*

*În temeiul prevederilor art. 1 alin. (2), art. 2 alin. (1) lit. a) și d), art. 3 alin. (1) lit. b), art. 6 alin. (2), precum și ale art. 14 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare,*

*în conformitate cu prevederile art. 16 alin. (3) și art. 30 alin. (3) din Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei,*

*potrivit deliberărilor Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară din data de 21 martie 2017,*

Autoritatea de Supraveghere Financiară emite prezenta normă.

**Art. 1.** - Autoritatea de Supraveghere Financiară aplică Ghidul MAR - Persoanele cărora le este adresată sondarea de piață, prevăzut în anexa nr. 1.

**Art. 2.** - Autoritatea de Supraveghere Financiară aplică Ghidul MAR - Amânarea publicării informațiilor privilegiate, prevăzut în anexa nr. 2.

**Art. 3.** - Persoanele cărora le este adresată sondarea de piață au obligația respectării prevederilor ghidului menționat la art. 1, în legătură cu factorii, măsurile și evidențele pe care trebuie să le aibă în vedere și să le aplice în temeiul art. 11 alin. (11) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul

de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei.

**Art. 4. -** În aplicarea prezentei norme, expresiile și termenii "persoanele cărora le este adresată sondarea de piață", "factori", "măsuri" și "evidențe" utilizați la art. 3 au înțelesul prevăzut în ghidul menționat la art. 1.

**Art. 5. -** Nerespectarea prevederilor art. 3 se sancționează potrivit dispozițiilor art. 126 alin. (2) lit. a) din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

**Art. 6. -** Anexele nr. 1 și 2 fac parte integrantă din prezenta normă.

**Art. 7. -** Prezenta normă se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I, și intră în vigoare la data publicării acesteia.

Președintele Autorității de Supraveghere Financiară,  
Mișu Negrițoiu

București, 29 martie 2017.

Nr. 5.

## **ANEXA Nr. 1**

### GHID MAR

Persoanele cărora le este adresată sondarea de piață

#### **1. Domeniu de aplicare**

Cui i se aplică?

**1.** Prezentul ghid se aplică autorităților competente și persoanelor cărora le este adresată sondarea de piață.

Ce se aplică?

**2.** Prezentul ghid se aplică în legătură cu factorii, măsurile și evidențele pe care trebuie să le aibă în vedere și să le aplice persoanele cărora le este adresată sondarea de piață în temeiul art. 11 alin. (11) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului.

Când se aplică?

**3.** Prezentul ghid se aplică de la 10 ianuarie 2017.

**2.** Referințe, abrevieri și definiții

Regulamentul ESMA - Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei

MSR - persoana căreia îi este adresată sondarea de piață

DMP - participantul la piață care divulgă informații

MAR - Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (Regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei

STR privind activitățile de sondare a pieței - Regulamentul delegat (UE) 2016/960 al Comisiei din 17 mai 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului cu privire la standardele tehnice de reglementare pentru modalități, sisteme și proceduri adecvate destinate participanților la piață care divulgă informații atunci când desfășoară activități de sondare a pieței

### 3. Scop

4. Art. 11 alin. (11) din MAR prevede faptul că ESMA publică orientări care vizează persoanele cărora le este adresată sondarea de piață (MSR), cu privire la:

a) factorii de care trebuie să țină seama astfel de persoane atunci când li se divulgă informații la momentul sondării de piață, care să le permită să evalueze dacă informațiile au statut de informații privilegiate;

b) măsurile pe care trebuie să le ia astfel de persoane dacă li s-au divulgat informații privilegiate pentru a se conforma art. 8 și 10 din MAR; și

c) evidențele pe care trebuie să le țină astfel de persoane pentru a demonstra că au respectat art. 8 și 10 din MAR.

5. Scopul prezentului ghid este de a asigura o abordare comună, uniformă și consecventă în legătură cu cerințele care vizează MSR. Prezentul ghid vizează reducerea riscului general de răspândire a informațiilor privilegiate comunicate pe parcursul activităților de sondare a pieței și punerea la dispoziția autorităților competente a unor instrumente pentru desfășurarea eficace a investigațiilor cu privire la cazuri de suspectare a abuzului de piață.

