

Autoritatea de Supraveghere Financiară

Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare

- Forma consolidată¹ -

Notă: Text actualizat în baza actelor normative modificatoare, publicate în Monitorul Oficial al României, Partea I, până la 14 septembrie 2026:

Act de bază:

► **B** *Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare*

Acte modificatoare:

► **M1** *Regulamentul A.S.F. nr. 8/2022 pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare*

► **M2** *Regulamentul A.S.F. nr. 12/2023 pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare*

► **M3** *Regulamentul A.S.F. nr. 16/2024 pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare*

► **M4** *Regulamentul A.S.F. nr. 7/2026 pentru completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare*

În temeiul prevederilor art. 1 alin. (2), art. 2 alin. (1) lit. a) și d), art. 3 alin. (1) lit. b), art. 6 alin. (1) și (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,

având în vedere prevederile art. 8, 10, 14, 15, 17, 19, 28, 30-33, 60, 75, 76, 79, 82, 89, 126, 276, 277, 280 din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare,

în urma deliberărilor din ședința Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară din data de 5.06.2019,

Autoritatea de Supraveghere Financiară emite prezentul regulament.

¹ Textul nu a fost republicat în Monitorul Oficial al României sub formă consolidată și are un caracter informativ. A.S.F. nu-și asumă răspunderea pentru consecințele juridice generate de folosirea acestui text.

TITLUL I

Dispoziții generale

Art. 1. - (1) Prezentul regulament stabilește reguli și proceduri aplicabile:

a) societăților de servicii de investiții financiare (S.S.I.F.) care prestează servicii și activități de investiții în baza Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, denumită în continuare Legea nr. 126/2018;

b) persoanelor prevăzute la art. 7 alin. (1) din Legea nr. 126/2018;

c) firmelor de investiții din alte state membre care prestează servicii și activități de investiții pe teritoriul României;

d) societăților din țări terțe care furnizează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții în România prin înființarea unei sucursale.

(2) Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare A.S.F., este autoritatea competentă care aplică prevederile prezentului regulament, prin exercitarea prerogativelor stabilite prin 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.

Art. 2. - Termenii, abrevierile și expresiile utilizate în prezentul regulament au semnificația prevăzută în Legea nr. 126/2018 și în Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 600/2014, precum și în reglementările europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE, denumită în continuare Directiva 2014/65/UE, și a Regulamentului (UE) nr. 600/2014, precum și următoarele semnificații:

a) date de identificare:

► M1

(i) în cazul persoanelor fizice: datele prevăzute la art. 22 alin. (1) pct. 1 din Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 13/2019 privind instituirea măsurilor de prevenire și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul sectoarelor financiare supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare *Regulamentul A.S.F. nr. 13/2019*;

(ii) în cazul persoanelor juridice: datele prevăzute la art. 22 alin. (1) pct. 2 din Regulamentul A.S.F. nr. 13/2019;

► B

b) document de identitate în cazul clienților persoane fizice ai S.S.I.F.:

(i) actul de identitate, pentru cetățenii români rezidenți;

(ii) pașaport emis de autoritățile din România, în perioada de valabilitate, care atestă statutul de cetățean român domiciliat în străinătate;

(iii) document național de identitate sau pașaport, pentru cetățenii din statele membre ale Uniunii Europene și ale Spațiului Economic European;

(iv) pașaport sau carte de identitate sau alt document similar, pentru cetățenii din țările terțe;

c) ordin - instrucțiunea de a cumpăra sau de a vinde un anumit instrument financiar;

d) personal S.S.I.F.:

(i) angajați;

(ii) agenți delegați;

e) plasare de instrumente financiare fără angajament ferm - serviciul de investiții prevăzut în secțiunea A pct. 7 din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018 furnizat unui emitent de o S.S.I.F., o firmă de investiții sau o instituție de credit care prestează servicii și activități de investiții, prin care aceasta se angajează să distribuie publicului, în numele emitentului, instrumentele financiare care fac obiectul unei oferte publice;

f) plasare de instrumente financiare cu angajament ferm - serviciul de investiții prevăzut în secțiunea A pct. 6 din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018 furnizat unui emitent de o S.S.I.F., o firmă de investiții sau o instituție de credit care prestează servicii și activități de investiții prin care aceasta se angajează să distribuie publicului, în numele emitentului, instrumentele financiare care fac obiectul unei oferte publice și se obligă să achiziționeze pe cont propriu instrumentele financiare rămase nedistribuite;

g) subscriere de instrumente financiare - serviciul de investiții prevăzut în secțiunea A pct. 6 din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018 furnizat unui emitent de o S.S.I.F., o firmă de investiții sau o instituție de credit care prestează servicii și activități de investiții, prin care aceasta se obligă să achiziționeze pe cont propriu instrumentele financiare care fac obiectul unei oferte publice și să le plaseze/revândă în nume propriu în termenii și perioada agreată cu emitentul.

► M2

h) client activ – client care nu este client inactiv;

i) client inactiv - client pentru care se îndeplinesc în mod cumulativ următoarele condiții:

(i) perioada de inactivitate a clientului este de cel puțin 1 an;

(ii) niciun serviciu de investiții sau serviciu auxiliar nu a fost prestat în această perioadă pentru client;

(iii) S.S.I.F. nu primește niciun tarif sau comision de la client;”

► M1

Art. 3. - (1) Actele individuale prevăzute de prezentul regulament se emit de către A.S.F. în termen de maximum 30 de zile de la înregistrarea dosarului complet al solicitantului, cu excepția cazului în care Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, sau prevederile prezentului regulament stabilesc un alt termen.

► B

(2) În cazul respingerii unei cereri, A.S.F. emite o decizie motivată, care poate fi contestată în conformitate cu prevederile art. 270 din Legea nr. 126/2018.

Art. 4. - Orice solicitare a A.S.F. de informații suplimentare sau de modificare a documentelor prezentate inițial întrerupe termenul prevăzut la art. 3 alin. (1) care reîncepe să curgă de la data depunerii respectivelor informații sau modificări, depunere care nu poate fi făcută mai târziu de 60 de zile de la data solicitării A.S.F., sub sancțiunea respingerii cererii.

Art. 5. - (1) Prevederile art. 36, 46 și 54-57 se aplică:

a) sucursalelor înființate în România ale firmelor de investiții din state membre;

b) sucursalelor înființate în România ale instituțiilor de credit din state membre care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3) din Legea nr. 126/2018.

(2) Instituțiile de credit, persoane juridice române, altele decât cele prevăzute la art. 2 alin. (2) din Legea nr. 126/2018, aplică în mod corespunzător următoarele prevederi din titlul II:

a) art. 30 din secțiunea 1 subsecțiunea 1.2 din cap. III;

b) secțiunea a 2-a din cap. III, cu următoarele excepții:

► **M1**

(i) obligația prevăzută la art. 37 alin. (1) de respectare a reglementărilor emise de A.S.F. în aplicarea Legii nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare *Legea nr. 129/2019*;

► **B**

(ii) art. 42;

c) secțiunea a 3-a din cap. III;

► **M2**

d) secțiunea a 4-a din cap. III, cu excepția art. 50 alin. (1) lit. a), c)-g) și alin. (2) lit. a), c), e) - g) și a subsecțiunii 4.2;

► **B**

e) cap. IV, cu excepția art. 53;

► **M2**

f) cap. V, cu excepția art. 63;

► **B**

g) cap. VI;

► **M2**

h) cap. VII.

► **B**

(3) Societățile de administrare a investițiilor (S.A.I.) care au înscris în obiectul de activitate activitatea prevăzută la art. 5 alin. (3) lit. a) și lit. b) pct. (i) din Ordonanța de urgență a Guvernului 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, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare O.U.G. nr. 32/2012, au obligația respectării în mod corespunzător a prevederilor art. 53 și a regulamentelor europene aplicabile în cazul unei S.S.I.F. care prestează serviciile de investiții menționate.

(4) S.A.I. care au înscris în obiectul de activitate activitățile prevăzute la art. 5 alin. (3) din O.U.G. nr. 32/2012 au obligația respectării în mod corespunzător a prevederilor art. 54 și a regulamentelor europene aplicabile în cazul unei S.S.I.F. care prestează serviciile menționate.

(5) Administratorii de fonduri de investiții alternative (AFIA) externi care prestează servicii în temeiul art. 5 alin. (5) din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 74/2015, au

obligăția respectării în mod corespunzător a prevederilor art. 54 și 55 și a regulamentelor europene aplicabile în cazul unei S.S.I.F. care prestează serviciile menționate.

(6) S.A.I. și AFIA externi care prestează serviciile de investiții prevăzute în secțiunea A pct. 4 și 5 din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018 au obligația respectării în mod corespunzător a prevederilor art. 56 și a regulamentelor europene aplicabile în cazul unei S.S.I.F. care prestează serviciile de investiții menționate.

(7) Entitățile prevăzute la alin. (1) transmit A.S.F. un raport semestrial privind activitatea desfășurată de către sucursală care cuprinde și informații cu privire la modul de respectare a prevederilor legale aplicabile sucursalei, în termen de 30 de zile de la încheierea fiecărui semestru.

(8) Instituțiile de credit prevăzute la alin. (2) notifică A.S.F. numele persoanei care îndeplinește funcția de asigurare a conformității, în termen de 15 zile de la data începerii exercitării funcției.

TITLUL II

Societățile de servicii de investiții financiare

CAPITOLUL I

Procedura de acordare, de suspendare și de retragere a autorizației

► M1

Art. 6. - (1) S.S.I.F. asigură, atât la momentul depunerii cererii pentru obținerea autorizației, cât și ulterior, pe toată durata de desfășurare activității, respectarea următoarelor:

► B

a) cerințele prevăzute de Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943 al Comisiei din 14 iulie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare privind informațiile și cerințele de autorizare a firmelor de investiții, denumit în continuare Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943;

b) cerințele prevăzute de Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumit în continuare Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016;

c) cerințele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 3/2016 privind criteriile aplicabile și procedura pentru evaluarea prudențială a achizițiilor și majorărilor participațiilor la entitățile reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare Regulamentul A.S.F. nr. 3/2016, pentru acționarii care dețin participații calificate;

d) membrii organului de conducere și persoanele care dețin funcții-cheie să respecte cerințele prevăzute de Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumit în continuare Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019;

► M2

e) S.S.I.F. trebuie să dispună de capitalul inițial minim corespunzător obiectului de activitate propus, în conformitate cu prevederile art. 12 din Legea nr. 236/2022 privind supravegherea

prudențială a societăților de servicii de investiții financiare, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, denumită în continuare *Legea nr. 236/2022*;

► **B**

f) S.S.I.F. trebuie să dispună de un spațiu destinat sediului social al acesteia care trebuie să îndeplinească cel puțin următoarele condiții:

1. să se afle în folosință exclusivă a S.S.I.F.;

2. să fie corespunzător structurii organizatorice, planului de afaceri, serviciilor și activităților de investiții ce urmează a fi autorizate;

► **M1**

3. să fie dotat cu sisteme de alarmă antiefracție și cu sisteme de alarmă în caz de incendiu fie individual, fie prin intermediul sistemelor centralizate ale clădirii în care se află sediul social.

► **B**

g) S.S.I.F. trebuie să dispună de o dotare tehnică adecvată și de personal corespunzător serviciilor și activităților de investiții ce urmează a fi autorizate.

► **M1**

(2) În aplicarea prevederilor alin. (1) lit. g), S.S.I.F. trebuie să asigure cel puțin două sisteme de back-up, în două locații diferite, care să îndeplinească următoarele condiții:

a) să asigure salvarea în timp real a datelor și a informațiilor;

b) să fie prevăzute cu câte o copie a aplicației software utilizate pentru sistemul de back-office;

c) să fie situate după cum urmează:

(i) un server de back-up trebuie să fie situat unde se află sistemul de back-office al acestuia; și

(ii) un alt server de back-up trebuie să fie situat într-o locație specializată în recuperarea informațiilor în caz de dezastru, inclusiv într-un centru de date autorizat, sau la un alt sediu al S.S.I.F., diferit față de cel în care se află sistemul de back-office al acestuia.

Art. 7. - (1) S.S.I.F. trebuie să asigure în orice moment conducerea și coordonarea activității S.S.I.F. corespunzător atribuțiilor alocate.

► **B**

(2) Membrilor organului de conducere în funcția sa de supraveghere ai unei S.S.I.F. le este interzis să dețină o participație calificată, să dețină o funcție sau să fie angajați ai unei alte S.S.I.F./firme de investiții/instituții de credit, persoane juridice române, care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (2) lit. d) și alin. (3) din Legea nr. 126/2018.

► **M1**

(3) Auditorilor interni și angajaților unei S.S.I.F. implicați în prestarea serviciilor și activităților de investiții sau care dețin funcții-cheie le este interzis să dețină o participație calificată, să dețină orice altă funcție, inclusiv cea de auditor intern, sau să fie angajați implicați în prestarea serviciilor și activităților de investiții sau care dețin funcții-cheie ale unei alte S.S.I.F./firme de investiții/instituții de credit - persoane juridice române, care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (2) lit. d) și alin. (3) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare.

► **B**

(4) Fără a aduce atingere dispozițiilor art. 24 alin. (3) și (4) din Legea nr. 126/2018, respectiv dispozițiilor Regulamentului A.S.F. nr. 1/2019, directorilor, respectiv membrilor directoratului unei

S.S.I.F. le este interzis să dețină o participație calificată într-o altă S.S.I.F./firmă de investiții/instituție de credit, persoană juridică română, care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (2) lit. d) și alin. (3) din Legea nr. 126/2018.

(5) Prin excepție de la prevederile alin. (2), interdicția membrilor organului de conducere în funcția sa de supraveghere al unei S.S.I.F. de a deține o funcție la o altă S.S.I.F./firmă de investiții/instituție de credit, persoană juridică română, care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (2) lit. d) și alin. (3) din Legea nr. 126/2018, nu se aplică în situația în care S.S.I.F. și entitățile respective fac parte din același grup.

(6) Prin excepție de la prevederile alin. (3), interdicția auditorilor interni ai unei S.S.I.F. de a fi auditori interni ai unei alte S.S.I.F./firme de investiții/instituții de credit, persoane juridice române, care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (2) lit. d) și alin. (3) din Legea nr. 126/2018, nu se aplică în situația în care S.S.I.F. și entitățile respective fac parte din același grup.

(7) Prin derogare de la prevederile art. 18 alin. (1) din Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019, S.S.I.F. care nu sunt semnificative nu au obligația privind existența a cel puțin unui membru independent în organul de conducere în funcția sa de supraveghere al unei S.S.I.F.

(8) Nu pot fi conduse de o singură persoană fizică în sensul art. 28 alin. (2) din Legea nr. 126/2018 S.S.I.F. care îndeplinesc cel puțin una dintre următoarele condiții:

- a) sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui alt loc de tranzacționare;
- b) sunt înregistrate în calitate de operator independent;
- c) administrează un sistem multilateral de tranzacționare;
- d) administrează un sistem organizat de tranzacționare;

e) intră sub incidența prevederilor art. 7 din Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 3/2014 privind unele aspecte legate de aplicarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului și a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare Regulamentul A.S.F. nr. 3/2014.

► M2

(9) Pe tot parcursul desfășurării activității, S.S.I.F. are obligația să se asigure că, în cazul în care un membru din conducerea executivă se află în imposibilitatea temporară a exercitării funcției în perioada mandatului sau până la autorizarea unei noi persoane ca membru în conducerea executivă, atribuțiile aferente membrului conducerii executive se asigură de către un alt membru din conducerea executivă sau de un membru al organului de conducere în funcția sa de supraveghere, și este notificat A.S.F. în termen de 5 zile de la data imposibilității exercitării funcției.

► B

Art. 8. - (1) Autorizația acordată unei S.S.I.F. se eliberează în baza unei cereri, întocmite conform anexei I din Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2017/1945 al Comisiei din 19 iunie 2017 de stabilire a unor standarde tehnice de punere în aplicare referitoare la notificările efectuate în conformitate cu Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului de către și către firmele de investiții solicitante și firmele de investiții autorizate, denumit în continuare Regulamentul

de punere în aplicare (UE) 2017/1.945, însoțită de informațiile și documentele prevăzute de Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943, precum și de:

a) documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019, pentru membrii structurii de conducere și persoanele care dețin funcții-cheie, documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 3/2016 pentru acționari, cu excepția celor cerute deja prin Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943 și, după caz, documentele prevăzute de Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară și al Băncii Naționale a României nr. 14/7/2018 privind prestarea de servicii și activități de investiții în numele societăților de servicii de investiții financiare și al instituțiilor de credit, denumit în continuare Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018;

b) regulamentul de organizare și funcționare, care va cuprinde și organigrama S.S.I.F.;

► **M1**

b¹) procedurile privind prevenirea, detectarea și raportarea practicilor suspecte de abuz de piață;

► **B**

c) lista cuprinzând speciamentele de semnături pentru membrii structurii de conducere și pentru persoana/persoanele desemnată/desemnate în funcția de conformitate, care vor reprezenta societatea în relația cu A.S.F.;

d) copie legalizată sau copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale a actului care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului destinat sediului social care va îndeplini condițiile prevăzute la art. 6 lit. f);

e) declarație pe propria răspundere din partea reprezentantului legal al S.S.I.F. pentru sediul social, întocmită conform anexei nr. 1;

► **M1**

f) dovada deținerii capitalului inițial minim corespunzător serviciilor ce vor fi autorizate. La societățile nou înființate, capitalul inițial este egal cu capitalul social integral vărsat;

► **B**

g) în cazul S.S.I.F. condusă de o singură persoană fizică:

(i) procedurile interne care trebuie să cuprindă măsuri pentru a asigura îndeplinirea condițiilor prevăzute la art. 28 alin. (2) lit. a) din Legea nr. 126/2018, precum și a prevederilor art. 8 alin. (1) lit. c) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943;

(ii) documentele prevăzute la art. 4 lit. a), pct. (i), (iii) - (xiii) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943 pentru persoana care asigură conducerea S.S.I.F. și pentru persoana împuternicită să o înlocuiască imediat pe persoana fizică care conduce S.S.I.F. conform art. 8 alin. (1) lit. c) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943;

► **M1**

h) orice alte documente pe care A.S.F. le consideră necesare pentru soluționarea cererii.

► **B**

(2) Actul prevăzut la alin. (1) lit. d) trebuie să fie valabil cel puțin 12 luni de la data depunerii cererii de autorizare. Acesta va fi reînnoit și depus la A.S.F. în maximum 15 zile de la data expirării.

(3) În sensul art. 1 lit. c) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943, actele societății și elementele de probă privind înregistrarea în registrul național al societăților comerciale în România sunt:

a) actul constitutiv, în copie legalizată;

b) încheierea judecătorului delegat de pe lângă oficiul registrului comerțului, de constituire și de înregistrare a societății;

c) certificatul de înregistrare la oficiul registrului comerțului.

► **M1**

(3¹) Planurile de continuitate a activității prevăzute la art. 6 lit. j) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943, cuprind procedurile și modalitățile de gestionare a incidentelor perturbatoare, de recuperare a datelor și a informațiilor în caz de dezastru și prevăd și următoarele:

a) o serie de posibile scenarii nefavorabile referitoare la funcționarea S.S.I.F.;

b) procedurile care trebuie urmate în cazul unui eveniment perturbator;

c) instruirea personalului cu privire la modalitatea de aplicare a mecanismelor privind continuitatea activității;

d) alocarea atribuțiilor și instituirea unei echipe speciale pentru operațiuni de securitate care să reacționeze imediat după un incident perturbator;

e) proceduri pentru remedierea disfuncționalităților funcțiilor operaționale critice externalizate, după caz, inclusiv pentru situațiile în care funcțiile respective devin indisponibile.

► **B**

(4) A.S.F. acordă autorizația S.S.I.F., sub condiția achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător prevăzut de Regulamentul A.S.F. nr. 16/2014 privind veniturile Autorității de Supraveghere Financiară, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare Regulamentul A.S.F. nr. 16/2014, în termen de maximum 6 luni de la data transmiterii documentației complete prevăzute la alin. (1) sau va emite, în cazul respingerii cererii, o decizie motivată care poate fi contestată în termen de 30 de zile de la data comunicării.

► **M1**

(5) S.S.I.F. poate presta serviciile și activitățile de investiții prevăzute în actul individual de autorizare numai după data dobândirii calității de membru la un sistem acreditat de compensare a investitorilor.

► **B**

Art. 9. - (1) S.S.I.F. poate solicita A.S.F., pentru o perioadă de cel mult 24 de luni, suspendarea autorizației de funcționare pe baza unei cereri, însoțită de următoarele documente:

a) hotărârea organului statutar al S.S.I.F., care să precizeze:

(i) motivele care au stat la baza adoptării hotărârii de suspendare;

(ii) termenul pentru care se solicită suspendarea autorizației;

b) dovada achitării datoriilor față de clienți și A.S.F. și a transferului valorilor mobiliare la depozitarul emitent sau în conturile indicate de clienți;

► **M1**

b¹) raportările prevăzute de prezentul regulament pentru perioada de până la data depunerii cererii de suspendare a autorizației, chiar dacă termenul de transmitere a acestora este ulterior acestei date;

► **B**

c) orice alte documente pe care A.S.F. le consideră necesare pentru soluționarea cererii.

► **M1**

(2) Începând cu data depunerii la A.S.F. a cererii de suspendare a autorizației, conform prevederilor alin. (1), și a documentelor aferente, S.S.I.F.:

a) este exonerată de la respectarea obligațiilor privind cerințele de raportare, personalul și cerințele de capital;

b) nu este exonerată de la respectarea obligațiilor referitoare la notificarea proiectelor de achiziție.

(2¹) S.S.I.F. prevăzută la alin. (1) poate solicita A.S.F. prelungirea termenului de suspendare a autorizației de funcționare a S.S.I.F., fără a depăși perioada totală de 24 de luni prevăzută la alin. (1), transmițând cu cel mult 30 de zile înainte de data limită inițială de suspendare a autorizației, o cerere însoțită de:

a) hotărârea organului statutar al S.S.I.F., care să precizeze:

(i) motivele care au stat la baza adoptării hotărârii de prelungire a suspendării;

(ii) termenul pentru care se solicită prelungirea suspendării autorizației;

b) declarația reprezentantului legal al S.S.I.F. prin care acesta să declare că pe perioada suspendării autorizației de funcționare S.S.I.F. nu a prestat servicii și activități de investiții și servicii auxiliare.

(3) Reluarea activității S.S.I.F. presupune îndeplinirea, în prealabil, de către S.S.I.F. a tuturor condițiilor prevăzute de legislația în vigoare pentru deținerea autorizației de funcționare ca S.S.I.F.

► B

(4) Cu 5 zile lucrătoare anterioare reluării activității, dar cel târziu cu 5 zile până la data limită de suspendare a autorizației, S.S.I.F. are obligația de a transmite A.S.F. următoarele documente:

► M1

a) hotărârea organului statutar al S.S.I.F., care să precizeze termenul de la care se va relua activitatea în situația în care reluarea activității va avea loc anterior expirării termenului prevăzut în actul individual de suspendare a autorizației;

► B

b) declarație pe propria răspundere a reprezentantului legal al S.S.I.F. referitoare la îndeplinirea condițiilor de funcționare de către S.S.I.F. la data reluării activității.

► M1

(5) În situația în care pentru reluarea activității S.S.I.F. sunt necesare autorizări privind modul de organizare și funcționare a S.S.I.F., în conformitate cu prevederile art. 13, sau aprobări ale membrilor structurii de conducere și ale persoanelor care dețin funcții-cheie, S.S.I.F. solicită autorizarea acestora și transmite A.S.F. documentele aferente cu suficient timp înainte, în conformitate cu prevederile prezentului regulament sau ale Regulamentului A.S.F. nr. 1/2019, cu modificările și completările ulterioare, după caz, astfel încât A.S.F. să analizeze solicitarea și să emită actul individual/actele individuale anterior termenelor limită prevăzute la alin. (4).

Art. 9¹. – Pe perioada sancționării S.S.I.F. cu suspendarea autorizației de funcționare, S.S.I.F. nu este exonerată de la îndeplinirea obligațiilor de raportare.

Art. 10. - (1) Retragera autorizației unei S.S.I.F. are loc în situațiile prevăzute la art. 17 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, prin act individual:

► B

a) la cererea S.S.I.F., dacă S.S.I.F. face dovada depunerii tuturor documentelor prevăzute la art. 12;

b) la inițiativa A.S.F., în cazul constatării nerespectării actelor normative în vigoare, cu luarea în considerare a prevederilor titlului X din Legea nr. 126/2018.

(2) Începând cu data depunerii la A.S.F. a cererii de retragere a autorizației conform prevederilor alin. (1) lit. a) și a documentelor prevăzute la art. 12, S.S.I.F. este exonerată de la respectarea obligațiilor privind personalul și cerințele de capital.

Art. 11. - (1) După retragerea autorizației de funcționare ca S.S.I.F., societatea are obligația să convoace în termen de maximum 30 de zile adunarea generală a acționarilor care va avea în vedere lichidarea societății sau modificarea obiectului de activitate și, după caz, eliminarea din denumirea acesteia a sintagmei "societate de servicii de investiții financiare" sau "S.S.I.F."

(2) Nerespectarea prevederilor alin. (1) intră sub incidența art. 257 alin. (1) lit. h) și alin. (2) din Legea nr. 126/2018.

► **M1**

(3) Prevederile alin. (1) nu se aplică în cazul retragerii autorizației la solicitarea expresă a S.S.I.F.

► **B**

Art. 12. - (1) Retragerea autorizației la solicitarea expresă a S.S.I.F. se efectuează în baza cererii completate conform anexelor nr. 2 și 3, însoțită de următoarele documente:

a) hotărârea organului statutar al S.S.I.F.;

b) adeverințe emise de entitățile pieței de capital la care S.S.I.F. este membră sau participant în sistem, în care se menționează, după caz, încheierea relațiilor contractuale, faptul că S.S.I.F. nu este ținută de plata unor datorii, retragerea accesului S.S.I.F. și al personalului acesteia de la operațiunile derulate în sistemele respective, respectiv blocarea/dezactivarea codurilor și parolelor de acces;

c) dovada achitării datoriilor față de clienți și A.S.F. și a transferului instrumentelor financiare la depozitarul emitent sau în conturile indicate de clienți;

d) indicarea adresei arhivei și a datelor de identificare și de contact ale persoanei responsabile cu administrarea arhivei societății;

e) raportul auditorului financiar/firmei de audit cu privire la situația financiară a societății la data încetării activității, precum și cu privire la modul în care S.S.I.F. a achitat datoriile față de clienți;

f) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului de retragere a autorizației;

g) orice alte documente pe care A.S.F. le consideră necesare pentru soluționarea cererii.

► **M1**

(1¹) Hotărârea prevăzută la alin. (1) lit. a) va conține și prevederi, ce vor intra în vigoare în termen de cel mult 5 zile de la retragerea autorizației de funcționare a S.S.I.F., referitoare la lichidarea societății sau modificarea obiectului de activitate și, după caz, eliminarea din denumirea acesteia a sintagmei <<societate de servicii de investiții financiare>> sau <<S.S.I.F.>>.

► **B**

(2) S.S.I.F. este obligată să transmită A.S.F. documentele menționate la alin. (1) lit. b) -g) și în cazul în care retragerea autorizației nu se realizează la cererea S.S.I.F.

(3) În cazul clienților care nu au putut fi contactați de S.S.I.F. în vederea returnării activelor acestora aflate în custodia acesteia, S.S.I.F. va proceda după cum urmează:

a) va transfera instrumentele financiare într-un cont individual deschis la depozitarul central pe numele fiecărui client, în cazul instrumentelor financiare pentru care depozitarul central este depozitar emitent, iar în cazul instrumentelor financiare pentru care depozitarul central este depozitar investitor, va transmite dovada vânzării instrumentelor financiare, cu respectarea principiului obținerii celui mai bun rezultat pentru client, și va transfera fondurile bănești obținute prin vânzare în contul prevăzut la lit. b);

► **M1**

b) va deschide la o instituție de credit de pe teritoriul României un cont în favoarea clienților, deschis conform reglementărilor aplicabile instituțiilor de credit și pentru care plata comisioanelor aferente a fost efectuată de S.S.I.F. anticipat pentru o perioadă de minimum 3 ani, în care va transfera fondurile bănești aparținând acestora, care va avea atașat lista cuprinzând:

► **B**

(i) fondurile bănești datorate fiecărui client;

(ii) datele de identificare ale fiecărui client solicitate de instituția de credit, necesare acesteia pentru procesarea solicitărilor de retragere a fondurilor bănești datorate fiecărui client;

c) va publica pe site-ul propriu un anunț cu privire la modalitatea în care clienții își pot obține fondurilor bănești, anunț care va fi păstrat cel puțin până la retragerea autorizației S.S.I.F., iar în situația în care societatea va continua să existe, anunțul va fi păstrat pe o perioadă de minimum 3 ani.

CAPITOLUL II

Modificări în modul de organizare și funcționare a S.S.I.F.

Art. 13. - (1) S.S.I.F. supune autorizării A.S.F., anterior înregistrării la oficiul registrului comerțului, următoarele modificări în modul de organizare și funcționare:

- a) majorarea/reducerea capitalului social;
- b) extinderea/restrângerea obiectului de activitate;
- c) numirea membrilor organelor de conducere a S.S.I.F., conform reglementărilor specifice;
- d) schimbarea sediului social;
- e) înființarea/desființarea de sedii secundare;
- f) schimbarea denumirii.

► **M1**

(2) În cazul autorizării modificărilor prevăzute la alin. (1) lit. a), b) și d) -f), conform prevederilor prezentului regulament, A.S.F. emite un act individual de completare și/sau modificare a autorizației de funcționare a S.S.I.F.

► **B**

(3) Membrii organelor de conducere a S.S.I.F. își exercită mandatul în legătură cu activitatea specifică S.S.I.F. de la data autorizării acestora de către A.S.F.

► **M1**

(4) După obținerea actului individual prevăzut la alin. (2), în termen de maximum 5 zile de la data înregistrării la oficiul registrului comerțului a modificărilor în modul de organizare și funcționare al

S.S.I.F., dar nu mai târziu de 90 de zile de la data actului individual emis de către A.S.F., S.S.I.F. are obligația de a transmite A.S.F. copia certificatului de înregistrare mențiuni, respectiv copia noului certificat de înregistrare, în situația în care modificarea produsă impune eliberarea unui nou certificat.

► **B**

(5) Majorarea capitalului social al unei S.S.I.F. nu poate fi efectuată prin aport în natură.

► **M1**

(5¹) Reducerea capitalului social al unei S.S.I.F. se supune aprobării A.S.F. ulterior îndeplinirii obligațiilor prevăzute la art. 208 din Legea nr. 31/1990.

► **B**

(6) În aplicarea prevederilor art. 27 din Legea nr. 126/2018, S.S.I.F. are obligația de a informa A.S.F. după cum urmează:

a) în cazul numirii membrilor organelor de conducere a S.S.I.F., anterior solicitării de autorizare a modificării sau, cel târziu, la momentul solicitării autorizării prevăzute la alin. (1) lit. c);

► **M1**

b) în cazul încetării mandatului din orice cauze, cu excepția ajungerii la termen, în termen de cel mult 5 zile lucrătoare de la producerea evenimentului, transmițând documente justificative din care să rezulte motivele încetării mandatului.

► **B**

Art. 14. - (1) În cazul modificării documentelor ce au stat la baza autorizării, altele decât cele prevăzute la art. 13 alin. (1), S.S.I.F. va notifica A.S.F. aceste modificări, în termen de maximum 15 zile de la producerea acestora, anexând copii ale documentelor justificative.

► **M1**

(2) A.S.F. este în drept să solicite modificarea documentelor, dacă acestea contravin dispozițiilor legale în vigoare, sau poate respinge autorizarea modificărilor prevăzute la art. 13 în cazul în care nu sunt respectate cerințele prevăzute de dispozițiile legale aplicabile.

Art. 15. - (1) Actul individual prevăzut la art. 13 alin. (2) poate fi emis de A.S.F. în baza unei cereri întocmite conform anexelor nr. 4 și 5, completată și însoțită, după caz, de următoarele documente:

► **B**

a) hotărârea organului statutar al S.S.I.F.;

► **M1**

b) actul adițional la actul constitutiv al S.S.I.F./actul constitutiv actualizat, după caz, în original sau în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale;

c) dovada vărsării integrale a sumei cu care se majorează capitalul social într-un cont deschis special în acest scop la o instituție de credit, raportul cu privire la respectarea de către S.S.I.F. a prevederilor legale aferente operațiunii de majorare/reducere a capitalului social, întocmit de un/o auditor financiar/firmă de audit, dovada publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii

adunării generale extraordinare a acționarilor referitoare la reducerea capitalului social și documentul justificativ care atestă înregistrarea de opoziții la această hotărâre sau lipsa acestora, după caz, pentru modificarea prevăzută la art. 13 alin. (1) lit. a);

► **M2**

d) dovada deținerii capitalului inițial prevăzut la art. 12 din Legea nr. 236/2022 corespunzător obiectului de activitate supus autorizării, pentru modificarea prevăzută la art. 13 alin. (1) lit. b);

► **B**

e) dovada deținerii cu titlu legal a spațiului necesar funcționării, în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale, cu respectarea condițiilor prevăzute la art. 6 lit. f) și art. 8 alin. (2), respectiv art. 17 alin. (2) lit. a) sau alin. (3), după caz, și alin. (5) lit. a), pentru modificările prevăzute la art. 13 alin. (1) lit. d) și e);

f) regulamentul de organizare și funcționare care va cuprinde organigrama sediului secundar și proceduri speciale privind evidența și controlul activității desfășurate la sediile secundare în legătură cu atribuțiile și răspunderea personalului și agenților delegați care își desfășoară activitatea la respectivele sedii, arhivarea documentelor, transmiterea situației și/sau documentelor la sediul social, pentru modificările prevăzute la art. 13 alin. (1) lit. e);

► **M1**

g) abrogată

► **B**

h) declarație pe propria răspundere din partea reprezentantului legal al S.S.I.F. întocmită conform anexei nr. 1, pentru modificările prevăzute la art. 13 alin. (1) lit. d) și e);

i) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului pentru modificarea/completarea autorizației.

(2) Actul care atestă deținerea spațiului sediului secundar va fi reînnoit și depus la A.S.F. în termen de maximum 15 zile de la data expirării.

Art. 16. - (1) În cazul în care majorarea sau reducerea capitalului social are loc ca urmare a operațiunilor de fuziune/divizare, cererea întocmită conform anexelor nr. 6 și 7 va fi însoțită de următoarele documente:

a) declarația, sub semnătură olografă, a membrului conducerii superioare a S.S.I.F. cu privire la încetarea activității societății absorbite, însoțită de:

1. adeverințe emise de entitățile pieței de capital la care S.S.I.F. este membră sau participant în sistem, în care să se menționeze, după caz, încheierea relațiilor contractuale, faptul că S.S.I.F. nu este ținută de plata unor datorii, retragerea accesului S.S.I.F. și personalului acesteia de la operațiunile derulate în sistemele respective, respectiv blocarea/dezactivarea codurilor și parolilor de acces;

2. dovada achitării datoriilor față de clienți și A.S.F. și a transferului valorilor mobiliare la depozitarul emitent sau în conturile indicate de clienți;

b) hotărârile adunărilor generale extraordinare ale acționarilor societăților participante;

c) proiectul de fuziune/divizare;

d) actul adițional modificator al actelor constitutive ale S.S.I.F. participante sau, după caz, actul constitutiv al/ale S.S.I.F. rezultată/rezultate;

e) bilanțurile contabile de fuziune/divizare ale societăților participante;

f) raportul administratorilor și al auditorilor financiari/firmelor de audit cu privire la fuziune/divizare;

g) orice alte informații pe care A.S.F. le poate solicita în vederea analizării documentației;

h) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului pentru obținerea autorizației.

(2) În cazul în care S.S.I.F. fuzionează cu o societate cu obiect diferit de activitate față de cel permis S.S.I.F., în plus față de documentele prevăzute la alin. (1), cererea va fi însoțită de declarația, sub semnătură olografă, a reprezentantului legal al societății cu obiect diferit de activitate cu privire la încetarea activității și încetarea obligațiilor contractuale asumate anterior.

(3) În cazul fuziunii prin absorbție, societatea absorbantă nu poate presta servicii și activități de investiții fără autorizarea A.S.F.

(4) S.S.I.F. rezultată/rezultate în urma unei fuziuni prin contopire sau ca urmare a divizării va/vor solicita A.S.F., după caz:

a) retragerea autorizației de funcționare a S.S.I.F. participante la fuziune, în conformitate cu prevederile art. 10 și 12;

b) autorizarea funcționării, în conformitate cu prevederile art. 8.

Art. 17. - (1) S.S.I.F. poate înființa sedii secundare, cu respectarea, după caz, a cerințelor operaționale prevăzute la alin. (2)-(6).

(2) Sucursala trebuie să aibă o structură organizatorică care să permită prestarea serviciilor și activităților de investiții autorizate de către A.S.F. pentru respectiva S.S.I.F., după cum urmează:

a) să dispună de un spațiu care să asigure buna desfășurare a activității, cu respectarea următoarelor condiții:

(i) să se afle în folosința exclusivă a sucursalei;

(ii) să fie corespunzător structurii organizatorice, planului de afaceri, serviciilor și activităților de investiții autorizate;

(iii) să fie compartimentat astfel încât să se asigure separarea efectivă a activităților ce vor fi desfășurate;

b) să asigure o dotare tehnică adecvată desfășurării activității în cadrul sucursalei;

c) să aibă angajat un număr suficient de persoane corespunzător serviciilor și activităților de investiții ce se prestează de la respectivul sediu și cel puțin o persoană care să desfășoare activități specifice funcției de conformitate;

d) să aibă un regulament propriu de organizare și funcționare, aprobat de organul statutar al S.S.I.F., în care se va face referire la sediile secundare subordonate, respectiv la evidența și controlul activității acestora;

e) să aibă un sistem de evidență și management al ordinelor de tranzacționare.

(3) În cazul în care S.S.I.F. prestează de la sediul sucursalei toate serviciile și activitățile de investiții autorizate de A.S.F., spațiul destinat sediului sucursalei va îndeplini cerințele prevăzute de prezentul regulament pentru sediul social.

(4) În cadrul altor sedii secundare decât sucursalele pot fi prestate numai serviciile prevăzute la pct. 1, 4 și 5 din secțiunea A și pct. 3 și 5 din secțiunea B din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018. Ordinele de tranzacționare preluate de la clienți vor fi transmise inclusiv prin mijloace electronice/aplicații interne, în vederea executării, către sucursala S.S.I.F. de care aparține sediul secundar sau către sediul social.

(5) Sediul secundar, altul decât sucursala, va fi astfel organizat încât:

a) să dispună de un spațiu destinat exclusiv sediului secundar, care să asigure buna desfășurare a activității;

b) să aibă dotarea tehnică necesară astfel încât să permită accesul la sistemul informatic al sucursalei sau al sediului social;

c) să aibă un număr suficient de persoane corespunzător serviciilor și activităților de investiții ce se prestează de la respectivul sediu.

(6) Persoana care desfășoară activități specifice funcției de conformitate din cadrul sucursalei sau, după caz, persoana autorizată de A.S.F. pentru a îndeplini funcția de conformitate de la sediul social asigură și supravegherea activităților efectuate de către sediile secundare ale S.S.I.F. din subordine.

(7) Situația centralizatoare a operațiunilor desfășurate în cadrul sucursalelor și, respectiv, sediilor secundare din subordine, acolo unde este cazul, precum și balanțele de verificare aferente activității sucursalelor vor fi remise lunar, în copie, sediului social în vederea întocmirii situației financiare generale a S.S.I.F.

(8) Lunar, toate documentele aferente preluării ordinelor de tranzacționare primite la sediul secundar, altul decât sucursala, vor fi transmise, în original, în vederea arhivării, către sediul social, pe baza unui proces-verbal de predare-primire și în copie către sucursală.

(9) S.S.I.F. are obligația să mențină condițiile impuse la autorizarea sediilor secundare pe toată durata de funcționare a acestora, notificând A.S.F. orice modificare în termen de maximum 15 zile de la producerea acesteia, anexând copii ale documentelor justificative.

Art. 18. - Înființarea de către o S.S.I.F. a unei sucursale pe teritoriul unui alt stat membru se face cu respectarea în mod corespunzător a cerințelor operaționale prevăzute la art. 17 alin. (2) - (6).

CAPITOLUL III Cerințe organizatorice și reguli de conduită

SECȚIUNEA 1 Cerințe organizatorice

SUBSECȚIUNEA 1.1 Dispoziții generale

Art. 19. - S.S.I.F. are obligația respectării cerințelor organizatorice prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de

funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate, denumit în continuare Regulamentul delegat (UE) 2017/565.

Art. 20. - (1) Organizarea internă a S.S.I.F. trebuie să fie astfel concepută încât să asigure următoarele cerințe minime:

a) departamentele de specialitate și personalul implicat să păstreze confidențialitatea oricărei informații de care iau cunoștință în cursul activității, în special informațiile care nu au devenit încă publice și care ar putea influența prețul de tranzacționare pe piață;

b) oricare dintre informațiile prevăzute la lit. a) să nu fie folosite în tranzacțiile efectuate de către S.S.I.F. în contul propriu, în contul persoanelor relevante sau în contul unor terți ori clienți interesați;

c) mecanisme de securitate și control ale sistemelor informatice pentru asigurarea confidențialității și păstrării în siguranță a datelor și informațiilor stocate, a fișierelor și bazelor de date, precum și respectarea cerințelor legale privind datele cu caracter personal;

d) alocarea unor coduri și/sau parole personale de acces, netransferabile, fiecărei categorii de salariați și personalului de conducere.

(2) În situația în care conflictele de interese nu pot fi evitate sau gestionate conform politicii interne independente, S.S.I.F. nu trebuie să presteze servicii de investiții în calitate de contraparte a clientului sau în numele clientului față de care se află, direct sau indirect, într-un conflict de interese, luându-se în considerare inclusiv interesele ce derivă din tranzacții în cadrul grupului din care face parte, decât dacă a dezvăluit, în prealabil, clientului natura și întinderea interesului său, în conformitate cu prevederile art. 80 din Legea nr. 126/2018 și numai în situația în care clientul a fost de acord să încheie o tranzacție în condițiile prezentate. Acordul clientului trebuie înregistrat de către S.S.I.F. pe un suport durabil.

► M2

Art. 20¹ - Prin derogare de la prevederile art. 48 alin. (2) din Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu modificările și completările ulterioare, S.S.I.F. are obligația de a revizui periodic, dar cel puțin anual, planurile de continuitate a activității prevăzute la art. 6 lit. j) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943.

► B

Art. 21. - (1) S.S.I.F. este obligată să evidențieze distinct, în contabilitate, sumele primite de la clienți și să deschidă și să utilizeze separat, conform destinației, conturi bancare în nume propriu și conturi bancare în numele clienților. De asemenea, instrumentele financiare ale clienților vor fi evidențiate în conturi separate de cele ale S.S.I.F.

(2) S.S.I.F. nu trebuie să acționeze astfel încât să pericliteze, să poată fi considerat că periclitează sau să inducă o situație care poate să prejudicieze fondurile și/sau instrumentele financiare ale clienților ori locul de tranzacționare pe care tranzacționează și trebuie să se asigure că personalul său nu se va comporta în acest mod.

(3) S.S.I.F. trebuie să respecte, în toate situațiile, următoarele obligații:

a) să asigure păstrarea în siguranță a instrumentelor financiare pe care le ține în custodie;

b) să nu facă uz de niciunul dintre instrumentele financiare pe care le ține în custodie sau de drepturile ce decurg din acestea și să nu transfere aceste instrumente financiare fără acordul expres al deținătorilor;

c) să returneze clienților, la solicitarea acestora, instrumentele financiare și fondurile bănești încredințate.

(4) S.S.I.F. autorizată să presteze serviciul auxiliar prevăzut la Secțiunea B pct. 1 din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018 este responsabilă pentru plățile și decontările aferente instrumentelor financiare păstrate în custodie.

Art. 22. - S.S.I.F. trebuie să acționeze în așa fel încât să asigure o deplină egalitate de tratament față de clienții săi.

SUBSECȚIUNEA 1.2 ***Funcția de conformitate***

Art. 23. - S.S.I.F. are obligația de a stabili și menține o funcție de conformitate, cu respectarea prevederilor Regulamentului delegat (UE) 2017/565, ale Regulamentului A.S.F. nr. 1/2019 și ale prezentului regulament.

► M2

Art. 24. - (1) Persoana care îndeplinește funcția de conformitate se supune autorizării A.S.F. conform prevederilor art. 25 și Regulamentului A.S.F. nr. 1/2019 și se înscrie în Registrul A.S.F.

► B

(2) În situația în care exercitarea atribuțiilor specifice funcției de conformitate se realizează în cadrul unei structuri organizatorice distincte, S.S.I.F. solicită doar aprobarea persoanei care asigură conducerea respectivei structuri conform art. 25 și Regulamentului A.S.F. nr. 1/2019.

(3) Persoanele care își desfășoară activitatea în cadrul unei structuri organizatorice distincte a S.S.I.F., menționată la alin. (2), și nu asigură conducerea respectivei structuri sunt denumite persoane care au atribuții de conformitate și nu sunt supuse obligațiilor de autorizare.

Art. 25. - Pentru a fi autorizată de A.S.F. în calitate de persoană care îndeplinește funcția de conformitate, persoana fizică trebuie să îndeplinească următoarele condiții:

a) să fie angajată cu contract individual de muncă;

b) să aibă atribuții de conformitate numai în cadrul acelei S.S.I.F.;

► M1

c) să fi participat/să participe la stagiile de pregătire și să fi promovat/să promoveze în termen de maximum 6 luni de la data autorizării testul privind cunoașterea legislației în vigoare organizat de către organismele de formare profesională atestate de A.S.F.;

► B

d) să îndeplinească condițiile prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019.

Art. 26. - Persoana care îndeplinește funcția de conformitate și cele care au atribuții de conformitate își vor desfășura activitatea în baza unor proceduri scrise de supraveghere și control, elaborate în vederea asigurării respectării de către S.S.I.F. și personalul său a legilor, regulamentelor,

instrucțiunilor și procedurilor incidente pieței de capital, precum și a regulilor și procedurilor interne ale societății.

Art. 27. - În aplicarea responsabilităților prevăzute la art. 22 din Regulamentul delegat (UE) nr. 565/2017, persoana care îndeplinește funcția de conformitate are următoarele atribuții:

a) să țină evidența neregulilor descoperite în cursul activității de monitorizare prevăzute la art. 22 alin. (2) lit. a) din Regulamentul delegat (UE) nr. 565/2017;

b) să asigure informarea societății și a personalului acesteia cu privire la regimul juridic aplicabil pieței de capital;

c) să avizeze documentele transmise de S.S.I.F. către A.S.F. în vederea obținerii actelor individuale prevăzute de reglementările în vigoare, precum și raportările transmise A.S.F. și entităților pieței de capital;

d) să prevină și să propună măsuri de remediere a oricărei situații de încălcare a legilor și reglementărilor în vigoare, incidente pieței de capital, sau a procedurilor interne ale societății de către S.S.I.F. sau de către personalul acesteia;

e) să analizeze și să avizeze materialele informative/publicitare ale S.S.I.F.;

f) să supravegheze activitatea S.S.I.F. astfel încât să se asigure utilizarea exclusiv personală de către fiecare angajat, inclusiv de către agenții delegați care nu își desfășoară activitatea în baza unui contract individual de muncă, a codurilor de acces și a parolelor alocate respectivei persoane.