### 4. Conformitate și obligații de raportare

#### 4.1. Statutul ghidului

6. Prezentul document conține orientări publicate în temeiul art. 11 alin. (11) din MAR. Autoritățile competente și participanții la piețele financiare trebuie să depună toate eforturile necesare pentru a respecta ghidul și recomandările.

#### 4.2. Cerințe de raportare

7. În termen de două luni de la data publicării de către ESMA, autoritățile competente cărora le este adresat prezentul ghid trebuie să notifice ESMA dacă

respectă sau intenționează să respecte ghidul, precizând motivele în cazul nerespectării, la adresa [MARguidelinesGL2@esma.europa.eu]. În absența unui răspuns până la acest termen, se va considera că autoritățile competente nu se conformează. Un model de notificare este disponibil pe site-ul ESMA.

**8.** Persoanele cărora le este adresată sondarea de piață nu au obligația să raporteze dacă respectă sau nu prezentele orientări.

**5.** Ghid pentru persoanele cărora le este adresată sondarea de piață

**5.1.** Proceduri interne și instruirea personalului

**9.** MSR ar trebui să stabilească, să pună în aplicare și să mențină proceduri interne adecvate și proporționale cu amploarea, dimensiunea și natura activității sale economice pentru:

**a)** a asigura, în cazul în care MSR desemnează o anumită persoană sau un punct de contact pentru a primi sondarea de piață, punerea la dispoziția DMP a informațiilor respective;

**b)** a asigura că informațiile primite pe parcursul activității de sondare a pieței sunt comunicate la nivel intern doar prin intermediul unor canale de raportare prestabilite și pe baza principiului necesității de a cunoaște;

**c)** a asigura identificarea clară și instruirea adecvată, în acest sens, a persoanei (persoanelor), a funcției sau a organismului cărui i se încredințează evaluarea dacă MSR se află în posesia unor informații privilegiate ca urmare a activității de sondare a pieței;

**d)** a gestiona și a controla fluxul de informații privilegiate provenite din activitatea de sondare a pieței în cadrul MSR și de la personalul acesteia pentru asigurarea conformității MSR și a personalului acesteia cu [art. 8](#) și [10](#) din MAR.

**10.** MSR ar trebui să se asigure că personalul care primește și prelucrează informațiile obținute pe parcursul activității de sondare a pieței este instruit în mod adecvat cu privire la procedurile interne relevante și la interdicții, astfel cum sunt prevăzute la [art. 8](#) și [10](#) din MAR, care apar în contextul intrării în posesia informațiilor privilegiate. Instruirea ar trebui să fie adecvată și proporțională cu amploarea, dimensiunea și natura activității economice a MSR.

**5.2.** Comunicarea cerinței de a nu i se adresa sondarea pieței

**11.** După ce a fost abordată de un DMP, MSR ar trebui să anunțe persoana în cauză dacă dorește să nu îi fie adresate activitățile viitoare de sondare a pieței în legătură cu toate tranzacțiile eventuale sau cu anumite tipuri de tranzacții eventuale.

**5.3.** Evaluarea de către MSR a situației dacă se află în posesia unor informații privilegiate ca urmare a activității de sondare a pieței și aprecierea momentului în care aceasta nu se mai află în posesia informațiilor privilegiate

**12.** MSR ar trebui să evalueze în mod independent dacă se află în posesia unor informații privilegiate ca urmare a activității de sondare a pieței, luând în considerare ca factori relevanți evaluarea DMP și toate informațiile care se află la dispoziția persoanei (persoanelor), funcției sau organismului din cadrul MSR, cărui i se încredințează activitatea de evaluare, inclusiv informații obținute din alte

surse decât DMP. În efectuarea evaluării, persoanei (persoanelor), funcției sau organismului în cauză nu ar trebui să i se solicite să acceseze în niciun mod informații restricționate din cadrul MSR.

**13.** În urma notificării din partea DMP, conform căreia informațiile divulgate pe parcursul activității de sondare a pieței nu mai reprezintă informații privilegiate, MSR ar trebui să evalueze în mod independent dacă se mai află încă în posesia unor informații privilegiate ținând cont de evaluarea DMP și de toate informațiile disponibile persoanei (persoanelor), funcției sau organismului căruia i se încredințează, în cadrul MSR, să efectueze o evaluare, inclusiv informațiile obținute din alte surse decât DMP. În efectuarea evaluării, persoanei (persoanelor), funcției sau organismului în cauză nu ar trebui să i se solicite să acceseze în niciun mod informații restricționate din cadrul MSR.