Art. 28. - În exercitarea atribuțiilor prevăzute la art. 27, persoana care îndeplinește funcția de conformitate ține un registru în care evidențiază investigațiile efectuate, detaliile operațiunilor supuse verificării, durata acestor investigații, perioada la care acestea se referă, rezultatul investigațiilor, propunerile înaintate în scris organului de conducere și deciziile luate de persoanele abilitate să ia măsuri de soluționare și stadiul implementării propunerilor/recomandărilor formulate.

Art. 29. - (1) În situația în care persoana care îndeplinește funcția de conformitate ia cunoștință în timpul activității, fie ca urmare a propriilor investigații, fie ca urmare a unei notificări primite în acest sens, de eventualele încălcări ale regimului juridic aplicabil pieței de capital, inclusiv ale procedurilor interne ale societății, aceasta are obligația să informeze organul de conducere și auditorii interni ai S.S.I.F.

(2) În cazul constatării unor încălcări ale legislației aplicabile care se pot încadra în categoria contravențiilor sau faptelor penale prevăzute de legislația în vigoare, organul de conducere și auditorii interni ai S.S.I.F. notifică A.S.F. și entitățile pieței de capital implicate:

a) situația constatată de persoana care îndeplinește funcția de conformitate, până cel târziu la sfârșitul următoarei zile lucrătoare de la data notificării;

b) măsurile adoptate de organul de conducere, în termen de cel mult 7 zile de la informarea organului de conducere de către persoana care îndeplinește funcția de conformitate.

► M1

Art. 30. - (1) În termen de 60 de zile de la sfârșitul fiecărui an, persoana care îndeplinește funcția de conformitate transmite consiliului de administrație al S.S.I.F. un raport cuprinzând activitatea desfășurată, investigațiile efectuate, abaterile constatate, programul/planul investigațiilor propuse pentru anul următor perioadei de raportare, măsurile adoptate și stadiul implementării acestora.

► B

(2) Raportul de activitate prevăzut la alin. (1) conținând toate constatările rezultate din investigațiile din perioada de raportare, propunerile avizate și planul de investigații aprobat de organul de conducere în funcția sa de supraveghere se transmit la A.S.F. până cel târziu la data de 31 martie a anului următor perioadei de raportare.

Art. 31. - Persoana care îndeplinește funcția de conformitate trebuie să își desfășoare activitatea la S.S.I.F. pe toată durata programului de lucru al acesteia.

Art. 32. - (1) În situația în care persoana care îndeplinește funcția de conformitate este absentă sau în situația în care funcția de conformitate este vacantă, S.S.I.F. desemnează provizoriu, prin proceduri interne, o persoană din cadrul S.S.I.F. care să îndeplinească atribuțiile respective în această perioadă.

(2) Perioada în care atribuțiile funcției de conformitate sunt îndeplinite conform prevederilor alin. (1) nu poate însuma mai mult de 120 de zile într-un an calendaristic.

(3) Persoana care îndeplinește atribuțiile funcției de conformitate, în condițiile alin. (1), trebuie să aibă experiență de minimum 1 an în piața de capital.

► M2

Art. 32¹. - La data notificării încetării exercitării funcției de către persoana care îndeplinește funcția de conformitate, conform Regulamentului A.S.F. nr. 1/2019, cu modificările și completările ulterioare, numărul de înregistrare în Registrul A.S.F. se radiează.

► B

SUBSECȚIUNEA 1.3 *Evaluarea și administrarea riscului*

Art. 33. - (1) În cazul în care funcția de administrare a riscului nu este exercitată în mod independent, iar S.S.I.F. nu se încadrează în categoria S.S.I.F. semnificative în conformitate cu prevederile art. 7 din Regulamentul A.S.F. nr. 3/2014, funcția de administrare a riscului poate fi exercitată de un angajat al S.S.I.F. care nu îndeplinește o funcție operațională.

(2) În sensul alin. (1) și al art. 23 alin. (2) din Regulamentul A.S.F. nr. 3/2014, în categoria funcțiilor operaționale se includ: persoanele prevăzute la art. 11 din Legea nr. 126/2018, agentul delegat, analistul financiar, administratorul de portofoliu, precum și persoanele cu funcții de conducere și supraveghere a acestora.

(3) În situația în care persoana care îndeplinește funcția de administrare a riscului este absentă sau în situația în care funcția de administrare a riscului este vacantă, S.S.I.F., prin proceduri interne sau prin decizie internă, stabilește preluarea provizorie a atribuțiilor respective de către membrul din conducerea superioară care are atribuții de coordonare a departamentului de administrare a riscului.

(4) Perioada în care atribuțiile funcției de administrare a riscului sunt îndeplinite conform alin. (3) nu poate însuma mai mult de 120 de zile într-un an calendaristic.

► M2

Art. 34. - (1) Persoana care asigură funcția de administrare a riscului este supusă autorizării A.S.F. și se înscrie în Registrul A.S.F.

► B

(2) Pentru a fi autorizată de A.S.F. în calitate de persoană care asigură funcția de administrare a riscului, persoana fizică trebuie să îndeplinească următoarele condiții:

a) să fie angajată cu contract individual de muncă;

b) să aibă atribuții de administrare a riscului numai în cadrul acelei S.S.I.F.;

c) să prezinte dovada absolvirii unui curs de specializare organizat de instituții de specialitate de natura organismelor de formare profesională, naționale sau internaționale, care atestă dobândirea unor cunoștințe în domeniul administrării riscului și care să îi permită îndeplinirea responsabilităților aferente funcției ocupate.

(3) În completarea cerințelor prevăzute la alin. (2), autorizarea persoanei care asigură funcția de administrare a riscului se efectuează în conformitate cu prevederile Regulamentului A.S.F. nr. 1/2019.

(4) În situația în care S.S.I.F. externalizează funcția de administrare a riscului, externalizarea trebuie să se facă către o persoană fizică care nu îndeplinește această funcție sau funcția de conformitate pentru o altă firmă de investiții/S.S.I.F. sau o instituție de credit, persoană juridică română, care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (2) lit. d) și alin. (3) din Legea nr. 126/2018.

(5) În cazul în care externalizarea se face către o persoană juridică, interdicțiile prevăzute la alin. (4) vizează persoana fizică ce va exercita efectiv atribuțiile respective.

(6) În cazul în care funcția de administrare a riscului este externalizată, condițiile prevăzute la alin. (2) lit. c) trebuie îndeplinite de persoana fizică ce va exercita efectiv atribuțiile respective.

► M2

Art. 34¹. - La data notificării încetării exercitării funcției de către persoana care îndeplinește funcția de administrare a riscului, conform Regulamentului A.S.F. nr. 1/2019, cu modificările și completările ulterioare, numărul de înregistrare în Registrul A.S.F. se radiează.

► B

SUBSECȚIUNEA 1.4

Auditul intern

Art. 35. - Persoana care asigură funcția de audit intern se supune notificării A.S.F. în conformitate cu prevederile Regulamentului A.S.F. nr. 1/2019.

SECȚIUNEA a 2-a

Documente, informații și raportări în relația cu clienții și potențialii clienți

SUBSECȚIUNEA 2.1

Dispoziții generale

Art. 36. - S.S.I.F. are obligația de a respecta prevederile cap. III din Regulamentul delegat (UE) nr. 565/2017 și de a informa clienții, prin intermediul unui suport durabil, cu privire la orice eveniment corporativ, așa cum acesta este definit la art. 2 alin. (2) lit. m) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, denumit în continuare Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018, în legătură cu instrumentele financiare deținute în portofoliu de către aceștia.

► M1

Art. 37. - (1) Anterior deschiderii unui cont pe numele unei persoane fizice sau juridice sau al unei entități fără personalitate juridică, S.S.I.F. verifică identitatea acesteia și aplică măsurile de cunoaștere a clientelei în conformitate cu dispozițiile Legii nr. 129/2019 și ale reglementărilor emise de A.S.F. în aplicarea acesteia.

► B

(2) Contul de instrumente financiare trebuie să menționeze cel puțin datele de identificare a persoanei în numele căreia este deschis, a beneficiarului real și, după caz, a împuterniciților/reprezentanților acesteia.

Art. 38. - (1) În aplicarea prevederilor art. 60 alin. (1) și ale art. 89 alin. (1) din Legea nr. 126/2018, S.S.I.F. prestează servicii de investiții și servicii auxiliare în numele și pe contul clienților în baza unui contract în formă scrisă, pe suport hârtie sau pe alt suport durabil, care va conține drepturile și obligațiile S.S.I.F. și ale clientului și care se va referi la cel puțin următoarele:

19/06/2019 - Derogare prin Regulament 5/2019.

- a) datele de identificare a clientului, persoană fizică sau juridică, după caz;
- b) elementele prevăzute la art. 58 din Regulamentul delegat (UE) nr. 565/2017;
- c) tipul instrumentelor financiare ce vor fi tranzacționate;
- d) durata contractului, modul în care contractul poate fi reînnoit, modificat și/sau reziliat;
- e) drepturile și obligațiile părților, precum și alți termeni în care societatea va furniza clientului servicii de investiții și servicii auxiliare;

► M3

e¹) contul bancar al titularului de contract deschis la o instituție de credit sau contul de plăți al titularului de contract deschis la o instituție emitentă de monedă electronică sau instituție de plată, autorizate de B.N.R. sau înscrise în registrele specifice ale B.N.R. ca având drept de furnizare a serviciilor pe teritoriul României, ce urmează a fi folosit în relația cu S.S.I.F.;

► B

f) o clauză contractuală cu privire la modalitatea de returnare de către S.S.I.F. a fondurilor bănești deținute în numele clientului, în cazul în care clientul nu poate fi contactat/notificat la adresa indicată prin contractul de intermediere/actele adiționale ale contractului de intermediere într-un termen prestabilit de către părți, cu posibilitatea, inclusiv, a încetării relațiilor contractuale;

g) o clauză contractuală cu privire la modalitatea de returnare de către S.S.I.F. a instrumentelor financiare deținute în numele clientului, în cazul în care clientul nu poate fi contactat/notificat la adresa indicată prin contractul de intermediere/actele adiționale ale contractului de intermediere într-un termen prestabilit de către părți, cu posibilitatea, inclusiv, a încetării relațiilor contractuale și a transferului instrumentelor financiare într-un cont individual deschis la depozitarul central pe numele clientului în cazul instrumentelor financiare pentru care depozitarul central este depozitar emitent și vânzării instrumentelor financiare în cazul instrumentelor financiare pentru care depozitarul central este depozitar investitor;

h) consimțământul expres al clientului pentru înregistrarea și stocarea de către S.S.I.F. a instrucțiunilor/confirmărilor acestuia transmise telefonic și a oricăror convorbiri telefonice cu clienții care au legătură cu serviciile de investiții pe care S.S.I.F. le desfășoară sau le-ar putea desfășura pentru

acel client sau potențial client, după caz. În cazul în care clientul nu este de acord cu înregistrarea și stocarea, ordinele nu vor fi preluate telefonic;

i) declarația clientului, prin care menționează că înțelege obligația de a-și actualiza datele de identificare și de contact ori de câte ori este cazul și că își asumă efectele neîndeplinirii acestei obligații;

j) informații privind profilul clientului, care se vor referi la:

(i) încadrarea clientului în categoria client de retail, client profesional sau contraparte eligibilă;

(ii) pregătirea profesională;

(iii) estimarea valorii investiției și scopul investiției, dacă este cazul, în funcție de tipul serviciului de investiții prestat;

(iv) nivelul riscului pe care dorește să și-l asume (ridicat, mediu, scăzut);

► M1

(v) abrogat

► B

k) orice alte clauze privind prestarea serviciilor de investiții și a serviciilor auxiliare convenite de părți;

l) mențiunile prevăzute la art. 47 alin. (1) lit. b), c) și f) din Regulamentul delegat (UE) nr. 565/2017, art. 82 alin. (3) teza întâi din Legea nr. 126/2018 și, după caz, la art. 47 alin. (3) lit. b), d) și e) din Regulamentul delegat (UE) nr. 565/2017;

m) în cazul în care instrucțiunile/confirmările clientului sunt transmise prin e-mail, consimțământul expres al acestuia privind transmiterea instrucțiunilor/confirmărilor prin e-mail;

n) în cazul în care clientul mandatează S.S.I.F. să solicite și să obțină extrasele de cont și, dacă este cazul, codurile confidențiale, aferente deținerilor evidențiate în conturile individuale din sistemul depozitarului central, consimțământul expres al acestuia privind mandatul acordat S.S.I.F. de a solicita și de a obține extrasele de cont și, dacă este cazul, codurile confidențiale, aferente respectivelor instrumente financiare;

► M1

n¹) o clauză contractuală cu privire la acordul clientului pentru utilizarea instrumentelor financiare, altele decât cele derivate, deținute de acesta în contul deschis la S.S.I.F., pentru efectuarea de tranzacții de vânzare specială/impusă, în conformitate cu reglementările operatorului sistemului de decontare și în cazul în care clienții nu își îndeplinesc obligațiile de plată aferente operațiunilor de decontare a tranzacțiilor. În cazul în care între S.S.I.F. și client există alte aranjamente contractuale privind obligațiile de plată aferente operațiunilor, prin care se asigură integral decontarea tranzacțiilor la data preconizată a decontării, precum și în cazul în care legislația specială aplicabilă clienților nu permite utilizarea instrumentelor financiare, altele decât cele derivate, deținute de aceștia, nu mai este necesară introducerea clauzei.

► B

o) regimul dobânzii aferente sumelor depuse de clienți în conturile curente;

p) cursul de schimb valutar și condițiile în care clientul poate refuza acest curs;

q) posibilitatea clientului de a revoca unilateral mandatul dat unei S.S.I.F. în baza unui contract de administrare a portofoliului sau de a-și retrage, parțial sau integral, în orice moment, fondurile libere de sarcini, fără ca acest fapt să inducă plata unor despăgubiri. Clientul are obligația de a acoperi eventualele pierderi rezultate din tranzacțiile efectuate în contul său;

r) informații cu privire la înregistrarea, stocarea și utilizarea datelor cu caracter personal conform prevederilor Regulamentului (UE) 2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 aprilie 2016 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE (Regulamentul general privind protecția datelor), denumit în continuare Regulamentul (UE) 2016/679;

s) împuternicirea pentru persoana care transmite ordine dacă aceasta nu este reprezentantul legal al clientului persoană juridică, după caz;

t) numele și funcția salariatului/agentului delegat cu care clientul va ține legătura sau detaliile de contact de unde clientul poate obține informații;

u) semnătura clientului și a persoanei desemnate din partea S.S.I.F.; în cazul contractelor la distanță, în măsura în care S.S.I.F. utilizează sisteme informatice care permit identificarea clientului, nu sunt necesare aceste semnături;

► M3

v) anexa: copia documentului de identitate al clientului sau al persoanei împuternicite să transmită ordine în numele clientului sau a certificatului de înregistrare la oficiul registrului comerțului sau la instituția similară din statul de origine, după caz, precum și extrasul de cont pentru contul menționat la lit. e¹).

► B

(2) În vederea încadrării sau nu a clienților profesionali, la cerere, potrivit secțiunii B din anexa nr. 2 la Legea nr. 126/2018, conform prevederilor alin. (1) lit. j) pct. (i), se au în vedere următoarele:

a) S.S.I.F. nu se poate baza exclusiv pe declarația dată de client în procesul de evaluare a clienților în categoria clienților profesionali. S.S.I.F. are obligația de a aplica politici și proceduri interne adecvate, consemnate în scris, care să permită clasificarea în categoria clienților profesionali cu respectarea prevederilor art. 3 din anexa nr. 2 la Legea nr. 126/2018 și a reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE;

b) S.S.I.F. trebuie să analizeze în mod individual fiecare situație în parte, pentru a evalua dacă competența, experiența și cunoștințele specifice respectivului client îi vor permite acestuia să înțeleagă riscurile pe care le implică tranzacțiile/produsele în cauză, în vederea luării unor decizii de investiție informate. Responsabilitatea efectuării evaluării revine S.S.I.F., în urma analizării fiecărui caz în parte, pe baza procedurilor proprii și ținând cont de natura tranzacțiilor sau serviciilor avute în vedere;

c) S.S.I.F. trebuie să se abțină de la punerea în aplicare a oricărei forme de practică ce urmărește să stimuleze, să determine sau să convingă un investitor de retail să solicite să fie tratat ca și client profesional;

d) pentru evaluarea criteriului menționat la art. 3 alin. (5) lit. a) din anexa nr. 2 la Legea nr. 126/2018, S.S.I.F. stabilește dacă o tranzacție este de mărime semnificativă ținând cont de criteriile referitoare la mărimea tranzacțiilor efectuate de client raportat la piața relevantă a instrumentului financiar respectiv, dacă tranzacțiile au fost suficient de mari la nivel individual încât să îi ofere

clientului o expunere semnificativă pe piața relevantă a instrumentului respectiv, de faptul că valoarea noțională a tranzacțiilor cu produse cu efect de levier sau cu instrumente financiare pentru care se depune o marjă poate fi în mod proporțional mai ridicată decât în cazul produselor fără efect de levier;

e) S.S.I.F. este răspunzătoare pentru o eventuală stabilire a unor praguri valorice cu privire la valoarea tranzacțiilor ce vor fi considerate semnificative cu respectarea cel puțin a criteriilor menționate la lit. d), iar atingerea/depășirea acestora nu trebuie să aibă semnificația reclasificării automate a respectivului client în categoria clienților profesionali;

f) în evaluarea criteriului menționat la art. 3 alin. (5) lit. b) din anexa nr. 2 la Legea nr. 126/2018, în cazul în care portofoliul include poziții pe instrumente financiare ce implică un efect de levier sau instrumente financiare pentru care este solicitată o cerință de marjă, S.S.I.F. ia în considerare valoarea netă a pozițiilor respective (de exemplu: marja sau plata efectuată pentru instrumentul financiar respectiv la care se adaugă profitul sau pierderea generată de modificările valorii activului-suport), și nu valoarea noțională a instrumentului financiar respectiv;

g) în evaluarea criteriului menționat la art. 3 alin. (5) lit. c) din anexa nr. 2 la Legea nr. 126/2018, respectiv în aprecierea faptului că un client activează de cel puțin un an sau a activat timp de cel puțin un an în sectorul financiar într-o poziție profesională care necesită o cunoaștere a tranzacțiilor sau a serviciilor în cauză, se ia în considerare ca poziția ocupată de client în sectorul financiar să fie/să fi fost cu caracter profesional și să fi fost exercitată într-un domeniu care i-a permis clientului să acumuleze cunoștințe despre tranzacțiile sau serviciile în cauză.

► M3

(3) Clauzele sau, după caz, documentele prevăzute la alin. (1) lit. a), e¹), i), j) pct. (ii) - (iv), l), s), t) și v) pot fi cuprinse într-o anexă la contract sau într-un document separat, intitulată/intitulat <<cerere de deschidere de cont>>, sau în alte documente, conform procedurilor interne ale societății.

► B

(4) Prin excepție de la prevederile alin. (1), contrapărțile eligibile pot stabili alte clauze pentru contractele încheiate între ele.

Art. 39. - (1) Formularul de subscriere utilizat pentru distribuția unităților de fond se asimilează contractului prevăzut la art. 60 alin. (1) din Legea nr. 126/2018 dacă sunt respectate următoarele condiții:

a) S.S.I.F. nu prestează alte servicii de investiții sau auxiliare pentru investitorul respectiv și între ei nu există o relație contractuală la momentul subscrierii;

b) formularul de subscriere conține:

(i) într-o formă standardizată elementele prevăzute la art. 38 alin. (1);

(ii) o mențiune prin care investitorul ia la cunoștință că prin semnarea sa intră într-un contract de intermediere cu respectiva S.S.I.F.

(2) Cererea de răscumpărare utilizată pentru distribuția unităților de fond se asimilează contractului prevăzut la art. 60 alin. (1) din Legea nr. 126/2018 dacă sunt respectate următoarele condiții:

A. S.S.I.F. nu prestează alte servicii de investiții sau servicii auxiliare pentru investitorul respectiv și între ei nu există o relație contractuală la momentul semnării documentului;

B. cererea de răscumpărare conține:

(i) într-o formă standardizată elementele următoare:

a) datele de identificare a investitorului, persoană fizică sau juridică, după caz;

b) durata contractului;

c) drepturile și obligațiile părților, precum și alți termeni în care societatea va furniza investitorului serviciul de investiții prevăzut la pct. 1 al secțiunii A din anexa nr. 1 din Legea nr. 126/2018 în relație cu unitățile de fond pentru care se completează formularul de răscumpărare;

d) consimțământul expres al investitorului pentru înregistrarea și stocarea de către S.S.I.F. a instrucțiunilor/confirmărilor acestuia aferente cererii de răscumpărare transmise telefonic, după caz. În cazul în care investitorul nu este de acord cu înregistrarea și stocarea, ordinul aferent cererii de răscumpărare nu va fi preluat telefonic;

e) informațiile prevăzute la art. 88 alin. (1), (3) și (4) din Legea nr. 126/2018, în cazul unităților de fond ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) structurate prevăzute la art. 36 alin. (1) al doilea paragraf din Regulamentul (UE) nr. 583/2010 al Comisiei din 1 iulie 2010 de punere în aplicare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește informațiile-cheie destinate investitorilor și condițiile care trebuie îndeplinite pentru furnizarea informațiilor-cheie destinate investitorilor sau a prospectului pe un suport durabil, altul decât hârtia, sau prin intermediul unui site web, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 176/1 din 10 iulie 2010;

f) în cazul în care cererea de răscumpărare este transmisă prin e-mail, consimțământul acestuia privind transmiterea prin e-mail;

g) informații cu privire la înregistrarea, stocarea și utilizarea datelor cu caracter personal conform prevederilor Regulamentului (UE) 2016/679;

h) semnătura investitorului și a persoanei desemnate din partea S.S.I.F.;

i) anexe:

1. copia documentului de identitate al investitorului sau al persoanei împuternicite să completeze și semneze cererea de răscumpărare în numele investitorului sau a certificatului de înregistrare la oficiul registrului comerțului sau la instituția similară din statul de origine, după caz;

2. împuternicirea pentru persoana care completează și semnează cererea de răscumpărare dacă aceasta nu este reprezentantul legal al investitorului persoană juridică, după caz;

(ii) o mențiune prin care investitorul ia la cunoștință că prin semnarea sa intră într-un contract de intermediere cu respectiva S.S.I.F.

(3) În cazul în care între S.S.I.F. și investitor există deja o relație contractuală, nu este necesară completarea rubricilor din formularul și cererea prevăzute la alin. (1) și (2) care sunt acoperite de contractul încheiat anterior.

(4) Investitorilor care dețin unități de fond la termenul prevăzut la art. 274 alin. (1) din Legea nr. 126/2018, care nu au o relație contractuală cu S.S.I.F. sau nu au subscris unități de fond în condițiile prevăzute la alin. (1) și nu doresc să încheie o relație contractuală cu S.S.I.F., le este permis să completeze și să semneze cereri de răscumpărare parțială sau totală, care nu conțin elementele prevăzute la alin. (2) lit. B pe baza unei declarații, dar nu mai au dreptul de a achiziționa unități de fond fără a completa un formular de subscriere care îndeplinește condițiile prevăzute la alin. (1).

Art. 40. - (1) În aplicarea prevederilor art. 276 din Legea nr. 126/2018, pentru deținerile provenite din Programul de privatizare în masă și evidențiate în secțiunea 1 a Depozitarului Central - S.A., în

situația în care tranzacția vizează exclusiv și în totalitate aceste dețineri și S.S.I.F. nu prestează niciun alt serviciu de investiții pentru respectivul deținător, iar deținătorul se încadrează în categoria clienților de retail și nu are o relație contractuală cu o altă S.S.I.F./instituție de credit, persoană juridică română, care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (2) lit. d) și alin. (3) din Legea nr. 126/2018, în vederea vânzării în totalitate a deținerilor provenite din Programul de privatizare în masă, relația dintre deținător și S.S.I.F. se bazează pe un contract, în formă scrisă, pe suport hârtie sau pe alt suport durabil, care conține drepturile și obligațiile S.S.I.F. și ale clientului și care se referă la cel puțin următoarele:

- a) datele de identificare a clientului persoană fizică;
- b) prestarea serviciilor de investiții prevăzute la pct. 1 și 2 din secțiunea A a anexei nr. 1 la Legea nr. 126/2018 exclusiv în scopul vânzării printr-o tranzacție unică a deținerilor investitorului provenite din Programul de privatizare în masă;
- c) durata contractului și modul în care contractul poate fi reziliat;
- d) drepturile și obligațiile părților, precum și alți termeni în care S.S.I.F. furnizează clientului serviciile de investiții prevăzute la lit. b);
- e) mențiunile prevăzute la art. 47 alin. (1) lit. c), d) și f) -h) din Regulamentul delegat (UE) nr. 565/2017;
- f) consimțământul expres al clientului pentru înregistrarea și stocarea de către S.S.I.F. a instrucțiunilor/confirmărilor acestuia transmise telefonic, după caz. În cazul în care clientul nu este de acord cu înregistrarea și stocarea, ordinele nu vor fi preluate telefonic;
- g) în cazul în care instrucțiunile/confirmările clientului sunt transmise prin e-mail, consimțământul expres al acestuia privind transmiterea instrucțiunilor/confirmărilor prin e-mail;
- h) în cazul în care clientul mandatează S.S.I.F. să solicite și să obțină extrasele de cont aferente deținerilor evidențiate în conturile individuale din sistemul depozitarului central administrate de depozitarul central, consimțământul expres al acestuia privind mandatul acordat S.S.I.F. de a solicita și de a obține extrasele de cont și, dacă este cazul, codurile confidențiale, aferente deținerilor investitorului provenite din Programul de privatizare în masă și evidențiate în sistemul depozitarului central;
- i) numele și funcția salariatului/agentului delegat cu care clientul va ține legătura sau detaliile de contact de unde clientul poate obține informații;
- j) semnătura clientului și a persoanei desemnate din partea S.S.I.F.;
- k) anexa: copia documentului de identitate a clientului.

(2) Prevederile alin. (1) se aplică inclusiv în situația în care deținerile provenite din Programul de privatizare în masă reprezintă moșteniri.

(3) Prevederile alin. (1) și (2) se aplică și în cazul acțiunilor primite cu titlu gratuit pe baza deținerilor inițiale provenite din Programul de privatizare în masă.

(4) Deținerile provenite din Programul de privatizare în masă la societățile de investiții financiare, în scopul vânzării acestora conform prevederilor prezentului articol, sunt considerate instrumente financiare care nu sunt complexe.

Art. 41. - (1) Pentru a dobândi autoritate discreționară asupra portofoliului de instrumente financiare al unui client, S.S.I.F. are obligația de a obține acordul scris și declarația acestuia cu privire

la faptul că acesta înțelege asumarea riscului ce decurge din administrarea discreționară a contului său.

(2) Pentru a permite clienților să aprecieze în orice moment termenii unei tranzacții pe care intenționează să o desfășoare și să verifice, ulterior, condițiile în care această tranzacție a fost executată, S.S.I.F. pune la dispoziția clienților, la cererea acestora, informațiile afișate în sistem la care are acces, cu privire la prețurile și volumul de tranzacționare aferente instrumentului financiar subiect al tranzacției.

SUBSECȚIUNEA 2.2

Reguli privind publicitatea

Art. 42. - (1) Pagina de internet a S.S.I.F. cuprinde cel puțin următoarele informații:

a) adresa sediului social și a sediilor secundare, inclusiv datele de contact (telefon, fax, e-mail) pentru fiecare dintre acestea;

b) capitalul social;

c) serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare pe care S.S.I.F. este autorizată de către A.S.F. să le presteze;

d) datele de contact ale persoanei care îndeplinește funcția de conformitate și ale persoanei responsabile cu examinarea plângerilor;

e) informații privind fondul de compensare a investitorilor.

(2) S.S.I.F. trebuie să se asigure de corectitudinea și caracterul complet al tuturor informațiilor care sunt afișate pe pagina de internet.

Art. 43. - (1) Publicitatea S.S.I.F. trebuie să fie avizată în prealabil de către persoana care îndeplinește funcția de conformitate.

(2) A.S.F. sau operatorul de piață poate obliga S.S.I.F. să modifice informațiile cuprinse pe pagina de internet ori poate interzice S.S.I.F. difuzarea unui material publicitar, dacă acesta contravine legii, reglementărilor A.S.F., reglementărilor europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE sau reglementărilor locurilor de tranzacționare.

(3) S.S.I.F. trebuie să păstreze la sediul social copii ale tuturor materialelor publicitare și ale conținutului paginii de internet pentru o perioadă de 2 ani de la apariție sau afișare și să le pună la dispoziția A.S.F. ori a operatorului de piață, la cererea acestora.

(4) În măsura în care în materialele publicitare S.S.I.F. folosește citate, cotații, tabele, hărți, grafice, statistici sau alte materiale similare, sursa informațiilor respective trebuie indicată întotdeauna în mod clar.

Art. 44. - Obligația respectării regulilor referitoare la publicitatea S.S.I.F. revine S.S.I.F. și/sau reprezentanților acesteia inclusiv în cazul în care S.S.I.F. angajează o altă entitate pentru a se ocupa de publicitatea de orice fel în interesul său.

Art. 45. - (1) Pe teritoriul României, publicitatea unei firme de investiții din alt stat membru realizată de o S.S.I.F. se face cu respectarea prevederilor incidente din Legea nr. 126/2018, precum și cu respectarea prevederilor prezentei secțiuni.

(2) S.S.I.F. care efectuează publicitate pentru o firmă de investiții din alt stat membru are obligația să informeze respectiva firmă de investiții cu privire la aplicarea prevederilor incidente din Legea nr. 126/2018 și din prezenta secțiune.

(3) Publicitatea și promovarea serviciilor și/sau activităților unei firme de investiții din alt stat membru către clienții din România se pot efectua ulterior notificării conform procedurii descrise în Legea nr. 126/2018.

(4) Responsabilitatea respectării cerințelor privind regulile de publicitate revine firmei de investiții inclusiv în situația în care aceasta angajează o altă entitate, inclusiv o S.S.I.F., pentru a se ocupa de publicitate de orice fel în interesul său.

► M3

Art. 45¹ – (1) În aplicarea prevederilor art. 82¹ alin. (4) din Legea nr. 126/2018, promovarea serviciilor și activităților de investiții ale S.S.I.F. se poate realiza prin clienții proprii ai S.S.I.F. în cadrul campaniilor de promovare de tip <<recomandă un prieten>>, cu respectarea următoarelor condiții:

- a) numărul clienților atrași de fiecare client existent să fie de maximum 10 clienți noi pe durata unui an calendaristic;
- b) beneficiul primit de fiecare client existent nu poate consta în sume de bani, iar valoarea beneficiului nu poate depăși 1.000 lei pe durata unui an calendaristic;
- c) beneficiul primit de fiecare client existent nu poate fi afectat de condiții;
- d) durata unei campanii este de cel mult 45 de zile calendaristice;
- e) S.S.I.F. poate organiza maxim 3 campanii pe an.

(2) Clienții existenți și potențialii clienți recomandați primesc termenii campaniei de promovare de tip <<recomandă un prieten>>.

(3) S.S.I.F. publică pe site-ul său termenii și condițiile fiecărei campanii de promovare de tip <<recomandă un prieten>>.

(4) Toate informațiile, inclusiv informațiile publicitare, despre fiecare campanie de promovare de tip <<recomandă un prieten>> trebuie să fie conforme cu termenii și condițiile campaniei.

► B

SECȚIUNEA a 3-a *Administrarea ordinelor clienților*

Art. 46. - (1) În cazul în care S.S.I.F. primește simultan mai multe ordine la același nivel de preț pentru același instrument financiar, care pot fi executate în condițiile pieței, S.S.I.F. trebuie să le introducă în sistemul de tranzacționare în următoarea ordine:

- a) ordinele primite de la clienții de retail;
- b) ordinele primite de la clienții profesionali;
- c) ordinele primite de la persoanele relevante;

d) ordinele care urmează să fie executate în nume propriu de către S.S.I.F.

(2) Refuzul de a executa un ordin trebuie comunicat imediat clientului, împreună cu justificarea refuzului.

Art. 47. - Agenții delegați nu pot introduce ordine direct în sistemul de tranzacționare al unui loc de tranzacționare, nu pot fi implicați în operațiunile de decontare și de eliberare de extrase de cont și nu pot efectua operațiuni de încasări și plăți de la sau pentru clienții S.S.I.F.

SECȚIUNEA a 4-a

Cerințe privind transparența și integritatea operațiunilor cu instrumente financiare

SUBSECȚIUNEA 4.1

Obligații privind asigurarea integrității piețelor, raportarea tranzacțiilor și păstrarea înregistrărilor

Art. 48. - (1) Pe lângă obligațiile ce revin S.S.I.F. din actele delegate și din actele de punere în aplicare, după caz, adoptate de Comisia Europeană și emise în temeiul Directivei 2014/65/UE, S.S.I.F. trebuie să evidențieze distinct, să întocmească și să țină la zi cel puțin următoarele:

a) evidențe privind apelurile în marjă și notele privind alte debite/credite ale clienților;

b) fișele conturilor clienților, conturilor persoanelor relevante și contului propriu;

c) evidențe ale operațiunilor referitoare la tranzacțiile cu instrumente financiare, ale intrărilor/ieșirilor de numerar și ale altor avansuri sau debite ale clienților, precum și documentele primare care au stat la baza lor. Evidențele vor reflecta contul în care tranzacția a fost efectuată, denumirea contului, instrumentul financiar tranzacționat, cantitatea, prețul unitar și prețul total de vânzare sau cumpărare și data tranzacției;

d) evidențele deținerilor clienților, care să reflecte, în contul de numerar al fiecărui client, toate vânzările/cumpărările, primirile/livrările de instrumente financiare, actualizate cel puțin zilnic;

e) situații privind activele și pasivele, conturile de venituri, de cheltuieli și de capital, actualizate cel puțin lunar;

f) documente care să reflecte, separat pentru fiecare instrument financiar, la data compensării, toate pozițiile pe care S.S.I.F. le deține în conturile personale și ale clienților săi, precum și localizarea lor;

g) evidențe ale instrumentelor financiare în curs de transfer, ale dividendelor și dobânzilor primite, ale împrumuturilor acordate sau primite, precum și ale instrumentelor financiare ce nu au fost primite sau nu au fost livrate, actualizate cel puțin zilnic;

h) fișele personalului S.S.I.F., cu menționarea atribuțiilor și, dacă este cazul, a sancțiunilor și a situațiilor de punere sub acuzare în legătură cu activitatea de intermediere, pentru perioada în care aceștia au avut o relație contractuală cu S.S.I.F.

(2) Toate documentele prevăzute la alin. (1) trebuie să poată fi puse la dispoziția A.S.F., la cerere, în cel mult două zile lucrătoare.

(3) La cererea A.S.F., S.S.I.F. are obligația de a furniza în orice moment copii ale documentelor solicitate sau orice alte date despre activitatea S.S.I.F.

Art. 49. - (1) S.S.I.F. și instituțiile de credit care prestează servicii și activități de investiții au obligația de a efectua zilnic, în sistemul informatic de evidență, reconcilierea deținerilor de fonduri și instrumente financiare înregistrate în contul fiecărui client și în contul propriu, prin verificarea concordanței dintre obligațiile și deținerile de fonduri și/sau instrumente financiare înregistrate în conturile respective.

(2) S.S.I.F. și instituțiile de credit care prestează servicii și activități de investiții au obligația evidențierii soldurilor conturilor pentru fiecare client în parte, în sistemele informatice inclusiv pentru data decontării.

► **M1**

Art. 50. - (1) În scopul supravegherii de către A.S.F. a activității desfășurate de S.S.I.F., aceasta transmite la A.S.F. următoarele situații și documente:

► **M2**

a) raportări prudențiale lunare, trimestriale sau semestriale, după caz, întocmite și transmise A.S.F. în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) 2019/2.033 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1.093/2010, (UE) nr. 575/2013, (UE) nr. 600/2014 și (UE) nr. 806/2014, denumit în continuare *Regulamentul (UE) 2019/2.033*, sau, după caz, ale Regulamentului (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, denumit în continuare *Regulamentul (UE) nr. 575/2013*, inclusiv balanța de verificare aferentă datei de raportare;

b) raportul trimestrial cu privire la activitatea de tranzacționare în marjă, în termen de 30 de zile de la încheierea perioadei de raportare, care să cuprindă următoarele informații, pe fiecare client în parte:

- (i) numele clientului;
- (ii) data încheierii contractului de împrumut (actului adițional) și a scadenței acestuia;
- (iii) valoarea împrumutului aprobat de societate;
- (iv) valoarea împrumutului utilizat de către client la sfârșitul perioadei de raportare;
- (v) activele constituite ca garanții pentru contul de marjă, defalcate pe fiecare instrument financiar în parte, respectiv fonduri bănești, client la sfârșitul perioadei de raportare;
- (vi) portofoliul achiziționat în baza împrumutului acordat de societate, detaliat pe fiecare simbol în parte, client la sfârșitul perioadei de raportare;
- (vii) marja de menținere la data raportării (%);
- (viii) modul de respectare de către societate a prevederilor art. 82 și 91, în perioada de raportare;
- (ix) incidente apărute în cadrul activității de tranzacționare în marjă în perioada de raportare;
- (x) informații cu privire la modul de respectare a prevederilor art. 86;
- (xi) alte informații relevante;

► **B**

c) raportul semestrial, în termenul legal stabilit prin reglementările A.S.F., care va cuprinde raportările contabile semestriale compuse din situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii, cont de profit și pierdere, date informative;

d) raportul anual, în termenul legal stabilit prin reglementările A.S.F., care va cuprinde situațiile financiare anuale întocmite în conformitate cu Standardele internaționale de raportare financiară și care au componentele prevăzute de aceste standarde;

e) raportul auditorilor interni, care va fi transmis împreună cu raportul prevăzut la lit. d);

f) raport privind sursa veniturilor S.S.I.F. (detaliat pe categorii de servicii de investiții) și destinația cheltuielilor, precum și raport privind sursa veniturilor (detaliat pe categorii de servicii de investiții) și destinația cheltuielilor, pe fiecare sediu secundar, care vor fi transmise împreună cu raportul prevăzut la lit. e);

► **M1**

g) situația lunară a portofoliului propriu în termen de maximum 15 zile de la închiderea lunii de raportare;

h) situația trimestrială a activelor, în termen de 30 de zile de la închiderea perioadei de raportare, care va cuprinde informații referitoare la:

► **M2**

(i) numărul total de clienți ai S.S.I.F. din ultima zi a perioadei de raportare, cu care S.S.I.F. are încheiate contracte pentru prestarea serviciului auxiliar prevăzut la pct. 1 al secțiunii B din anexa nr. 1 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, defalcat pe categorii de clienți activi (retail/profesionali/contrapărți eligibile) și clienți inactivi (retail/ profesionali/ contrapărți eligibile);

► **M1**

(ii) valoarea instrumentelor financiare și a fondurilor bănești aferente clienților cu care S.S.I.F. are încheiate contracte pentru prestarea serviciului auxiliar prevăzut la pct. 1 al secțiunii B din anexa nr. 1 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, evidențiate separat, atât cele aflate în custodia S.S.I.F., cât și, după caz, în custodia altor părți terțe, în cazul în care S.S.I.F. are încheiate contracte cu alte firme de investiții/instituții de credit;

(iii) entitățile la care sunt plasate fondurile bănești ale clienților cu precizarea denumirii entității, tipului de entitate, țării de origine și a valorii respectivelor fonduri;

(iv) lista clienților S.S.I.F. care nu au deținut fonduri bănești suficiente la data decontării, valoarea și perioada de înregistrare a debitului, proveniența debitului și după caz, măsurile dispuse de S.S.I.F. în vederea recuperării acestuia, în toată perioada de raportare;

(v) tipurile de instrumente financiare deținute de clienți și aflate în custodia S.S.I.F. și valoarea acestora la data ultimei zile din perioada de raportare;

(vi) părțile terțe la care sunt depozitate instrumentele financiare ale clienților în cazul în care SSIF are încheiate contracte cu alte firme de investiții/instituții de credit, cu precizarea următoarelor: denumirea părții terțe, tipul de entitate, țara de origine, valoarea respectivelor instrumente financiare și modalitatea de înregistrare a instrumentelor financiare la entitatea respectivă (cont deschis pe numele S.S.I.F. în numele clienților sau cont deschis pe numele clientului);

(vii) incidentele și deficiențele constatate în activitatea de păstrare în siguranță a activelor clienților pe perioada de raportare;

(viii) concluziile verificărilor efectuate de S.S.I.F. în ceea ce privește evidențierea distinctă a activelor clienților față de cele proprii ale S.S.I.F.

► **M2**

i) raport trimestrial privind prestarea de servicii de investiții și activități de investiții în alte state membre, în termen de 30 de zile de la închiderea perioadei de raportare, conținând informații cu privire la statul membru, serviciile și activitățile efectiv prestate, numărul și categoriile de clienți pentru care a prestat efectiv servicii de investiții, valoarea veniturilor S.S.I.F. din prestarea de servicii de investiții în respectivul stat membru, tipurile de instrumente financiare, în situația în care S.S.I.F. a notificat A.S.F. conform art. 110 din Legea nr. 126/2018.

(1¹) Situația prevăzută la alin. (1) lit. h) va fi avizată de funcția de conformitate și certificată de funcția de administrare a riscului și de persoana responsabilă cu protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor, notificată A.S.F., conform art. 20 alin. (4) din Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară și al Băncii Naționale a României nr. 10/4/2018 privind protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților, obligațiile de guvernanță a produsului și normele aplicabile la acordarea sau primirea de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare, cu modificările ulterioare; în cazul instituțiilor de credit, situația vizează instrumentele financiare, altele decât cele de la art. 2 alin. (2) lit. d) și alin. (3) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, și se certifică de persoana responsabilă cu protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor.

► M1

(1²) Prin excepție de la prevederile alin. (1), S.S.I.F. care nu prestează efectiv un serviciu sau o activitate de investiții care face obiectul unei raportări, nu are obligația transmiterii respectivei raportări dacă, cu 15 zile înainte de transmiterea raportării respective, notifică A.S.F. faptul că nu prestează respectivul serviciu de investiții sau respectiva activitate de investiții și că își asumă transmiterea respectivei raportări la reluarea prestării efective a serviciului sau activității de investiții respectiv(e).

(2) Anual, S.S.I.F. transmite A.S.F., până cel târziu la data de 31 ianuarie, următoarele:

► B

a) lista sediilor secundare autorizate cuprinzând și persoanele care prestează servicii și activități de investiții, inclusiv, dacă este cazul, agenții delegați și, după caz, persoanele care îndeplinesc funcția de conformitate care își desfășoară activitatea la respectivele sedii secundare;

b) raportul privind structura portofoliilor individuale ale clienților aflate în administrare, care să cuprindă numele clienților, valoarea disponibilităților bănești și a instrumentelor financiare deținute la data raportării, profitul/pierderea aferent/aferentă portofoliului la sfârșitul anului; în cazul instituțiilor de credit, situația vizează instrumentele financiare, altele decât cele de la art. 2 alin. (2) lit. d) și (3) din Legea nr. 126/2018;

c) raport privind măsurile disciplinare aplicate de către S.S.I.F. membrilor conducerii superioare, persoanelor care prestează servicii și activități de investiții, agenților delegați și persoanelor care îndeplinesc funcția de conformitate și motivul sancționării acestora;

► M1

d) lista contractelor prevăzute la alin. (3), în vigoare la data raportării, obiectul acestora și schema de compensare la care participă respectiva entitate cu care S.S.I.F. din România a încheiat contract;

► B

e) raportul privind serviciile și activitățile de investiții și serviciile auxiliare care au fost externalizate.

► M1

f) informații actualizate în forma din anexa nr. 9.

► M2

g) raport privind situația clienților S.S.I.F.:

(i) pentru care nu s-a realizat actualizarea datelor, care va cuprinde: numărul total al clienților, motivele pentru care nu s-a realizat actualizarea datelor și, în situația în care S.S.I.F. are încheiate cu

aceștia contracte pentru prestarea serviciului auxiliar prevăzut la pct. 1 al secțiunii B din anexa nr. 1 din Legea nr. 126/2018, valoarea activelor aferente acestor clienți, defalcată pe custodie S.S.I.F. și custodie părți terțe;

(ii) pentru care nu s-a prestat niciun serviciu și nicio activitate de investiții, cu precizarea numărului total al clienților și a valorii activelor acestora.

► M1

(3) S.S.I.F. are obligația să notifice A.S.F. cu privire la încheierea unui contract, care are legătură cu prestarea serviciilor și activităților de investiții prevăzute la pct. 1, 2 și 3 ale secțiunii A <<Servicii și activități de investiții>> din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, cu altă S.S.I.F./firmă de investiții sau instituție de credit, inclusiv din alte state, în termen de 10 zile lucrătoare de la încheierea/rezilierea acestuia, S.S.I.F. având obligația de a transmite copia acestui contract doar la solicitarea A.S.F. În cazul instituțiilor de credit, obligația de notificare vizează contractele care au legătură cu serviciile de investiții menționate în relație cu instrumentele financiare, altele decât cele de la art. 2 alin. (2) lit. d) și (3) din Legea nr. 126/2018.

(4) Contractele încheiate cu ocazia ofertelor publice sau a plasamentelor private nu intră sub incidența prevederilor alin. (3).

(5) S.S.I.F. are obligația de raportare prevăzută la art. 26 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și în legătură cu tranzacțiile aferente unei oferte publice aprobate de A.S.F. în situația în care pentru instrumentele respective s-a depus o cerere de admitere la tranzacționare.

► B

SUBSECȚIUNEA 4.2

Obligațiile S.S.I.F. care acționează în calitate de operator independent

Art. 51. - S.S.I.F. care intenționează să acționeze ca operator independent trebuie să notifice A.S.F. cu privire la îndeplinirea criteriilor pentru calitatea de operator independent evaluate conform art. 17 din Regulamentul delegat (UE) 2017/565 și să solicite înscrierea în Registrul A.S.F.

Art. 52. - (1) S.S.I.F. care deține calitatea de operator independent notifică A.S.F. în termen de maximum 48 de ore încetarea acestei calități.

(2) În termen de maximum 15 zile de la data notificării prevăzute la alin. (1), A.S.F. radiază operatorul independent din Registrul A.S.F.

CAPITOLUL IV

Ghiduri aplicabile emise de Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA)

► M1

Art. 53. - (1) A.S.F. aplică Ghidul cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind funcția de asigurare a conformității, denumit în cuprinsul prezentului articol *Ghid*, cuprins în anexa nr. 10, în desfășurarea activității sale de supraveghere și control al respectării dispozițiilor legale incidente activității S.S.I.F. cu următoarele mențiuni:

a) sintagma <<funcția de asigurare a conformității>> din Ghid corespunde sintagmei <<funcția de conformitate>> din prezentul regulament;

b) S.S.I.F. nu poate externaliza funcția de conformitate.