#### **5.4. Evaluarea instrumentelor financiare conexe**

**14.** În cazul în care, în urma evaluării, MSR a constatat că se află în posesia unor informații privilegiate ca urmare a sondării de piață, MSR ar trebui ca, în vederea asigurării conformității cu art. 8 din MAR, să identifice toți emitenții și instrumentele financiare la care aceasta consideră că se referă informațiile privilegiate.

#### **5.5. Procesul-verbal sau notele scrise**

**15.** În cazul în care, în conformitate cu [pct. \(d\)](#) din art. 6 alin. (2) din STR cu privire la sondarea pieței, DMP a redactat procesul-verbal sau notele întrevederilor sau convorbirilor telefonice neînregistrate, în termen de 5 zile lucrătoare de la primire, MSR ar trebui:

**a)** să semneze procesul-verbal sau notele respective în cazul în care aprobă conținutul acestora; sau

**b)** să prezinte DMP propria versiune a procesului-verbal sau a notelor respective, semnate corespunzător, în cazul în care nu aprobă conținutul acestora.

#### **5.6. Păstrarea evidențelor**

**16.** MSR ar trebui să păstreze evidențe ale elementelor de mai jos pe un suport durabil care să asigure accesibilitatea și lizibilitatea lor pentru o perioadă de cel puțin 5 ani:

**a)** procedurile interne menționate la alin. (1);

**b)** notificările menționate la alin. (2);

**c)** evaluările menționate la alin. (3) și justificarea acestora;

**d)** evaluarea instrumentelor conexe menționate la alin. (4);

**e)** persoanele care lucrează pentru MSR în temeiul unui contract de muncă sau al altei forme de colaborare, care îndeplinesc sarcini prin intermediul cărora acestea au acces la informațiile comunicate pe parcursul activității de sondare a pieței, enumerate în ordinea cronologică a activităților de sondare a pieței.

**GHID MAR**  
Amânarea publicării informațiilor privilegiate

**1. Domeniu de aplicare**

Cui i se aplică?

**1.** Prezentul ghid se aplică autorităților competente și emitenților.

Ce se aplică?

**2.** Prezentul ghid prezintă o listă neexhaustivă și orientativă a intereselor legitime ale emitenților care sunt susceptibili de a fi prejudiciați de publicarea imediată a informațiilor privilegiate, precum și a situațiilor în care amânarea publicării informațiilor privilegiate este de natură să inducă publicul în eroare, astfel cum este menționat la art. 17 [alin. \(11\)](#) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului.

Când se aplică?

**3.** Prezentul ghid se aplică de la 20 decembrie 2016.

**2. Referințe, abrevieri și definiții**

MAR - Regulamentul (UE) [nr. 596/2014](#) al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (Regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei [2003/6/CE](#) a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor [2003/124/CE](#), [2003/125/CE](#) și [2004/72/CE](#) ale Comisiei

Regulamentul ESMA - Regulamentul (UE) [nr. 1.095/2010](#) al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe), de modificare a Deciziei [nr. 716/2009/CE](#) și de abrogare a Deciziei [2009/77/CE](#) a Comisiei

**3. Scop**

**4.** Scopul prezentului ghid este de a oferi îndrumări prin furnizarea de exemple pentru a ajuta emitenții în luarea deciziei cu privire la amânarea publicării informațiilor privilegiate în temeiul art. 17 [alin. \(4\)](#) din MAR.

**4. Conformitate și obligații de raportare**

**4.1. Statutul ghidului**

**5.** Prezentul document conține orientări publicate în temeiul art. 17 [alin. \(11\)](#) din MAR. Autoritățile competente și participanții la piețele financiare trebuie să depună toate eforturile necesare pentru a respecta ghidul și recomandările.