(2) S.S.I.F. și S.A.I. care desfășoară activitățile prevăzute la art. 5 alin. (3) lit. a) și lit. b) pct. (i) din O.U.G. nr. 32/2012 au obligația de a lua toate măsurile în vederea aplicării dispozițiilor Ghidului prevăzut la alin. (1).

► **B**

Art. 54. - (1) În activitatea sa de supraveghere A.S.F. aplică Ghidul ESMA privind practicile de vânzare încrucișată, prevăzut în anexa nr. 11.

(2) Ghidul se aplică în ceea ce privește practicile de vânzare încrucișată în sensul prevăzut la art. 3 alin. (1) pct. 61 din Legea nr. 126/2018.

(3) Următoarele entități au obligația de a lua toate măsurile în vederea aplicării dispozițiilor ghidului prevăzut la alin. (1):

a) S.S.I.F.;

b) instituțiile de credit care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3) din Legea nr. 126/2018;

c) societățile de administrare a investițiilor care prestează servicii în temeiul art. 5 alin. (3) din O.U.G. nr. 32/2012;

d) AFIA externi care prestează servicii în temeiul art. 5 alin. (5) din Legea nr. 74/2015.

Art. 55. - (1) În activitatea sa de supraveghere A.S.F. aplică Ghidul ESMA privind titlurile de creanță și produsele structurate complexe, prevăzut în anexa nr. 12.

(2) Ghidul prevăzut la alin. (1) se aplică în legătură cu prevederile art. 88 alin. (5) și (6) din Legea nr. 126/2018.

(3) Următoarele entități au obligația de a lua toate măsurile în vederea aplicării dispozițiilor ghidului prevăzut la alin. (1):

a) S.S.I.F.;

b) instituții de credit care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3) din Legea nr. 126/2018;

c) AFIA externi atunci când prestează servicii auxiliare în temeiul art. 5 alin. (5) din Legea nr. 74/2015.

Art. 56. - (1) În activitatea sa de supraveghere A.S.F. aplică Ghidul ESMA cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind adecvarea, prevăzut în anexa nr. 13.

(2) Următoarele entități au obligația de a lua toate măsurile în vederea aplicării dispozițiilor ghidului prevăzut la alin. (1), în legătură cu furnizarea serviciilor de investiții prevăzute în secțiunea A pct. 4 și 5 din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018:

a) S.S.I.F.;

b) instituții de credit care prestează serviciile de investiții menționate cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3) din Legea nr. 126/2018;

c) S.A.I.;

d) AFIA externi.

► **M2**

Art. 56¹. – (1) În activitatea sa de supraveghere A.S.F. aplică Ghidul ESMA cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind caracterul corespunzător și legate exclusiv de executare, prevăzut în anexa nr. 13¹.

(2) Ghidul prevăzut la alin. (1) se aplică în ceea ce privește prestarea de servicii de investiții, altele decât consultanța de investiții și administrarea portofoliului.

(3) Următoarele entități au obligația de a lua toate măsurile în vederea aplicării dispozițiilor ghidului prevăzut la alin. (1), în legătură cu furnizarea serviciilor de investiții prevăzute la alin. (2):

a) S.S.I.F.;

b) instituții de credit care prestează servicii de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3) din Legea nr. 126/2018;

c) AFIA externi care prestează servicii în temeiul art. 5 alin. (5) lit. b) pct. (iii) din Legea nr. 74/2015, cu modificările și completările ulterioare.

Art. 56². – (1) În activitatea sa de supraveghere A.S.F. aplică Ghidul ESMA cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind remunerarea, prevăzut în anexa nr. 13².

(2) Următoarele entități au obligația de a lua toate măsurile în vederea aplicării dispozițiilor ghidului prevăzut la alin. (1):

a) S.S.I.F.;

b) instituții de credit care prestează servicii și activități de investiții cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3) din Legea nr. 126/2018;

c) societățile de administrare a investițiilor care prestează servicii în temeiul art. 5 alin. (3) din O.U.G. nr. 32/2012;

d) AFIA externi care prestează servicii în temeiul art. 5 alin. (5) din Legea nr. 74/2015, cu modificările și completările ulterioare.

► **B**

Art. 57. - În tot cuprinsul ghidurilor și orientărilor menționate în prezentul capitol, sintagma "ar trebui" se citește "trebuie".

CAPITOLUL V

Prestarea anumitor servicii și activități de investiții și servicii auxiliare

► **M2**

Art. 58. - Abrogat

Art. 59. - Abrogat

► **B**

Art. 60. - (1) S.S.I.F. poate alimenta contul de disponibilități al clienților cu sume proprii necesare pentru finalizarea tranzacțiilor aflate în decontare numai în situația în care, deși cel târziu la data introducerii unui ordin S.S.I.F. a evaluat și a constatat capacitatea clientului de a deține fondurile și instrumentele financiare necesare la data decontării, din motive excepționale, sumele necesare nu sunt disponibile la data decontării.

(2) Situațiile excepționale prevăzute la alin. (1) trebuie documentate în scris de către persoana care îndeplinește funcția de conformitate și notificate conducerii S.S.I.F.

► **M2**

(3) Suma prevăzută la alin. (1) nu poate depăși valoarea activelor lichide aparținând clientului pentru care S.S.I.F. a acoperit necesarul de decontare, aflate în custodia S.S.I.F. și valoarea înscrisă într-o scrisoare de garanție emisă în favoarea S.S.I.F. de o instituție de credit autorizată de B.N.R. sau înscrisă în registrul specific al B.N.R. ca având drept de furnizare a serviciilor pe teritoriul României, în limita datei de valabilitate a acesteia.

(4) S.S.I.F. stabilește prin proceduri interne modalitatea de evaluare a instrumentelor financiare aparținând clientului și aflate în custodia S.S.I.F., criteriile de includere a instrumentelor financiare în categoria instrumentelor financiare lichide, precum și condițiile și instituțiile de credit de la care acceptă scrisorile de garanție menționate la alin. (3).

► **B**

(5) La momentul încheierii contractului, S.S.I.F. informează clientul în legătură cu modalitatea de evaluare a instrumentelor financiare prevăzută la alin. (4).

(6) S.S.I.F. acordă suma prevăzută la alin. (1) pentru clienții ale căror contracte de intermediere cuprind clauze care prevăd posibilitatea S.S.I.F. de a utiliza activele aflate în custodia S.S.I.F.

(7) Contractul de intermediere încheiat între S.S.I.F. și client cuprinde prevederi referitoare la suportarea costurilor generate de operațiunea prevăzută la alin. (1).

(8) În situația în care S.S.I.F. deține fondurile bănești și instrumentele financiare ale investitorilor, trebuie să dispună de un sistem de verificare a contului în mod automat pentru a se asigura că se respectă prevederile alin. (3).

Art. 61. - (1) În termen de maximum cinci zile de la data decontării, clientul are obligația de a returna suma acordată conform art. 60.

(2) În intervalul cuprins între data decontării și momentul returnării de către client a sumei datorate, S.S.I.F. îi este interzis să introducă noi ordine de cumpărare pentru clientul respectiv.

(3) În termen de 10 zile de la data decontării, S.S.I.F. efectuează demersurile necesare pentru recuperarea sumelor care nu au fost returnate de client.

(4) Persoana care îndeplinește funcția de conformitate și persoana care asigură funcția de administrare a riscului monitorizează încadrarea în suma maximă stabilită conform art. 60 alin. (3), precum și demersurile efectuate de S.S.I.F. pentru recuperarea debitelor.

(5) S.S.I.F. păstrează evidența situațiilor în care obligațiile clienților au fost acoperite, evidență care cuprinde:

- a) numele clientului;
- b) data alimentării contului de către S.S.I.F.;
- c) suma acoperită de către S.S.I.F.;
- d) justificarea situației excepționale care a condus la nealimentarea de către client a contului de disponibilități la data decontării;
- e) valoarea portofoliului clientului la data înregistrării debitului;
- f) modalitatea în care S.S.I.F. are în vedere recuperarea sumei datorate de client;

g) măsurile impuse clientului pentru recuperarea sumei datorate;

h) data acoperirii debitului.

Art. 62. - (1) S.S.I.F. pune la dispoziția A.S.F. în orice moment, la solicitarea acesteia, rezultatul monitorizării prevăzute la art. 61 alin. (4).

(2) A.S.F. poate interzice unei S.S.I.F., prin decizie motivată, să efectueze operațiunea prevăzută la art. 60 alin. (1), luând în considerare conduita S.S.I.F., nivelul indicatorilor calculați în scopul evaluării cerințelor prudențiale, riscul indus de poziția sa financiară și tranzacțiile efectuate de aceasta.

Art. 63. - S.S.I.F. transmite, la cererea A.S.F., numele clienților ale căror conturi au fost alimentate conform art. 60 alin. (1) și care nu au returnat sumele datorate în termenul stabilit la art. 61 alin. (1).

CAPITOLUL VI

Contractele la distanță și tranzacțiile prin internet

SECȚIUNEA I

Conținutul și clauzele minime ale contractelor la distanță încheiate de S.S.I.F. cu investitorii

Art. 64. - Acordul expres al investitorului prevăzut la art. 60 alin. (6) din Legea nr. 126/2018 se poate obține prin transmiterea acestuia pe un document tipizat, pe suport hârtie sau pe un alt suport durabil, prin poștă, fax, e-mail sau prin orice alt sistem automatizat de apel fără intervenție umană, inclusiv prin folosirea unei aplicații informatice ce permite identificarea expeditorului, ce poate reprezenta anexă la contract.

Art. 65. - Fără a aduce atingere obligațiilor de informare a investitorilor prevăzute de Legea nr. 126/2018 și de reglementările europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE, înainte de încheierea unui contract la distanță sau la momentul prezentării propunerii de încheiere a unui contract la distanță, S.S.I.F. are obligația de a informa investitorii în timp util, corect și complet asupra a cel puțin următoarelor elemente:

a) date privind posibilitatea identificării S.S.I.F., care vor cuprinde:

1. denumirea S.S.I.F., serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare prestate, adresa sediului social, a sediilor secundare și modalitatea de contactare, telefon, fax, e-mail, codul unic de înregistrare la oficiul registrului comerțului a S.S.I.F.;

2. numele și prenumele membrilor conducerii superioare a S.S.I.F., adresa, numărul de telefon/fax și e-mailul unde aceștia pot fi contactați;

3. autorizația acordată de A.S.F. și adresa, numărul de telefon/fax și e-mailul A.S.F.;

b) informații privind serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare pe care urmează să le presteze sau intenționează să le presteze, care se vor referi la:

1. descrierea caracteristicilor principale ale serviciului de investiții și serviciului auxiliar;

2. costul total pe care investitorul trebuie să îl plătească pentru serviciul de investiții și serviciul auxiliar prestat de S.S.I.F., incluzând toate comisioanele, taxele, tarifele sau cheltuielile aferente achitate direct de către investitor sau prin intermediul S.S.I.F., iar în cazul în care nu poate fi indicat un cost total exact al serviciului furnizat, S.S.I.F. este obligată să informeze investitorul asupra modalității de calcul necesare verificării costului total;

3. precizarea faptului că:

(i) serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare implică anumite riscuri specifice, caracteristice instrumentelor financiare;

(ii) operațiunile ce urmează a fi executate depind de fluctuațiile piețelor financiare asupra cărora S.S.I.F. nu are influență;

(iii) performanțele statistice realizate nu sunt indicatori pentru performanțe viitoare;

4. notificarea cu privire la posibilitatea existenței altor taxe și/sau costuri care nu sunt plătite prin intermediul S.S.I.F. sau impuse de aceasta;

5. indicarea termenului-limită până la care informațiile furnizate sunt valabile;

6. precizarea modalităților de plată și de realizare a plății;

7. indicarea oricărui cost suplimentar pentru investitor rezultat din utilizarea de către acesta a mijloacelor de comunicare la distanță, dacă astfel de costuri adiționale sunt facturate separat;

c) informații cu privire la contractul la distanță ce urmează a fi încheiat, care vor cuprinde:

1. existența dreptului de denunțare unilaterală a contractului conform art. 60 alin. (5) și (7) din Legea nr. 126/2018, precum și informații cu privire la suma pe care investitorul va trebui să o plătească pentru serviciile prestate anterior exercitării acestui drept, precum și consecințele ce decurg din neexercitarea acestui drept;

2. durata minimă pentru care se încheie contractul la distanță, în cazul prestării unor servicii de investiții și servicii auxiliare cu caracter permanent sau temporar;

3. drepturile pe care le pot avea părțile de a rezilia contractul înainte de termen sau unilateral în virtutea clauzelor contractului la distanță, inclusiv penalitățile prevăzute de contract în asemenea cazuri;

4. indicarea modalităților practice de exercitare a dreptului de denunțare unilaterală a contractului înainte de termen, precum și indicarea adresei la care poate fi expediată notificarea de denunțare unilaterală a contractului;

5. normele legale din România, din statul membru sau din țara terță avute în vedere de către S.S.I.F. ca temei juridic al raportului contractual cu investitorul, precizate acestuia înaintea încheierii contractului la distanță;

6. orice clauză contractuală privind legislația aplicabilă contractului la distanță și/sau instanța competentă în soluționarea eventualelor litigii între părți;

7. limba sau limbile în care sunt formulați termenii și condițiile contractuale, informațiile prealabile care trebuie să fie furnizate de S.S.I.F. investitorilor, precum și limba ori limbile în care S.S.I.F. a convenit, de comun acord cu investitorul, să comunice pe durata derulării contractului la distanță;

d) informații privind căile de soluționare a litigiilor dintre părți, și anume:

1. posibilitatea apelării la proceduri de mediere înainte de sesizarea instanței de judecată, după caz, de către investitor, care are calitatea de parte contractuală, și, de asemenea, care sunt modalitățile prin care investitorul poate apela la aceste proceduri;

2. existența unor fonduri de garantare sau a altor mecanisme de compensare, altele decât cele prevăzute de Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 297/2004.

Art. 66. - Informațiile prevăzute la art. 65, al căror scop comercial trebuie precizat fără echivoc, vor fi comunicate în mod clar, ușor de înțeles de către investitor, prin mijloacele de comunicare la distanță utilizate, ținând cont, în primul rând, de regulile de conduită și de bună practică comercială, precum și de principiile care guvernează protecția persoanelor lipsite de capacitatea de exercițiu, cum ar fi minorii.

Art. 67. - (1) S.S.I.F. care prestează servicii de investiții în baza unui contract la distanță poate utiliza cel puțin următoarele mijloace de comunicare la distanță:

- a) telefon;
- b) fax;
- c) internet;
- d) orice alt sistem automatizat de apel fără intervenție umană.

(2) Utilizarea mijloacelor de comunicare la distanță necesită acordul prealabil expres al investitorului și nu este permisă în cazul în care investitorul și-a manifestat dezacordul cu privire la utilizarea acestora.

(3) Cheltuielile rezultate din aplicarea alin. (2) în vederea obținerii acordului investitorului pentru utilizarea mijloacelor de comunicare la distanță nu vor fi suportate în nicio situație de către investitor.

(4) Exprimarea acordului investitorului prevăzut la alin. (2) se înregistrează de S.S.I.F. pe un suport durabil.

Art. 68. - (1) În cazul în care mijlocul de comunicare la distanță este telefonul sau orice alt mijloc ce implică vorbirea directă, la începutul convorbirii cu investitorul, S.S.I.F. are obligația de a informa, în mod complet, corect și precis cu privire la:

- a) denumirea și datele de identificare ale S.S.I.F.;
- b) scopul apelului telefonic inițiat de S.S.I.F.

(2) Convorbirea telefonică cu investitorul poate continua numai cu acordul explicit al acestuia, caz în care se vor prezenta identitatea persoanei care a contactat investitorul din partea S.S.I.F. și în ce calitate reprezintă S.S.I.F., precum și, în faza precontractuală, informațiile prevăzute la art. 65 lit. b) pct. 1, 2, 4 și lit. c) pct. 1.

(3) S.S.I.F. este obligată să informeze investitorul despre faptul că orice alte informații suplimentare sunt disponibile la cerere și, totodată, să indice natura acestor informații. S.S.I.F. trebuie să furnizeze toate informațiile complete atunci când își îndeplinește obligațiile ce îi revin potrivit art. 69 alin. (1) și (3).

(4) Informațiile referitoare la obligațiile contractuale vor fi comunicate investitorului în faza precontractuală. Aceste informații trebuie să fie în conformitate cu obligațiile contractuale rezultate din dispozițiile legale aplicabile contractului la distanță, în cazul încheierii lui.

Art. 69. - (1) Sub sancțiunea nulității contractului, S.S.I.F. comunică investitorilor, în totalitate, termenii și condițiile contractuale, precum și informațiile prevăzute de art. 65, în scris, pe suport hârtie sau pe orice suport durabil disponibil sau accesibil investitorului, în timp util, înainte ca acesta să aibă

obligații rezultate prin semnarea unui contract la distanță sau acceptarea unei oferte de prestare a unui serviciu de investiții la distanță.

(2) În cazul în care contractul a fost încheiat, la cererea expresă a investitorului, prin utilizarea unor mijloace de comunicare la distanță care nu permit îndeplinirea procedurii prealabile de informare prevăzute la alin. (1), S.S.I.F. își va îndeplini obligațiile ce îi revin imediat după încheierea contractului la distanță.

(3) Pe toată durata derulării contractului la distanță, investitorul are dreptul să solicite comunicarea condițiilor și prevederilor contractuale pe suport hârtie. Investitorul este, de asemenea, îndreptățit să solicite schimbarea modului de comunicare la distanță folosit dacă acest lucru nu este incompatibil cu termenii contractului încheiat sau cu natura serviciului furnizat.

► M3

Art. 70. - (1) S.S.I.F. care intenționează să presteze servicii de investiții în baza unui contract încheiat la distanță trebuie să verifice prealabil încheierii contractului la distanță identitatea investitorului sau, în cazul persoanelor juridice, a reprezentantului legal, respectiv împuternicitului, după caz.

(1¹) În cazul persoanelor fizice, contractele la distanță nu pot fi încheiate, modificate sau reziliate prin împuterniciți.

► B

(2) În scopul îndeplinirii cerinței de a verifica identitatea și capacitatea investițională a investitorilor, S.S.I.F. care intenționează să presteze servicii de investiții la distanță pentru un investitor mai întâi trebuie să primească:

► M3

a) o fotocopie a documentelor de identificare a investitorilor sau, în cazul persoanelor juridice, a reprezentanților legali/împuterniciților, după caz;

b) informații privind contul bancar, ce urmează a fi folosit în relația cu S.S.I.F., deschis la o instituție de credit, sau contul de plăți, ce urmează a fi folosit în relația cu S.S.I.F., deschis la o instituție emitentă de monedă electronică sau instituție de plată, autorizate de B.N.R. sau înscrise în registrele specifice ale B.N.R. ca având drept de furnizare a serviciilor pe teritoriul României, inclusiv extras de cont al titularului de contract;

► B

c) documente de evidență a domiciliului clientului;

d) adresa de corespondență pe care urmează să o folosească clientul în relația cu S.S.I.F. sau instituția de credit care prestează servicii și activități de investiții.

(3) S.S.I.F. poate presta servicii de investiții și servicii auxiliare numai ulterior încheierii procesului de verificare a cererii, încheierii contractului și obținerii acordului investitorului.

Art. 71. - Termenul prevăzut la art. 60 alin. (5) din Legea nr. 126/2018, în care un investitor are dreptul să denunțe unilateral contractul la distanță încheiat cu o S.S.I.F., începe să curgă:

a) din ziua încheierii contractului la distanță, dacă investitorul a primit informațiile prevăzute la art. 69 alin. (1); sau

b) din ziua în care investitorul primește termenii, condițiile contractuale și informațiile în condițiile prevăzute la art. 69 alin. (1), dacă această dată este ulterioară celei la care se face referire la lit. a).

Art. 72. - (1) În cazul exercitării dreptului de denunțare unilaterală a contractului la distanță, în baza informațiilor primite de la S.S.I.F. potrivit art. 65 lit. a) și lit. c) pct. 4, investitorul va notifica S.S.I.F., înainte de expirarea termenului prevăzut de art. 60 alin. (5) din Legea nr. 126/2018, prin orice mijloc care poate fi probat.

(2) Termenul va fi considerat respectat dacă notificarea formulată pe suport hârtie sau pe alt suport durabil, disponibil și accesibil S.S.I.F., este expediată înaintea expirării termenului în care acest drept poate fi exercitat.

(3) În cazul în care investitorul își exercită dreptul său de denunțare unilaterală conform art. 60 alin. (5) din Legea nr. 126/2018, dacă unui contract la distanță pentru un serviciu de investiții și serviciu auxiliar încheiat la un anumit moment i se anexează un alt contract la distanță pentru servicii oferite de S.S.I.F. sau de un terț pe baza unui contract între terț și furnizor, acest contract la distanță se va anula de drept fără plata unor penalități sau costuri suplimentare.

(4) În cazul în care, cu ocazia denunțării unilaterale a contractului la distanță, investitorul va fi obligat să plătească serviciile deja prestate în concordanță cu clauzele contractului, suma solicitată a fi plătită:

a) nu va putea depăși o sumă stabilită proporțional cu perioada în care serviciul de investiții și serviciul auxiliar au fost furnizate, raportată la durata totală a contractului;

b) nu va putea fi prevăzută ca plată ce ar putea reprezenta achitarea sub orice formă a unei penalități.

(5) În situația prevăzută la alin. (4), S.S.I.F. nu poate solicita investitorului să plătească serviciile prestate în concordanță cu clauzele contractului, fără a face dovada că acesta a fost informat în timp util în ceea ce privește obligativitatea plății acestora, conform art. 65 lit. c) pct. 1. Investitorul nu poate fi obligat să efectueze plata dacă executarea contractului a început înaintea expirării perioadei de retragere, fără existența unei cereri prelabile sau a unui acord expres din partea sa.

(6) În termen de maximum 30 de zile de la data primirii notificării privind denunțarea unilaterală a contractului la distanță, S.S.I.F. este obligată să ramburseze orice sume primite în baza contractului la distanță, cu excepția sumelor prevăzute la alin. (4).

(7) Investitorul este obligat să restituie S.S.I.F., în termen de maximum 30 de zile de la transmiterea notificării privind denunțarea unilaterală a contractului la distanță, orice sumă sau instrumente financiare acordate de S.S.I.F. în exercitarea serviciului prevăzut la pct. 2 al secțiunii B din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018.

Art. 73. - (1) Este interzisă prestarea de servicii de investiții și servicii auxiliare fără asumarea de către investitor a obligației de efectuare a unei plăți imediate sau la termen, atunci când prestarea serviciilor presupune efectuarea unei asemenea plăți.

(2) Investitorul este exonerat de orice obligație de plată în cazul prestării de către S.S.I.F. a unui serviciu de investiții și serviciu auxiliar nesolicitat, lipsa răspunsului investitorului neavând valoare de consimțământ tacit.

Art. 74. - Contractele pentru furnizarea de servicii de investiții și servicii auxiliare la distanță nu pot conține, chiar cu acordul expres al investitorului, clauze de renunțare la drepturile prevăzute de prezentul regulament.

SECȚIUNEA a 2-a
Tranzacționarea prin internet

Art. 75. - Utilizarea internetului ca mijloc de comunicare cu investitorii nu exonerează S.S.I.F. de obligația respectării regulilor stabilite de Legea nr. 126/2018, de prezentul regulament și de reglementările emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE cu privire la prestarea serviciilor de investiții și a serviciilor auxiliare.

Art. 76. - (1) S.S.I.F. care prestează servicii de investiții și servicii auxiliare prin internet trebuie să dețină echipamente informatice adecvate, având în vedere volumul activităților pe care poate fi solicitată să le desfășoare, precum și necesitatea executării cu promptitudine a ordinelor investitorilor.

(2) S.S.I.F. trebuie să se asigure că sistemele informatice utilizate garantează confidențialitatea datelor transmise prin internet.

(3) Conform standardelor de securitate în domeniul sistemelor informatice, S.S.I.F. va asigura securizarea sistemului computerizat de preluare și transmitere a ordinelor în vederea executării. Sistemul, în particular, trebuie să asigure în special integritatea datelor, autentificarea originii datelor și protecția mesajelor confidențiale.

Art. 77. - Atunci când oferta unei S.S.I.F. este adresată în mod clar rezidenților unui alt stat, S.S.I.F. trebuie să se asigure că oferta sa respectă reglementările din statul în cauză.

Art. 78. - Pentru a asigura o protecție crescută a informațiilor, S.S.I.F. și investitorul vor institui un sistem de accesare a contului prin user și parolă și de modificare periodică a acesteia.

Art. 79. - (1) S.S.I.F. informează investitorii că nicio tranzacție prin internet nu poate fi inițiată până când nu vor fi primite următoarele:

- a) documentele prevăzute la art. 70, în cazul unui investitor nou;
- b) contractul, pe suport durabil, specific utilizării internetului.

(2) S.S.I.F. are obligația de a stabili mecanisme de control și proceduri prin care se asigură că clienții vor dispune de fondurile și instrumentele necesare la momentul decontării.

Art. 80. - Prevederile art. 60-63 se aplică în mod corespunzător pentru tranzacționarea prin internet.

CAPITOLUL VII
Tranzacții în marjă, acordarea de credite și împrumutul de instrumente financiare, altele decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3) din Legea nr. 126/2018

SECȚIUNEA I
Dispoziții generale

Art. 81. - (1) Prevederile prezentului capitol se aplică tranzacțiilor în marjă în legătură cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3) din Legea nr. 126/2018, efectuate de S.S.I.F. în cadrul unui loc de tranzacționare sau în afara acestuia, și se completează, în situația tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate, altele decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3) din Legea

nr. 126/2018, admise la tranzacționare/tranzacționate pe o/un piață reglementată/sistem multilateral de tranzacționare, cu prevederile reglementărilor și procedurilor pieței reglementate/sistemului multilateral de tranzacționare, aprobate de A.S.F.

(2) În aplicarea prevederilor prezentului capitol, termenii de mai jos au următoarele semnificații:

a) agent în operațiunile de împrumut - S.S.I.F. care efectuează operațiunile în legătură cu împrumutul de instrumente financiare efectuat între un client al acelei S.S.I.F. și un alt client al acelei S.S.I.F., altă S.S.I.F. sau clientul altei S.S.I.F. Agentul în operațiunile de împrumut acționează în numele și pe conturile clienților care au dețineri de instrumente financiare evidențiate în conturile deschise la S.S.I.F. respectivă;

► **M1**

b) *S.S.I.F. care acționează în calitate de principal în operațiunea de împrumut* - S.S.I.F. care acordă împrumutul unui client al acesteia sau al altei S.S.I.F. sau altei S.S.I.F., prin folosirea patrimoniului propriu;

► **B**

c) apel în marjă - cererea cu titlu de obligativitate pentru încadrarea în limitele impuse prin contract în cazul contului de marjă;

d) cerințe de marjă - nivelul minim al sumei care trebuie să fie garantată prin activele depuse ca marjă pentru pozițiile deschise sau pentru acoperirea obligațiilor ce rezultă din tranzacțiile de vânzare în lipsă sau din operațiunea de împrumut, înregistrate în contul de marjă deschis la o S.S.I.F.;

e) cont de marjă - contul în care se înregistrează toate operațiunile aferente cumpărărilor în marjă și/sau împrumuturile cu instrumente financiare, precum și tranzacțiile cu instrumente financiare derivate. Contul de marjă funcționează prin depunerea unei marje inițiale, marcarea la piață atât a marjei, cât și acoperirea obligațiilor ce rezultă din tranzacțiile de vânzare în lipsă sau din operațiunea de împrumut, precum și urmărirea menținerii unui nivel minim obligatoriu conform prezentului regulament;

f) cumpărare în marjă - cumpărarea de instrumente financiare pe baza unui credit acordat de S.S.I.F.;

g) marcarea la piață - actualizarea, cel puțin zilnic, a conturilor de marjă, cu diferențele favorabile/nefavorabile rezultate din reevaluarea la nivelul prețului curent al pieței a marjelor, acoperirea obligațiilor ce rezultă din tranzacțiile de vânzare în lipsă sau din operațiunea de împrumut și a pozițiilor deschise;

h) marjă:

A. pentru tranzacțiile în marjă cu instrumente financiare derivate, în materie de marjă și active acceptate ca garanție se aplică prevederile Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 648/2012, și ale normelor europene emise în aplicarea acestuia;

B. pentru tranzacțiile în marjă cu instrumente financiare, altele decât instrumentele financiare derivate, activul depus în contul de marjă folosit pentru acoperirea cerințelor de marjă; marja poate fi constituită din următoarele categorii de active:

1. fonduri bănești:

(i) denominate în moneda națională a României;

(ii) denumite în valute străine, cu luarea în considerare a riscului valutar;

2. titluri de stat;

3. obligațiuni garantate integral de stat;

4. acțiuni și obligațiuni tranzacționate pe o piață reglementată care îndeplinesc criteriile de lichiditate impuse de respectiva S.S.I.F., pe baza unor proceduri interne, avizate de către persoanele responsabile cu administrarea riscului;

5. titluri de participare ale O.P.C.V.M.-urilor tranzacționabile (E.T.F.);

i) tranzacții în marjă - tranzacțiile efectuate de S.S.I.F. fie cu instrumente financiare, în baza unui credit acordat în scopul unei cumpărări în marjă sau în baza unui împrumut de instrumente financiare acordat în scopul efectuării unor vânzări în lipsă, precum și pentru celelalte scopuri prevăzute la art. 4 alin. (1) din Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 5/2010 privind utilizarea sistemului de conturi globale, aplicarea mecanismelor cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare, efectuarea operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă, cu modificările și completările ulterioare, denumit în continuare Regulamentul C.N.V.M. nr. 5/2010, fie cu instrumente financiare derivate;

j) vânzare în lipsă - pentru toate instrumentele financiare se aplică definiția vânzării în lipsă conform prevederilor Regulamentului (UE) nr. 236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 martie 2012 privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit, denumit în continuare Regulamentul (UE) nr. 236/2012.

(3) În cazul acțiunilor admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare din România și în cazul titlurilor de creanță emise de statul român, prevederile prezentului capitol se completează cu prevederile Regulamentului (UE) nr. 236/2012 și ale reglementărilor emise în aplicarea acestuia.

► M1

Art. 82. - (1) Pot face obiectul acordării de credite pentru cumpărări în marjă instrumentele financiare admise la tranzacționare pe o/un piață reglementată/sistem multilateral de tranzacționare și cele care fac obiectul unei oferte publice în vederea admiterii la tranzacționare pe o/un piață reglementată/sistem multilateral de tranzacționare, pentru orice persoană fizică sau juridică, în condițiile prezentului capitol.

(2) Împrumuturile acordate de S.S.I.F. clienților săi, clienților altor S.S.I.F. sau altor S.S.I.F. sub formă de instrumente financiare pot avea ca obiect orice instrument financiar liber de sarcini admis la tranzacționare pe o/un piață reglementată/sistem multilateral de tranzacționare, în condițiile prezentului capitol.

(3) Prin excepție de la prevederile alin. (1), nu pot face obiectul acordării de credite în vederea cumpărării în marjă instrumentele financiare emise de S.S.I.F. admise la tranzacționare pe o/un piață reglementată/sistem multilateral de tranzacționare și nici instrumentele financiare emise de S.S.I.F. care fac obiectul unei oferte publice în vederea admiterii la tranzacționare pe o/un piață reglementată/sistem multilateral de tranzacționare.

(4) Prin excepție de la prevederile alin. (2), împrumuturile acordate de S.S.I.F. clienților săi, clienților altor S.S.I.F. sau altor S.S.I.F. nu pot avea ca obiect instrumente financiare emise de respectiva S.S.I.F.

(5) Pentru tranzacțiile în marjă cu instrumente financiare, altele decât instrumentele financiare derivate, activul depus în contul de marjă folosit pentru acoperirea cerințelor de marjă nu poate fi constituit din instrumente financiare emise de S.S.I.F.

► **M2**

Art. 83. Abrogat

► **B**

Art. 84. - (1) A.S.F. poate interzice unei S.S.I.F., prin decizie motivată, luând în considerare conduita S.S.I.F., nivelul indicatorilor calculați în scopul evaluării cerințelor prudențiale și riscul indus de poziția sa financiară și tranzacțiile efectuate de aceasta, să efectueze tranzacții și/sau operațiuni de tipul celor care fac obiectul prezentului capitol, notificând și depozitarul central cu privire la această decizie.

(2) Pentru acordarea de credite și împrumuturi de instrumente financiare, S.S.I.F. trebuie să aibă înscris în obiectul de activitate serviciul auxiliar prevăzut în secțiunea B pct. 2 din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018.

(3) Pentru a acționa în calitate de agent în operațiunile de împrumut, S.S.I.F. trebuie să fie autorizată de A.S.F. să presteze serviciul auxiliar prevăzut în secțiunea B pct. 1 din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018.

Art. 85. - (1) S.S.I.F. are obligația să deschidă, în evidențele proprii, un cont de marjă pentru instrumentele financiare luate cu împrumut și un cont de marjă pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate efectuate pe cont propriu.

(2) S.S.I.F. are obligația să deschidă, în evidențele proprii, conturi de marjă atât pentru cumpărările în marjă și pentru împrumuturile de instrumente financiare, cât și pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate efectuate în numele fiecărei persoane fizice sau juridice pentru care va efectua tranzacții în marjă.

(3) În situația în care creditele pentru cumpărările în marjă și împrumuturile de instrumente financiare au loc în același timp, aceste operațiuni vor fi evidențiate în subconturi separate pentru fiecare din cele două tipuri de operațiuni.

SECȚIUNEA a 2-a

Tranzacții în marjă cu instrumente financiare, altele decât instrumentele financiare derivate

Art. 86. - (1) La deschiderea unui cont de marjă este obligatorie semnarea unui contract-cadru pentru tranzacții în marjă, care să conțină cel puțin următoarele prevederi:

- a) părțile contractante;
- b) obiectul contractului;
- c) drepturile și obligațiile părților contractante;
- d) responsabilitățile clientului pentru plata sumei împrumutate și a dobânzilor aferente creditului obținut de la S.S.I.F.;

e) limitele impuse contului de marjă, referitoare cel puțin la: modalitatea de determinare a cerințelor de marjă, modalitatea de constituire și evaluare a marjei inițiale și nivelul minim al cerințelor marjei ce trebuie menținute în cont;

f) clauze referitoare la activele care pot fi constituite sub formă de marjă;

g) clauze privind situația în care marja scade sub nivelul minim al cerințelor de marjă, respectiv perioada în care clientul are obligația să răspundă apelului în marjă și, dacă este cazul, transformarea în fonduri bănești a instrumentelor financiare constituite ca marjă, în scopul executării obligațiilor asumate prin operațiunile efectuate în contul de marjă;

h) clauze privind exercitarea drepturilor cu privire la instrumentele financiare, respectiv la dobânda aferentă fondurilor bănești, constituite sub formă de marjă sau dobândite în urma tranzacțiilor în marjă;

i) clauze referitoare la înlocuirea de active constituite sub formă de marjă din contul de marjă și la retragerea/eliberarea activelor la restituirea creditului sau a împrumutului sau pe parcursul derulării contractului-cadru pentru tranzacțiile în marjă;

j) clauze privind tarifele și comisioanele ce vor fi plătite de către client pentru tranzacțiile în marjă, precum și stabilirea condițiilor și modalităților pentru plata acestora;

k) clauze privind modul de încetare a contractului, inclusiv situația în care sunt stabilite limitări, restricții sau interdicții asupra tranzacțiilor în marjă efectuate de anumite persoane fizice ori juridice sau cu anumite instrumente financiare;

l) clauze privind posibilitatea rambursării în avans a creditului;

m) clauze pentru aplicarea în mod corespunzător a prevederilor legislației în vigoare referitoare la ipotecile mobiliare, respectiv la unele contracte de garanție financiară;

n) clauza referitoare la ordinul de vânzare automată a instrumentelor financiare constituite sub formă de marjă sau dobândite prin tranzacții în marjă;

o) principiile care vor fi aplicate în cazul neplății la termen.

(2) La deschiderea contului de marjă, clientul este obligat să depună o garanție reprezentând echivalentul a cel puțin 50% din valoarea totală a creditului acordat, acest procent urmând a fi menținut pe toată durata existenței contului de marjă.

(3) Pentru efectuarea tranzacțiilor în marjă (cumpărare în marjă și împrumut de instrumente financiare) este obligatorie semnarea unui act adițional la contractul-cadru pentru tranzacții în marjă, care să conțină cel puțin următoarele prevederi:

a) pentru cumpărările în marjă, clauze referitoare la:

1. valoarea creditului, perioada creditului și dobânda aferentă acestuia;

2. perioada de rambursare pentru creditul folosit de client;

3. clauze referitoare la transmiterea, valabilitatea și modalitatea de executare a ordinelor pentru cumpărările în marjă;

b) pentru împrumuturile aferente vânzărilor în lipsă și pentru împrumuturile acordate în celelalte scopuri prevăzute la art. 4 alin. (1) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 5/2010, clauze referitoare la:

1. faptul că pentru vânzările în lipsă de acțiuni admise la tranzacționare pe o/un piață reglementată/sistem multilateral de tranzacționare din România se aplică prevederile Regulamentului (UE) nr. 236/2012 și ale reglementărilor europene emise în aplicarea acestuia, iar vânzările în lipsă ale instrumentelor financiare, altele decât acțiunile, sunt permise cu respectarea prevederilor art. 12 alin. (1) lit. a) și b) din Regulamentul (UE) nr. 236/2012;

2. transmiterea, valabilitatea și modalitatea de executare a ordinelor pentru vânzările în lipsă;

3. tipul, numărul și valoarea de piață a instrumentelor financiare împrumutate, la momentul împrumutului, cu precizarea emitentului și a codului ISIN;

4. modalitatea de calcul al cerințelor de marjă pentru garantarea împrumutului;

5. durata și prețul împrumutului.

(4) Clauzele enumerate la alin. (3) pot fi incluse în contractul- cadru prevăzut la alin. (1) în măsura în care clientul își exprimă acordul cu privire la valabilitatea lor în cazul oricărui contract de împrumut pe care acesta urmează să îl încheie ulterior semnării contractului-cadru.

Art. 87. - (1) Înainte de transmiterea ordinului pentru fiecare tranzacție în marjă care presupune asumarea unor obligații suplimentare față de cele înregistrate deja în contul de marjă, clientul este obligat să dețină sau să depună o marjă inițială care să fie cel puțin la nivelul cerințelor de marjă stabilite prin contract.

(2) Instrumentele financiare rezultate din decontarea tranzacției de cumpărare în marjă având la bază un credit acordat de S.S.I.F. sunt considerate active ale clientului și, cu excepția instrumentelor financiare tranzacționate pe un sistem multilateral de tranzacționare, sunt constituite sub formă de marjă pentru a garanta creditul obținut de investitor.

(3) După decontarea tranzacției de cumpărare prevăzute la alin. (2), instrumentele financiare constituite sub formă de marjă pot fi înlocuite cu alte instrumente financiare de aceeași valoare.

(4) Prin contract, S.S.I.F. poate solicita clienților cerințe de marjă diferite în funcție de riscul asociat obligațiilor asumate, nivelurile de risc asociate instrumentelor financiare tranzacționate ori de situația financiară a clientului și poate modifica aceste cerințe de marjă în funcție de condițiile pieței sau în funcție de schimbarea situației față de momentul la care au fost acestea stabilite.

Art. 88. - Instrumentele financiare tranzacționate pe o piață reglementată achiziționate prin tranzacții în marjă în numele clientului pot fi folosite pentru constituirea marjei ulterior decontării lor.

Art. 89. - (1) Activele constituite sub formă de marjă în contul de marjă vor fi evaluate de către S.S.I.F., pe baza unor proceduri interne, avizate de către persoanele responsabile cu administrarea riscurilor, luând în considerare cel puțin următoarele principii referitoare la prețul curent al pieței:

a) în momentul tranzacției sau tranzacțiilor, prețul mediu de achiziție;

b) la sfârșitul ședinței de tranzacționare, prețul de referință.

(2) Valoarea activelor constituite în contul de marjă pentru cumpărarea în marjă/împrumuturile de instrumente financiare rezultată în urma evaluării prevăzute la alin. (1) poate fi ajustată cu următoarele elemente, după caz:

1. comisioane sau alte costuri aferente tranzacțiilor;

2. riscul valutar;

3. riscul de volatilitate a prețului;

4. riscul de lichiditate a pieței.

(3) Pentru evaluarea activelor constituite sub formă de titluri de împrumut, prețurile prevăzute la alin. (1) pot să fie determinate pe baza randamentelor acestor instrumente.

(4) Valoarea contului de marjă pentru creditele și împrumuturile de instrumente financiare este calculată pe baza următoarelor elemente:

a) obligațiile asumate prin cumpărarea în marjă/împrumuturile de instrumente financiare:

(i) valoarea principalului;

(ii) valoarea costurilor cu principalul;

(iii) valoarea cerințelor de marjă;

b) activele constituite în contul de marjă pentru cumpărarea în marjă/împrumuturile de instrumente financiare:

(i) valoarea instrumentelor financiare constituite sub formă de marjă, evaluate în conformitate cu prevederile alin. (1) și (2);

(ii) valoarea fondurilor bănești constituite sub formă de marjă.

Art. 90. - (1) Până la returnarea creditelor aferente cumpărărilor în marjă de instrumente financiare, în contul de marjă al clientului trebuie păstrată marja cel puțin la nivelul cerințelor de marjă stabilite prin contract, pentru creditul acordat și pentru dobânzile și comisioanele aferente.

(2) Pentru încadrarea în limitele impuse contului de marjă, în cazul în care valoarea marjei scade sub nivelul minim al cerințelor de marjă, iar clientul nu răspunde apelului în marjă conform solicitării S.S.I.F., S.S.I.F. va acționa în conformitate cu clauza referitoare la "ordinul de vânzare automată", prevăzută în contract.

(3) S.S.I.F. poate solicita clienților orice măsură suplimentară astfel încât să se asigure împotriva oricărei situații de neîndeplinire din partea clienților a obligațiilor asumate prin contract.

Art. 91. - (1) S.S.I.F. are obligația să calculeze, în timp real, valoarea activelor și a obligațiilor înregistrate în contul de marjă al fiecărui client, să procedeze la ajustarea acestuia și să determine nivelul minim al cerințelor de marjă, conform contractului.

(2) Dacă valoarea marjei se situează sub limita minimă impusă contului de marjă prin contract, S.S.I.F. va emite un apel în marjă și va informa clientul în legătură cu deficitul în marjă, precum și valoarea acestui deficit, solicitând prin acesta ca deficitul să fie acoperit, în conformitate cu prevederile contractului.

► M2

(2¹) Până la răspunsul clientului la apelul în marjă prin acoperirea deficitului de marjă:

a) S.S.I.F. nu poate să introducă noi ordine de cumpărare în marjă pentru respectivul client;

b) S.S.I.F. poate decide să retragă ordinele de cumpărare în marjă pentru respectivul client deja transmise spre executare în piață.

► M1

(3) Dacă clientul nu răspunde apelului în marjă și deficitul nu a fost acoperit în perioada stabilită în contract, dar nu mai mult de două zile lucrătoare, S.S.I.F. trebuie să execute ordinul de vânzare

automată și să utilizeze fondurile bănești rezultate pentru a reduce expunerile în funcție de care se determină limitele impuse contului de marjă până la acoperirea deficitului.

► M2

(3¹) Prin excepție de la prevederile alin. (3), S.S.I.F. poate decide să nu execute ordinul de vânzare automată dacă are proceduri specifice în acest sens și dacă sunt îndeplinite următoarele condiții în mod cumulativ:

- a) apelul în marjă este generat de un eveniment corporativ al emitentului, începând cu ex-date și până la data încărcării dividendelor/acțiunilor aferente;
- b) clientul își ia angajamentul să transfere în contul de marjă rezultatul procesării evenimentului corporativ, în vederea suplimentării garanțiilor;
- c) S.S.I.F. calculează valoarea activelor și obligațiile înregistrate în contul de marjă al fiecărui client, cu luarea în considerare a dividendelor/acțiunilor care urmează a fi transferate, suplimentar față de obligațiile prevăzute la alin. (1);
- d) clientul nu s-ar mai afla în apel în marjă ulterior calculului realizat la lit. c).

► B

(4) Apelul în marjă nu poate fi acoperit cu active din alte conturi ale clientului deschise la S.S.I.F. în lipsa unei autorizări din partea clientului în acest sens.

Art. 92. - Veniturile din dobânzi, drepturile obținute și dividendele aferente activelor clientului constituite sub formă de marjă sau dobândite prin tranzacții în marjă și depuse pentru acoperirea nivelului minim al cerințelor de marjă se vor cuveni clientului.

SECȚIUNEA a 3-a

Vânzarea în lipsă a instrumentelor financiare

Art. 93. - (1) Înainte de efectuarea unei vânzări în lipsă în baza unui împrumut acordat sau intermediat de către S.S.I.F., fiecare client trebuie să își deschidă un cont de marjă la respectiva S.S.I.F.

(2) Tranzacțiile de vânzare în lipsă cu acțiuni admise la tranzacționare pe o/un piață reglementată/sistem multilateral de tranzacționare din România se efectuează cu luarea în considerare a prevederilor Regulamentului (UE) nr. 236/2012 și ale reglementărilor emise în aplicarea acestuia.

(3) Tranzacțiile de vânzare în lipsă cu instrumente financiare, altele decât cele prevăzute la alin. (2), admise la tranzacționare pe o/un piață reglementată/sistem multilateral de tranzacționare din România se efectuează cu respectarea prevederilor art. 12 alin. (1) lit. a) și b) din Regulamentul (UE) nr. 236/2012 și ale reglementărilor emise în aplicarea acestuia.

Art. 94. - (1) Fondurile bănești rezultate din decontarea tranzacției de vânzare în lipsă având la bază instrumente financiare împrumutate sunt considerate active ale clientului care sunt constituite sub formă de marjă pentru garantarea împrumutului obținut de client.

(2) După decontarea tranzacției de vânzare prevăzute la alin. (1), fondurile bănești constituite sub formă de marjă pot fi înlocuite de instrumente financiare de aceeași valoare.

(3) Activele constituite sub formă de marjă nu pot fi împrumutate.

Art. 95. - (1) Orice persoană fizică sau juridică este obligată să raporteze A.S.F. sau să transmită spre publicare pe site-ul A.S.F. pozițiile scurte nete semnificative pe acțiuni admise la tranzacționare pe o/un piață reglementată/sistem multilateral de tranzacționare din România, în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr. 236/2012 și ale reglementărilor emise în aplicarea acestuia.

(2) În situația vânzărilor în lipsă efectuate în conformitate cu prevederile art. 12 alin. (1) lit. b) și c) din Regulamentul (UE) nr. 236/2012 și cu reglementările emise în aplicarea acestuia, clientul este obligat să notifice în scris sau prin mijloace de comunicare agreeate între părți și care pot fi ulterior verificate faptul că ordinul dat S.S.I.F. este "un ordin de vânzare în lipsă" și să transmită S.S.I.F. dovada existenței acordului de împrumut, conform art. 5 paragraful 2 din Regulamentul de punere în aplicare (UE) nr. 827/2012 al Comisiei din 29 iunie 2012 de stabilire a standardelor tehnice de punere în aplicare cu privire la mijloacele de publicare a pozițiilor nete pe acțiuni, la formatul informațiilor care trebuie furnizate Autorității europene pentru valori mobiliare și piețe în ceea ce privește pozițiile scurte nete, tipurile de acorduri, înțelegeri și măsuri pentru a garanta în mod adecvat că acțiunile sau instrumentele de datorie suverană sunt disponibile pentru decontare, precum și la datele și perioada pentru determinarea locului principal de tranzacționare al unei acțiuni în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit, sau dovada existenței înțelegerilor, confirmărilor și instrucțiunilor, conform art. 6 paragraful (5) din același regulament, după caz.