**4.2. Cerințe de raportare**

**6.** În termen de două luni de la data publicării de către ESMA, autoritățile competente cărora le este adresat prezentul ghid trebuie să notifice ESMA dacă respectă sau intenționează să respecte ghidul, precizând motivele în cazul nerespectării, la adresa [MARGuidelinesGL3@esma.europa.eu](mailto:MARGuidelinesGL3@esma.europa.eu) În absența unui

răspuns până la acest termen, se va considera că autoritățile competente nu se conformează. Un model de notificare este disponibil pe site-ul ESMA.

**7.** Emitenții nu sunt obligați să raporteze dacă respectă sau nu prezentul ghid.

**5.** Ghid privind interesele legitime ale emitenților pentru amânarea publicării informațiilor privilegiate și situațiile în care amânarea publicării este de natură să inducă publicul în eroare

**5.1.** Interesele legitime ale emitentului pentru amânarea publicării informațiilor privilegiate

**8.** În sensul lit. (a) de la art. 17 alin. (4) din MAR, cazurile în care publicarea imediată a informațiilor privilegiate ar putea prejudicia interesele legitime ale emitenților ar putea include, printre altele, următoarele circumstanțe:

**a)** emitentul poartă negocieri, în situația în care rezultatul unor astfel de negocieri ar putea fi periclitat de publicarea imediată. Pot constitui exemple negocierile referitoare la fuziuni, achiziții, sciziuni și întreprinderi de tip spin-off, achiziția sau cedarea de active majore sau filiale ale activității întreprinderilor, restructurări și reorganizări;

**b)** în caz de pericol grav și iminent care amenință viabilitatea financiară a emitentului, dar care nu intră sub incidența dispozițiilor aplicabile din dreptul insolvenței, iar publicarea imediată a informațiilor privilegiate ar prejudicia grav interesele acționarilor existenți și potențiali, punând în pericol încheierea negocierilor care au drept scop asigurarea redresării financiare a emitentului;

**c)** informațiile privilegiate se referă la decizii luate sau contracte încheiate de organul cu funcție de conducere al unui emitent, care necesită, pentru a intra în vigoare conform legii naționale sau statutului emitentului, aprobarea unui alt organ al emitentului, altul decât adunarea generală a acționarilor, cu condiția ca:

**(i)** publicarea imediată a informațiilor respective înaintea unei astfel de decizii definitive să pericliteze evaluarea corectă a informațiilor de către public; și

**(ii)** emitentul să fi luat măsuri pentru luarea deciziei definitive cât mai curând posibil;

**d)** emitentul să fi realizat un produs sau o invenție, iar publicarea imediată a informațiilor respective să fie de natură să pericliteze drepturile de proprietate intelectuală ale emitentului;

**e)** emitentul să intenționeze să cumpere sau să vândă o participație majoră într-o altă entitate, iar publicarea unor astfel de informații să fie de natură să pericliteze punerea în aplicare a acestui plan;

**f)** o tranzacție anunțată anterior să fie supusă aprobării autorității publice, iar o astfel de aprobare să fie condiționată de cerințe suplimentare, în situația în care publicarea imediată a acestor cerințe va fi de natură să afecteze posibilitatea emitentului de a le îndeplini și, prin urmare, să împiedice, în cele din urmă, reușita acordului sau a tranzacției.

**5.2.** Situații în care amânarea publicării informațiilor privilegiate este de natură să inducă publicul în eroare

9. În sensul art. 17 alin. (4) lit. (b) din MAR, situațiile în care amânarea publicării informațiilor privilegiate este de natură să inducă în eroare publicul include cel puțin următoarele circumstanțe:

a) informațiile privilegiate a căror publicare emitentul intenționează să o amâne sunt semnificativ diferite de cele cuprinse în anunțul public anterior al emitentului, cu privire la aspectele la care se referă informațiile privilegiate; sau

b) informațiile privilegiate a căror publicare emitentul intenționează să o amâne se referă la faptul că obiectivele financiare ale emitentului nu sunt susceptibile de a fi realizate, în situația în care astfel de obiective au fost anunțate public anterior; sau

c) informațiile privilegiate a căror publicare emitentul intenționează să o amâne sunt diferite de așteptările pieței, în situația în care astfel de așteptări se bazează pe semnale pe care emitentul le-a transmis anterior pe piață, cum ar fi interviuri, expoziții itinerante sau orice alt tip de comunicare organizată de către emitent sau cu aprobarea acestuia.