(3) Înainte de efectuarea vânzării în lipsă și în baza informațiilor și a documentelor furnizate de client conform alin. (2), S.S.I.F. trebuie să verifice îndeplinirea condițiilor referitoare la restricțiile aplicabile vânzărilor în lipsă fără acoperire, așa cum sunt ele specificate în Regulamentul (UE) nr. 236/2012 și în reglementările emise în aplicarea acestuia, să identifice dacă instrumentele financiare respective sunt disponibile pentru a fi împrumutate sau achiziționate și să se asigure că clientul are capacitatea să efectueze decontarea vânzării în lipsă la scadență.

SECȚIUNEA a 4-a *Împrumutul de instrumente financiare*

Art. 96. - (1) Acordarea cu împrumut de către S.S.I.F. a instrumentelor financiare se realizează cu respectarea dispozițiilor prezentului capitol.

(2) Pot face obiectul împrumutului acordat de S.S.I.F. următoarele instrumente financiare:

- a) cele deținute de S.S.I.F. în contul propriu;
- b) cele luate cu împrumut de S.S.I.F. de la o altă S.S.I.F. sau instituție de credit care prestează servicii de investiții;
- c) cele aparținând clienților S.S.I.F. și care sunt luate cu împrumut de S.S.I.F. de la aceștia, în baza contractului încheiat între cele două părți;
- d) cele aparținând clienților altei S.S.I.F. și care sunt luate cu împrumut de S.S.I.F. de la aceștia, în baza contractului încheiat între cele două părți.

(3) S.S.I.F. poate acționa în calitate de agent în operațiunile de împrumut pentru instrumentele financiare luate sau acordate cu împrumut de clienții acelei S.S.I.F. de la, respectiv către:

- a) alți clienți ai aceleiași S.S.I.F.;
- b) alte S.S.I.F.;

c) clienții altei S.S.I.F.

(4) În situațiile în care acționează în calitate de agent în operațiunile de împrumut, S.S.I.F. efectuează următoarele:

a) intermediază împrumutul de instrumente financiare prin:

1. încheierea contractului în numele și pe contul clientului, în conformitate cu mandatul și instrucțiunile clientului respectiv; sau

2. încheierea contractelor cu fiecare parte implicată în operațiunea de împrumut;

► **M1**

b) efectuează transferurile de instrumente financiare care fac obiectul împrumutului, în baza unor instrucțiuni de transfer transmise depozitarului central, în conformitate cu reglementările depozitarului central;

► **B**

c) gestionează garanțiile aferente împrumutului;

d) transmite rapoarte fiecărui client pentru toate operațiunile efectuate pe contul acestuia.

Art. 97. - (1) În cazul utilizării sistemului de conturi globale, pentru derularea operațiunilor de împrumut de instrumente financiare între doi clienți ai aceluiași participant la sistemul depozitarului central, participantul respectiv are obligația și răspunderea exclusivă de a notifica depozitarului central, prin transmiterea unei instrucțiuni adecvate, în formatul prevăzut în reglementările depozitarului central, cu privire la transferul instrumentelor financiare obiect al operațiunii de împrumut efectuat în cadrul contului global de clienți. Participantul va înregistra în sistemul său de back office transferul instrumentelor financiare.

(2) La restituirea instrumentelor financiare obiect al operațiunilor de împrumut de instrumente financiare între doi clienți ai aceluiași participant la sistemul depozitarului central, participantul respectiv are obligația de a notifica depozitarul central, prin transmiterea unei instrucțiuni adecvate, în formatul prevăzut în reglementările depozitarului central, cu privire la transferul instrumentelor financiare obiect al operațiunii de împrumut efectuat în cadrul contului global de clienți. Participantul va înregistra în sistemul său de back office transferul instrumentelor financiare.

(3) Participanții la sistemul depozitarului central au obligația să coreleze operațiunile prevăzute la alin. (1) și (2) pentru fiecare operațiune de împrumut în parte.

► **M1**

(4) Responsabilitatea asupra transferurilor aferente operațiunilor de împrumut aparține exclusiv și integral participanților care au transmis instrucțiunile de transfer către depozitarul central.

► **B**

Art. 98. - (1) În cazul în care operațiunile de împrumut se realizează de către o S.S.I.F. sau de către o instituție de credit care prestează servicii de investiții care nu este participant la sistemul depozitarului central, obligația prevăzută la art. 96 alin. (4) lit. b) se efectuează pe baze contractuale de un participant la sistemul depozitarului central.

(2) S.S.I.F. sau instituția de credit care prestează servicii de investiții, participant la sistemul depozitarului central, care notifică operațiunea de luare de împrumut depozitarului central conform alin. (1) are obligația să raporteze scopul împrumutului conform art. 4 alin. (1) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 5/2010.

(3) S.S.I.F. sau instituția de credit care prestează servicii de investiții, care nu este participant la sistemul depozitarului central și care realizează operațiunile de intermediere a împrumutului, are obligația de a respecta în mod corespunzător prevederile prezentului capitol.

Art. 99. - (1) Împrumutul de instrumente financiare se acordă, în schimbul unui preț al împrumutului, de către deținătorul de instrumente financiare, denumit în continuare creditor, unei persoane fizice sau juridice, denumite în continuare debitor, în scopurile prevăzute la art. 4 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 5/2010. Debitorul are obligația să restituie creditorului același instrument financiar la sfârșitul unei perioade de timp specificate în actul adițional la contractul-cadru pentru tranzacții în marjă.

(2) Împrumutul de instrumente financiare se va acorda numai după încheierea contractului-cadru pentru tranzacții în marjă și, după caz, în situația în care contractul respectiv nu prevede clauze conform art. 86 alin. (3), a actului adițional pentru efectuarea împrumutului de instrumente financiare conform art. 86, precum și după deschiderea unui cont de marjă. Contractul nu va putea fi încorporat în cadrul altor contracte încheiate de S.S.I.F. cu deținătorii instrumentelor financiare împrumutate sau cu clienții care doresc să împrumute instrumente financiare de la S.S.I.F.

Art. 100. - (1) S.S.I.F. care nu acționează în calitate de agent va înregistra în contul de marjă propriu toate operațiunile de luare cu împrumut de instrumente financiare și va constitui marjă pentru aceste operațiuni. Valoarea cerințelor de marjă pentru instrumentele financiare luate cu împrumut de S.S.I.F. va fi stabilită de comun acord de către părți în cadrul contractului încheiat, iar aceste cerințe de marjă nu pot să fie mai mici decât cea mai redusă cerință de marjă stabilită pentru clienții săi.

(2) Prevederile alin. (1) se aplică, în mod corespunzător, și în cazurile în care S.S.I.F. ia cu împrumut instrumente financiare de la o altă S.S.I.F.

(3) Pe parcursul perioadei de împrumut, dacă societatea emitentă distribuie dividende sau dobândă pentru instrumentele financiare date cu împrumut, la data încasării acestora, plata respectivă trebuie făcută de către debitor către creditor.

Art. 101. - Împrumuturile de instrumente financiare sunt înregistrate în conturile de marjă și le sunt aplicabile, în mod corespunzător, prevederile prezentului capitol referitoare la cerințele de marjă, marcarea la piață, constituirea și menținerea marjei, precum și cele cu privire la apelul în marjă.

SECȚIUNEA a 5-a

Tranzacții cu instrumente financiare derivate

Art. 102. - (1) În vederea tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate, S.S.I.F. va deschide un cont în marjă pentru instrumente financiare derivate, pe numele persoanelor fizice sau juridice pentru care va executa tranzacții cu astfel de instrumente.

(2) S.S.I.F. nu va executa niciun ordin pentru clienții care nu au constituit marja inițială.

(3) S.S.I.F. nu poate menține poziții deschise de cumpărare și de vânzare pe același instrument financiar derivat și aceeași scadență.

(4) În raporturile sale cu contrapartea centrală sau cu membrul compensator, după caz, S.S.I.F. este responsabilă pentru existența sumelor necesare în cont pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate executate pe conturile clienților săi.

Art. 103. - (1) Prevederile art. 86 alin. (1) privind deschiderea unui cont de marjă se aplică și conturilor pentru instrumente financiare derivate.

(2) Contractul de prestări de servicii de investiții financiare ce presupune și executarea de tranzacții cu instrumente financiare derivate va cuprinde, suplimentar, cel puțin următoarele:

a) clauze ce specifică modalitatea de acoperire a necesarului de marjă generat de alte conturi cu excedentul din contul de marjă pentru instrumente financiare derivate;

b) clauze privind situațiile în care activul-suport suferă modificări semnificative în ceea ce privește prețul (de exemplu, modificarea valorii nominale a acțiunilor) ori cantitatea, în conformitate cu regulile pieței reglementate;

c) termenul maxim în care clientul poate acoperi apelul în marjă, în conformitate cu regulile pieței reglementate;

d) clauza pentru executarea închiderii forțate fără notificare a pozițiilor deschise în cazul nerespectării apelului în marjă;

e) obligația clientului de a notifica imediat S.S.I.F. încetarea plăților și, după caz, reorganizarea judiciară sau falimentul.

Art. 104. - (1) S.S.I.F. are obligația să efectueze cel puțin zilnic marcarea la piață pentru contul de marjă al fiecărui client în conformitate cu regulile contrapărții centrale.

(2) În cazul în care disponibilul din cont se situează sub nivelul marjei necesare, S.S.I.F. va emite un apel în marjă ce va fi explicit înscris în raportul zilnic de tranzacționare.

(3) În cazul în care deficitul nu a fost acoperit în termenul prevăzut în contract, S.S.I.F. este autorizată să închidă pozițiile deținute de client până la acoperirea necesarului de marjă.

(4) În cazul în care în contul de marjă au fost depuse active prevăzute la art. 81 alin. (2) lit. h) lit. B pct. 2-5, pentru acoperirea apelurilor în marjă, concomitent cu închiderea pozițiilor deținute de client, S.S.I.F. este autorizată să lichideze și aceste active financiare (la prețul curent de piață) până la acoperirea debitelor clienților.

(5) În cazul în care valoarea contului de marjă scade sub nivelul stabilit prin contract, S.S.I.F. este autorizată să vândă activele financiare prevăzute la alin. (4) până la acoperirea deficitului.

Art. 105. - (1) În cazul efectuării unor tranzacții eronate în contul clientului, S.S.I.F. este obligată să efectueze operațiunile și demersurile necesare astfel încât clientul să nu fie prejudiciat.

(2) Eventualele pierderi, precum și comisioanele aferente tranzacțiilor efectuate în condițiile alin. (1) vor fi suportate de către S.S.I.F.

CAPITOLUL VIII Operațiuni transfrontaliere

SECȚIUNEA I *Prevederi generale*

Art. 106. - În situația în care, conform art. 114 alin. (3) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, A.S.F. consideră că structura administrativă sau situația financiară a S.S.I.F. nu este adecvată, aceasta poate emite un act individual privind respingerea cererii de aprobare a deschiderii unei sucursale într-un stat membru de către o S.S.I.F.

► **B**

SECȚIUNEA a 2-a
Sucursale ale S.S.I.F. în țări terțe

Art. 107. - În vederea înființării unei sucursale a S.S.I.F. pe teritoriul unei țări terțe trebuie îndeplinite următoarele condiții:

- a) existența în țara terță a unor prevederi legale de autorizare, supraveghere, precum și structură organizatorică, similare cu cele din România;
- b) existența unui acord de cooperare între A.S.F. și autoritatea competentă din țara terță pe teritoriul căreia S.S.I.F. intenționează să înființeze sucursala;
- c) îndeplinirea condițiilor de reciprocitate în țara de origine, în limitele permise de acordul internațional.

Art. 108. - (1) Orice modificare a elementelor care sunt avute în vedere la autorizarea înființării sucursalei este supusă autorizării A.S.F. cu cel puțin 30 de zile înainte de implementare.

(2) S.S.I.F. poate presta pe teritoriul unei țări terțe servicii auxiliare numai în situația în care prestează un serviciu sau o activitate de investiții.

(3) Sucursala S.S.I.F. va desfășura servicii și activități de investiții prin intermediul personalului înregistrat/autorizat de A.S.F.

Art. 109. - (1) În aplicarea art. 126 din Legea nr. 126/2018, în vederea obținerii autorizației de înființare a unei sucursale pe teritoriul unei țări terțe, înainte de înregistrare la oficiul registrului comerțului a mențiunii cu privire la înființarea sucursalei și a începerii activității sucursalei, S.S.I.F. va transmite A.S.F. o cerere însoțită de următoarele documente:

- a) hotărârea organului competent, din care să rezulte: țara terță pe teritoriul căreia intenționează să înființeze sucursala, obiectul de activitate ce urmează a fi prestat, identitatea persoanei/persoanelor desemnate să asigure conducerea sucursalei, cu precizarea responsabilităților și limitelor de competență pentru acestea, numele persoanei care îndeplinește funcția de conformitate, precum și adresa sucursalei;
- b) actul adițional la actul constitutiv al S.S.I.F., după caz, în original sau în copie legalizată;
- c) planul de afaceri, în limba română și în traducere legalizată în limba statului în care intenționează să înființeze sucursala, care să fundamenteze oportunitatea deschiderii respectivei sucursale și care să cuprindă, printre altele, informații cu privire la:
 - (i) tipurile de activități care vor fi desfășurate prin intermediul sucursalei;
 - (ii) structura organizatorică a sucursalei;
 - (iii) dotarea tehnică a sucursalei;

(iv) volumul estimat al activității în primii 3 ani de activitate ai sucursalei;

(v) estimări ale poziției financiare și ale performanței aferente activității ce urmează a fi desfășurată de sucursală;

(vi) studiul pieței și al factorilor ce pot afecta fezabilitatea planului de afaceri;

d) regulamentul de organizare și funcționare a sucursalei, precum și procedurile interne care asigură respectarea cerințelor organizatorice prevăzute de Legea nr. 126/2018 și de prezentul regulament, respectiv respectarea regulilor de conduită din țara terță;

e) certificatul de cazier judiciar și fiscal, aflate în termenele legale de valabilitate, în original sau în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale, copia de pe actul de identitate și curriculum vitae ale fiecărei persoane desemnate să asigure conducerea sucursalei, însoțite de o declarație pe propria răspundere a persoanei în cauză privind sancțiunile care i-au fost aplicate în ultimii 10 ani, dispuse de autorități de supraveghere ori de instituții de credit sau financiare în care a desfășurat activitate;

f) numele persoanelor care prestează servicii și activități de investiții și al persoanei care îndeplinește funcția de conformitate, autorizate de A.S.F., ce urmează să își desfășoare activitatea la sediul sucursalei;

g) declarația conducătorului S.S.I.F. din care să rezulte că sediul sucursalei îndeplinește condițiile prevăzute la art. 6 lit. f);

h) schema de compensare care va asigura compensarea investitorilor care deschid conturi la respectiva sucursală;

i) prezentarea cadrului legislativ și instituțional din țara terță, care să cuprindă cel puțin informații referitoare la: autoritatea responsabilă cu supravegherea și sistemul de supraveghere al pieței de capital, legislația în domeniul secretului profesional, al prevenirii spălării banilor și al finanțării terorismului, standardele privind cunoașterea clienței și orice alte informații relevante privind eventuale impedimente în realizarea supravegherii prudențiale de către A.S.F., cum ar fi restricționarea accesului la informații ori a posibilității efectuării unor verificări la fața locului;

j) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului prevăzut în reglementările A.S.F.;

k) alte documente pe care A.S.F. le poate solicita.

(2) În situația în care persoanele prevăzute la alin. (1) lit. f) sunt stabilite pe teritoriul țării terțe în care se înființează sucursala, prin derogare de la prevederile art. 4 și, după caz, art. 5, 6 sau 8 din Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018 și ale art. 25 lit. c) din prezentul regulament, persoanele respective pot să nu urmeze cursul specific de pregătire profesională, organizat de un organism de formare profesională atestat de A.S.F., și să nu susțină examenul aferent, dacă S.S.I.F. asigură persoanei respective o pregătire profesională similară celei efectuate de un organism de formare profesională.

Art. 110. - (1) A.S.F. decide cu privire la autorizarea înființării unei sucursale pe teritoriul unei țări terțe în termen de maximum 3 luni de la înregistrarea dosarului complet al solicitantului.

(2) În cazul respingerii cererii, A.S.F. va emite o decizie motivată, care poate fi contestată în termen de maximum 30 de zile de la data comunicării.

(3) A.S.F. poate respinge cererea de autorizare a înființării sucursalei dacă, pe baza informațiilor deținute și a documentației prezentate de S.S.I.F., constată sau, după caz, consideră că:

a) documentele depuse de S.S.I.F. sunt incomplete, ilizibile sau se constată depunerea acestora într-o formă necorespunzătoare ori lipsa unor documente, precum și în situația în care nu se respectă prevederile Legii nr. 126/2018 și/sau ale reglementărilor A.S.F.;

b) S.S.I.F. nu dispune de capacitate administrativă sau de o situație financiară adecvată, în raport cu activitatea ce urmează a fi desfășurată prin intermediul sucursalei;

c) S.S.I.F. înregistrează o evoluție necorespunzătoare a situației financiare;

d) cadrul legislativ existent în țara terță și/sau modul de aplicare a acestuia împiedică exercitarea de către A.S.F. a funcțiilor sale de supraveghere;

e) cadrul legislativ existent în țara terță nu conține prevederi legale de autorizare, supraveghere, precum și structură organizatorică, similare cu cele din România;

f) nu există un acord de cooperare între A.S.F. și autoritatea competentă din țara terță și nu se încheie un astfel de acord în termen de două luni de la înregistrarea la A.S.F. a unei cereri de autorizare a înființării sucursalei S.S.I.F. pe teritoriul acelei țări terțe;

g) nu se îndeplinesc condițiile de reciprocitate în țara terță, în limitele permise de acordul internațional.

Art. 111. - (1) S.S.I.F. înregistrează la oficiul registrului comerțului mențiunea cu privire la înființarea unei sucursale pe teritoriul unei țări terțe numai după obținerea autorizației de înființare emise de A.S.F.

(2) S.S.I.F. transmite A.S.F. copia certificatului de înregistrare mențiuni în termen de maximum 5 zile de la data înregistrării la oficiul registrului comerțului a înființării sucursalei, dar nu mai târziu de 90 de zile de la data autorizației emise de A.S.F.

(3) S.S.I.F. informează A.S.F. cu privire la începerea activității sucursalei în maximum 5 zile de la data începerii activității.

(4) În situația în care legislația din țara terță stabilește cerințe suplimentare cu privire la personalul sucursalelor firmelor de investiții din țările terțe, S.S.I.F. trebuie să asigure îndeplinirea acelor cerințe de către personalul sucursalei S.S.I.F. înființate pe teritoriul acelei țări terțe.

Art. 112. - (1) A.S.F. poate retrage autorizația unei sucursale a S.S.I.F. înființate pe teritoriul unei țări terțe:

a) la cererea S.S.I.F.;

b) în situațiile prevăzute la art. 113 alin. (1).

(2) În vederea retragerii autorizației unei sucursale a S.S.I.F. înființate pe teritoriul unei țări terțe, S.S.I.F. va transmite A.S.F. o cerere însoțită de următoarele documente:

a) hotărârea organului competent;

b) notă explicativă cu privire la situația arhivei, a persoanelor care prestează servicii și activități de investiții și a persoanei care îndeplinește funcția de conformitate care și-au desfășurat activitatea la sediul respectivei sucursale;

c) adeverințe emise de entitățile pieței de capital, din țara terță pe teritoriul căreia a fost înființată sucursala, la care S.S.I.F. a fost membră sau participant în sistem, prin intermediul sucursalei, în care să se menționeze, după caz, încheierea relațiilor contractuale, faptul că nu este ținută de plata unor

datorii, retragerea accesului S.S.I.F. și al personalului acesteia de la operațiunile derulate în sistemele respective, respectiv blocarea/dezactivarea codurilor și parolelor de acces;

d) dovada achitării datoriilor față de clienți și a transferului valorilor mobiliare în conturile indicate de clienți;

e) dovada achitării tarifului de retragere a autorizației, în contul A.S.F.

Art. 113. - (1) A.S.F. poate retrage autorizația unei sucursale a S.S.I.F. înființate pe teritoriul unei țări terțe în oricare dintre următoarele situații:

a) S.S.I.F. sau sucursala nu mai îndeplinește condițiile necesare pentru înființarea unei sucursale pe teritoriul unei țări terțe;

b) S.S.I.F. nu transmite informațiile și raportările solicitate de A.S.F. cu privire la activitatea sucursalei;

c) S.S.I.F. a transmis informații false, incorecte sau care induc în eroare cu privire la sucursală sau la activitatea acesteia;

d) persoana/persoanele desemnată/desemnate să asigure conducerea sucursalei sau personalul sucursalei nu respectă reglementările A.S.F. și/sau ale țării terțe pe teritoriul căreia este înființată sucursala și/sau ale piețelor reglementate din țara terță respectivă;

e) riscurile rezultate din activitatea sucursalei sunt semnificativ mai mari decât riscurile rezultând din activitatea S.S.I.F. desfășurată în România;

f) retragerea autorizației de funcționare a S.S.I.F.;

g) apariția unei situații din cele prevăzute la art. 110 alin. (3) lit. b) - g);

h) retragerea autorizației sucursalei S.S.I.F. de către autoritatea competentă din țara terță.

(2) A.S.F. informează imediat autoritatea competentă din țara terță pe teritoriul căreia este înființată sucursala S.S.I.F. în situația retragerii autorizației sucursalei.

► M1

(3) După comunicarea retragerii autorizației de funcționare a sucursalei, S.S.I.F. va înceta să desfășoare servicii de investiții și activități de investiții prin intermediul sucursalei din țara terță cel mai târziu la data prevăzută în actul individual de revocare.

► B

(4) Prevederile art. 112 alin. (2) lit. b) - e) se aplică și în cazul retragerii autorizației de către A.S.F.

Art. 114. - (1) A.S.F. va supraveghea respectarea cerințelor prudențiale și organizatorice de către S.S.I.F. care desfășoară servicii de investiții și activități de investiții pe teritoriul unei țări terțe.

(2) S.S.I.F. va transmite A.S.F. rapoartele transmise autorității competente din țara terță și rapoarte cu privire la tranzacțiile efectuate prin intermediul sucursalei înființate pe teritoriul respectivei țări terțe.

(3) În situația în care A.S.F. va primi o notificare din partea unei autorități competente dintr-o țară terță cu privire la încălcarea dispozițiilor legale din acel stat de către sucursala unei S.S.I.F., A.S.F. va dispune măsurile adecvate și va informa respectiva autoritate cu privire la modul de soluționare și, dacă este cazul, cu privire la măsurile aplicate.

(4) A.S.F. poate solicita cooperarea unei autorități competente dintr-o țară terță în activitatea sa de supraveghere, pentru o verificare la fața locului (la sediul sucursalei) de către autoritatea respectivă sau pentru o investigație sau poate iniția direct un control la sediul sucursalei, caz în care va informa în prealabil autoritatea competentă din țara terță.

► M2

Secțiunea a 2¹ - a

Prestarea de servicii și activități de investiții la distanță de S.S.I.F. în țări terțe membre ale Grupului G7

Art. 114¹. – S.S.I.F. poate presta servicii și activități de investiții și servicii auxiliare în state terțe membre ale Grupului G7, la distanță, fără a înființa o sucursală, cu respectarea prevederilor art. 126¹ din Legea nr. 126/2018.

Art. 114². –(1) S.S.I.F. care a primit acordul A.S.F. pentru prestarea de servicii și activități de investiții și servicii auxiliare în state terțe membre ale Grupului G7, la distanță, raportează anual A.S.F., în termen de 30 de zile de la închiderea perioadei de raportare, următoarele informații, defalcate pe fiecare stat pentru care a primit un astfel de acord:

a) serviciile și activitățile desfășurate de S.S.I.F. în statul terț membru al Grupului G7;
b) numărul total, categoriile de clienți care corespund serviciilor și activităților menționate la lit. a) furnizate în perioada relevantă care se încheie la 31 decembrie, precum și o defalcare pe clienți de retail, profesioniști și contrapărți eligibile, tipul instrumentelor financiare și valoarea acestora.

(2) Pentru facilitarea monitorizării cuprinzătoare a activităților S.S.I.F. desfășurate în statul terț membru al Grupului G7, A.S.F. poate solicita S.S.I.F. orice altă informație pe care o consideră necesară.

Art. 114³. – Prevederile art. 114 se aplică în mod corespunzător și în cazul S.S.I.F. prevăzute la art. 114¹.

► B

SECȚIUNEA a 3-a

Efectuarea de tranzacții sau plasamente în instrumente financiare tranzacționate pe piețele de instrumente financiare

Art. 115. - (1) S.S.I.F. pot încheia contracte cu firme de investiții și instituții de credit din statele membre sau cu societăți din țări terțe pentru a efectua tranzacții, investiții sau plasamente în instrumente financiare tranzacționate în cadrul locurilor de tranzacționare, cu respectarea următoarelor condiții, fără a se limita la acestea:

a) de a informa investitorii cu privire la condițiile executării ordinelor prin entitățile prevăzute în partea introductivă a prezentului alineat și la costurile aferente, inclusiv comisioanele;

b) de a acționa cu diligență în cazul în care activele clienților sunt plasate la o firmă de investiții sau la o instituție de credit dintr-un stat membru sau la o societate dintr-o țară terță, în selectarea entității respective, cu luarea în considerare a cel puțin următoarelor criterii:

(i) situația financiară a entității respective și reputația acesteia;

(ii) prevederile legale aplicabile în jurisdicția respectivei entități care ar putea afecta negativ drepturile clienților, inclusiv în caz de dizolvare sau de insolabilitate a S.S.I.F. sau a entității respective;

(iii) prevederile legale aplicabile în statul membru sau în țara terță în ceea ce privește regulile de protecție a activelor clienților, care trebuie să asigure cel puțin același grad de protecție ca și cele aplicabile unui client al unei S.S.I.F.;

(iv) obligația de întocmire a unei proceduri interne care să conțină reguli privind revizuirea periodică, cel puțin cu o frecvență anuală, a respectării de către entitatea căreia i-au fost încredințate activele clienților a prevederilor prezentului articol;

c) de a informa clientul și de a obține consimțământul explicit al acestuia cu privire la transferarea activelor clientului către o firmă de investiții/instituție de credit care prestează servicii de investiții și servicii auxiliare dintr-un stat membru sau către o societate dintr-o țară terță și de a-l înregistra. Înregistrarea care conține acordul clientului trebuie să fie păstrată de către S.S.I.F. și să permită acesteia să demonstreze în mod clar obiectul consimțământului clientului;

d) de a include informații adecvate cu privire la modalitățile de protecție a activelor clienților și la riscurile asociate în cuprinsul acordurilor semnate cu aceștia;

e) de a include, în contractul încheiat cu clientul conform art. 38 alin. (1), o clauză contractuală cu privire la situația în care contractul încheiat între S.S.I.F. și o entitate dintre cele prevăzute în partea introductivă a prezentului alineat la care sunt plasate instrumentele financiare deținute de S.S.I.F. în numele clientului încetează.

(2) În situația în care contractul încheiat între S.S.I.F. și o entitate dintre cele prevăzute în partea introductivă a alin. (1) la care sunt plasate instrumentele financiare deținute de S.S.I.F. în numele clientului încetează, iar contractul cu clientul cuprinde clauza prevăzută la alin. (1) lit. e), în cazul în care clientul nu poate fi contactat/notificat la adresa indicată prin contract/actele adiționale ale contractului într-un termen prestabilit de către părți sau clientul nu își transferă instrumentele financiare la o altă entitate sau nu își lichidează pozițiile deținute într-un termen rezonabil comunicat de S.S.I.F. în notificare, S.S.I.F. va proceda la vânzarea instrumentelor financiare respective, cu respectarea principiului obținerii celui mai bun rezultat pentru client, va transfera fondurile bănești obținute prin vânzare în contul clientului și va încheia relațiile contractuale cu respectivul client, aplicând corespunzător clauzele prevăzute la art. 38 alin. (1) lit. f) și g).

(3) S.S.I.F. este exclusiv și integral responsabilă pentru verificarea îndeplinirii condițiilor prevăzute la alin. (1).

► M2

Art. 116. - S.S.I.F. nu se pot conecta direct la sistemele piețelor de instrumente financiare dintr-o țară terță, cu excepția cazului în care, în temeiul art. 126 și a art. 126¹ din Legea nr. 126/2018, A.S.F. a aprobat înființarea unei sucursale a S.S.I.F. în respectiva țară terță, respectiv și-a exprimat acordul cu privire la prestarea de servicii și activități de investiții într-un stat terț membru al Grupului G7.

► B

CAPITOLUL IX

Reguli cu privire la aplicarea prevederilor art. 10 alin. (7) din Legea nr. 126/2018

Art. 117. - Prezentul capitol stabilește reguli cu privire la aplicarea prevederilor art. 10 alin. (7) din Legea nr. 126/2018 în cazul contractului de fiducie, așa cum este acesta reglementat prin Legea nr. 287/2009 privind Codul civil, republicată, cu modificările ulterioare, precum și privind activitățile ce pot fi prestate de S.S.I.F., altele decât serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare prevăzute de Legea nr. 126/2018.

SECȚIUNEA 1 *Activități legate de fiducie*

SUBSECȚIUNEA 1.1 *Efectele contractului de fiducie asupra operațiunilor cu instrumente financiare pe piața de capital și asupra activității emitenților*

Art. 118. - (1) În cazul unui contract de fiducie prin care se transferă fiduciarului în masa patrimonială fiduciară drepturi aferente unor acțiuni/instrumente financiare, fiduciarul este înregistrat ca acționar de la data transferului acțiunilor în contul său de valori mobiliare afectat fiduciei deschis la depozitarul central.

(2) Fiduciarul are drepturile și obligațiile aferente acțiunilor aflate în contul său de valori mobiliare afectat fiduciei, pe care le exercită cu respectarea dispozițiilor contractului de fiducie, precum și a celorlalte prevederi legale incidente. Aceste drepturi și obligații sunt, fără a se limita la acestea, drepturile și obligațiile acționarilor prevăzute de Legea nr. 126/2018 și de Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018.

(3) Dreptul de vot aferent acțiunilor înregistrate în contul său de valori mobiliare afectat fiduciei se exercită de către fiduciar sau, după caz, de persoana împuternicită de acesta. Prin derogare de la prevederile art. 200 alin. (6) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018, fiduciarul are posibilitatea să exprime pentru acțiunile aflate în contul de valori mobiliare afectat fiduciei voturi diferite față de cele aferente acțiunilor existente în alte conturi de valori mobiliare și care fac parte din masa patrimonială proprie. În vederea exercitării acestui drept, depozitarul central prezintă emitentului în mod separat acțiunile deținute de fiduciar în contul de valori mobiliare afectat fiduciei.

(4) Transferul dreptului de proprietate asupra unor instrumente financiare din contul fiduciarului în contul beneficiarilor fiduciei se efectuează prin aceeași modalitate în care s-a realizat transferul respectivelor instrumente financiare din contul constitutorilor în contul fiduciarului.

Art. 119. - Transferurile prevăzute la art. 118 alin. (1) și (4) reprezintă transfer direct.

Art. 120. - (1) Stabilirea unei relații de concertare între constitutor, fiduciar și/sau beneficiar, precum și între aceștia și terțe persoane se determină în conformitate cu prevederile incidente ale Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, denumită în continuare Legea nr. 24/2017, și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia, precum și cu luarea în considerare a prevederilor contractului de fiducie.

(2) În cazul în care fiduciarul este și beneficiarul fiduciei, la calcularea deținerilor pe care acesta le are împreună cu persoanele cu care acționează în mod concertat în sensul art. 2 alin. (1) pct. 30 și alin. (2) și (3) din Legea nr. 24/2017, vor fi luate în calcul atât deținerile aflate în conturile de valori mobiliare care fac parte din masa patrimonială proprie, cât și deținerile aflate în contul de valori mobiliare afectate fiduciei.

SUBSECȚIUNEA 1.2
Implicațiile fiduciei asupra S.S.I.F.

Art. 121. - (1) S.S.I.F. care are calitatea de fiduciar și care are în obiectul de activitate tranzacționarea pe cont propriu are următoarele obligații:

- a) de a menționa expres, cel puțin în evidențele proprii, tranzacțiile în care are calitatea de fiduciar;
- b) de a nu lua în calculul cerințelor de capital patrimoniul fiduciar;
- c) de a nu face tranzacții în calitate de formator de piață cu active din patrimoniul fiduciar.

(2) Prevederile alin. (1) lit. b) se aplică și în cazul S.S.I.F. care are calitatea de fiduciar și care nu are în obiectul de activitate tranzacționarea pe cont propriu.

Art. 122. - (1) S.S.I.F. care are calitatea de fiduciar și care nu are în obiectul de activitate tranzacționarea pe cont propriu, în cazul în care contractul de fiducie presupune efectuarea de tranzacții cu active din patrimoniul fiduciar, va încheia un contract de prestări de servicii și activități de investiții cu o S.S.I.F. sau o instituție de credit care prestează servicii și activități de investiții.

(2) Contractul de prestări de servicii și activități de investiții încheiat între S.S.I.F. care are calitatea de fiduciar și S.S.I.F./instituția de credit care prestează servicii și activități de investiții nu poate excede contractului de fiducie și trebuie să cuprindă clauze cu privire la încetarea contractului în situația în care fiduciarul este înlocuit sau contractul de fiducie încetează.

(3) S.S.I.F. care are calitatea de fiduciar va fi considerat de S.S.I.F./instituția de credit care prestează servicii și activități de investiții prevăzută la alin. (1) client profesional/contraparte eligibilă în funcție de serviciul care i se prestează, dacă nu solicită să fie tratat ca un client de retail.

Art. 123. - (1) În cazul unui contract de fiducie care presupune efectuarea de tranzacții cu active din patrimoniul fiduciar, iar fiduciarul nu are calitatea de S.S.I.F., fiduciarul va încheia contract de prestări de servicii și activități de investiții cu o S.S.I.F. care prestează servicii și activități de investiții și va deveni client al S.S.I.F. respective, fiindu-i aplicabile prevederile prezentului regulament și ale prevederilor reglementărilor Uniunii Europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE.

(2) Contractul de prestări servicii și activități de investiții încheiat între fiduciar și S.S.I.F. va respecta limitele contractului de fiducie, pe răspunderea fiduciarului, și trebuie să cuprindă clauze cu privire la încetarea contractului în situația în care fiduciarul este înlocuit sau contractul de fiducie încetează.

(3) În cazul prevăzut la alin. (1), persoana care se supune analizei referitoare la beneficiarul real este beneficiarul fiduciei.

Art. 124. - S.S.I.F. transmite A.S.F. o copie a contractului de fiducie, în termen de maximum 5 zile lucrătoare de la data semnării acestuia.

SECȚIUNEA a 2-a
Alte activități ce pot fi prestate de S.S.I.F.

Art. 125. - S.S.I.F. poate desfășura, în baza prevederilor art. 10 alin. (7) din Legea nr. 126/2018, următoarele activități:

a) de administrare a piețelor organizate, astfel cum este aceasta reglementată de Legea nr. 357/2005 privind bursele de mărfuri, denumită în continuare Legea nr. 357/2005;

b) de închiriere a imobilelor aflate în proprietate, cu condiția ca acestea să nu constituie sediul social al S.S.I.F. sau un sediu secundar autorizat de A.S.F.;

c) activitatea de intermediar principal în conformitate cu prevederile Legii nr. 236/2018 privind distribuția în asigurări, denumită în continuare Legea nr. 236/2018, și ale dispozițiilor legale incidente;

d) activitatea de intermediar secundar în conformitate cu prevederile Legii nr. 236/2018 și ale dispozițiilor legale incidente;

e) de intermediar de credite, cu respectarea prevederilor Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 50/2010 privind contractele de credit pentru consumatori, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 288/2010, cu modificările și completările ulterioare;

f) de intermediar de pensii private, cu respectarea prevederilor Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 16/2013 privind activitatea de marketing al fondului de pensii facultative, aprobată prin Hotărârea Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 64/2013, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Norma A.S.F. nr. 16/2013;

► M1

g) de publicitate a serviciilor altei S.S.I.F./firme de investiții/instituții de credit înscrise în Registrul A.S.F. în baza unui contract încheiat cu aceasta;

h) de eliberare de extrase de cont pentru deținerile de instrumente financiare prevăzute la art. 45 lit. e) din Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 10/2017 privind depozitarii centrali emis în aplicarea Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012.

► M2

i) de organizare de programe de educație financiară, care nu intră sub incidența prevederilor Regulamentului A.S.F. nr. 28/2020 privind formarea, pregătirea și perfecționarea profesională pe piața de capital, cu modificările ulterioare;

► M4

j) de prestare a serviciilor de păstrare în condiții de siguranță a activelor, în conformitate cu prevederile art. 10 din Regulamentul (UE) 2020/1.503 privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1.129 și a Directivei (UE) 2019/1.937.

► B

Art. 126. - (1) Anterior începerii prestării activității prevăzute la art. 125 lit. a), S.S.I.F. va notifica A.S.F. cu privire la intenția sa, precizând data preconizată de începere a activității. S.S.I.F. va transmite A.S.F. avizul Colegiului de conducere al Camerei de Comerț și Industrie a României cu privire la autorizarea sa de a presta activitatea de administrare a piețelor organizate conform prevederilor Legii nr. 357/2005.

► **M2**

(2) În vederea prestării activității prevăzute la art. 125 lit. a), S.S.I.F. va respecta, prin însumare, atât cerința de capital inițial prevăzută de art. 12 din Legea nr. 236/2022, cât și cerința de capital social prevăzută de art. 5 alin. (1) lit. e) din Legea nr. 357/2005, asigurând o evidență distinctă a acestora în contabilitate.

(3) În vederea prestării activității prevăzute la art. 125 lit. a), S.S.I.F. va respecta regulile prudențiale conform prevederilor Legii nr. 236/2022, ale Regulamentului (UE) 2019/2.033, sau, după caz, ale Regulamentului (UE) nr. 575/2013, ale standardelor tehnice emise în aplicarea acestora și, după caz, ale Regulamentului A.S.F. nr. 3/2014.

► **B**

(4) În vederea prestării activității prevăzute la art. 125 lit. a), S.S.I.F. va asigura o structură organizatorică distinctă de cea aferentă activității de prestări de servicii și activități de investiții.

► **M2**

(5) Anterior începerii prestării activităților prevăzute la art. 125 lit. b) – e), h) și i), S.S.I.F. va notifica A.S.F. cu privire la intenția sa, precizând data preconizată de începere a activității.

► **B**

(6) Prestarea activității prevăzute la art. 125 lit. f) se face cu avizul A.S.F., în condițiile stipulate de prevederile art. 3 alin. (2) din Norma A.S.F. nr. 16/2013.

(7) În cazul prestării activității prevăzute la art. 125 lit. b), S.S.I.F. va transmite A.S.F. o copie a contractului de închiriere, în termen de maximum 30 de zile de la data semnării acestuia.

(8) Activitatea de închiriere a imobilelor prevăzută la art. 125 lit. b) trebuie desfășurată astfel încât să nu devină activitatea de bază a S.S.I.F.

► **M1**

(8¹) Pentru persoanele care nu sunt clienți ai S.S.I.F., S.S.I.F. va presta activitatea prevăzută la art. 125 lit. h) pe baza unui contract, altul decât cel prevăzut la art. 60 alin. (1) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, în baza procedurilor proprii și a contractului încheiat cu depozitarul central.

► **M4**

(8²) S.S.I.F. poate desfășura activitatea prevăzută la art. 125 lit. j) cu respectarea următoarelor condiții cumulative:

a) obiectul de activitate autorizat de A.S.F. include serviciul auxiliar prevăzut la anexa nr. 1 secțiunea B pct. 1 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare;

b) S.S.I.F. notifică A.S.F. cu privire la intenția sa anterior începerii desfășurării efective a activității;

c) S.S.I.F. are obligația de a aplica proceduri de verificare a proprietății și de păstrare a evidențelor.

► **B**

(9) În cazul prestării activităților prevăzute la art. 125, S.S.I.F. asigură evidența contabilă folosind conturi analitice distincte pentru fiecare dintre activitățile prestate.

TITLUL III

Prestarea de servicii de investiții de către persoanele prevăzute la art. 7 alin. (1) din Legea nr. 126/2018

CAPITOLUL I

Prestarea de servicii de investiții de către persoanele prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a)-c) din Legea nr. 126/2018

SECȚIUNEA 1

Proceduri de autorizare

SUBSECȚIUNEA 1.1

Consultanți de investiții

Art. 127. - (1) Consultanții de investiții sunt persoane fizice sau juridice autorizate de A.S.F., în conformitate cu prevederile art. 7 alin. (1) lit. a) -c) și art. 8 din Legea nr. 126/2018, să furnizeze servicii de consultanță în investiții pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv și să preia și să transmită ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv.

(2) Consultanților de investiții le este interzis:

- a) să presteze alte servicii de investiții decât cele prevăzute la alin. (1);
- b) să preia și să transmită ordine în legătură cu alte instrumente financiare decât cele prevăzute la alin. (1);
- c) să furnizeze servicii de consultanță de investiții cu alte instrumente decât cele prevăzute la alin. (1).

Art. 128. - (1) Pentru a fi autorizat de A.S.F., consultantul de investiții, persoană fizică, trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:

- a) să respecte prevederile incidente prevăzute la art. 8 alin. (1) din Legea nr. 126/2018;
- b) să îndeplinească condițiile prevăzute la art. 4 lit. d)-f) și art. 5 alin. (1) lit. b) și c) din Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018;
- c) să nu dețină direct sau indirect, în nume propriu sau împreună cu soția/soțul, precum și cu rudele de gradul I, o participație calificată într-o societate implicată pe piața de capital sau să fie salariat ori să dețină o funcție de conducere la o astfel de societate, cu excepția societății de evaluare cu care are o relație contractuală;
- d) să nu fie salariat al unei instituții din administrația publică centrală sau locală;

► M1

d¹⁾ să nu aibă o relație contractuală cu un consultant de investiții persoană juridică care să aibă ca obiect prestarea de către persoana fizică solicitantă de servicii de consultanță de investiții pentru clienții respectivului consultant de investiții – persoană juridică;

► B

e) să dețină o asigurare de răspundere civilă profesională prin care să asigure clienților un grad echivalent de protecție, conform prevederilor art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018;

f) să prezinte toate documentele prevăzute la alin. (2).

► **M1**

(1¹) Decizia de autorizare se eliberează în maximum 60 de zile de la înregistrarea dosarului complet al solicitantului.

► **B**

(2) În vederea autorizării și înscrierii în Registrul A.S.F., solicitantul persoană fizică va depune la A.S.F. o cerere întocmită conform anexei nr. 14, însoțită de următoarele documente:

a) copia actului de identitate, a cărei conformitate cu originalul este certificată prin semnătură olografă;

b) documentele prevăzute la art. 9 alin. (1) lit. a) și c) din Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018;

c) certificatul de cazier judiciar și certificatul de cazier fiscal, aflate în termenul legal de valabilitate, în original sau în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale;

d) copia actului de studii și a altor certificate relevante deținute, certificate pentru conformitate de către deținătorul acestora;

e) declarație pe propria răspundere, sub semnătură olografă, cu privire la îndeplinirea condițiilor prevăzute la alin. (1), întocmită conform anexei nr. 15;

f) lista valorilor mobiliare și a unităților de fond deținute în nume propriu și în numele soției/soțului, precum și rudelor de gradul I sau declarația semnată olograf, în cazul în care nu există astfel de dețineri;

g) asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018;

► **M1**

g¹) o prezentare a activităților ce se intenționează a fi prestate pentru următorii trei ani, inclusiv informații privind activitățile planificate reglementate și nereglementate, informații detaliate cu privire la distribuția geografică și activitățile care urmează să fie desfășurate; informațiile relevante trebuie să includă:

(i) localizarea geografică a potențialilor clienți și a investitorilor vizați;

(ii) activitatea și mecanismele de marketing și promovare, tipul de documente promoționale, pentru a evalua unde se va concentra efectiv cea mai mare parte a activității de marketing;

g²) descrierea resurselor tehnice alocate activităților planificate;

g³) o explicație a modului în care se vor respecta cerințele de conduită care i se aplică;

g⁴) măsurile pentru identificarea și prevenirea sau gestionarea conflictelor de interese care apar cu ocazia furnizării de servicii de investiții și, în cazul în care se prestează serviciul de preluare și transmitere de ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv, o descriere a mecanismelor de guvernare a produsului;

g⁵) detalii privind sistemele de evaluare și de gestionare a riscurilor de spălare a banilor și de finanțare a terorismului;

g⁶) planurile de continuitate a activității;

g⁷⁾ politicile în materie de gestionare a evidențelor, de ținere a evidențelor și de păstrare a evidențelor;

g⁸⁾ o descriere a manualului de operațiuni efectuate pentru desfășurarea activității.

► **B**

h) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător prevăzut de reglementările A.S.F.

► **M1**

(3) În termen de maximum 30 de zile de la obținerea actului individual de autorizare, consultantul de investiții va transmite A.S.F. copia certificatului de înregistrare fiscală eliberată de administrația financiară teritorială.

► **B**

(4) Asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018 trebuie transmisă A.S.F. cu 5 zile înainte de expirarea celei precedente și în maximum două zile lucrătoare de la data încheierii.

Art. 129. - Pentru a fi autorizat de A.S.F., consultantul de investiții, persoană juridică, trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:

a) să fie constituit sub forma unei societăți pe acțiuni sau a unei societăți cu răspundere limitată, conform Legii societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr. 31/1990;

b) să respecte prevederile incidente prevăzute la art. 8 alin. (1) din Legea nr. 126/2018;

c) să aibă un capital social reprezentând echivalentul în lei a minimum 20.000 euro calculat la cursul de referință comunicat de B.N.R. la data depunerii cererii;

d) acționarii/asociații să respecte condițiile prevăzute de Regulamentul delegat (UE) 2017/1.946;

e) să respecte prevederile art. 6 lit. a) și c);

f) să dispună de o dotare tehnică corespunzătoare;

g) societatea să aibă cel puțin un angajat prin care își desfășoară activitatea și care:

(i) să îndeplinească condițiile prevăzute la art. 4 lit. d)-f) și art. 5 alin. (1) lit. b) și c) din Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018;

(ii) să nu dețină direct sau indirect, în nume propriu sau împreună cu soția/soțul, precum și cu rudele de gradul I, o participație calificată într-o societate implicată pe piața de capital sau să nu fie salariat ori să nu dețină o funcție de conducere la o astfel de societate, cu excepția consultantului de investiții, persoană juridică;

(iii) să nu fie salariat al unei instituții din administrația publică centrală sau locală;

► **M1**

(iv) să nu dețină autorizație de consultant de investiții;

► **B**

h) să dețină o asigurare de răspundere civilă profesională prin care să asigure clienților un grad echivalent de protecție, conform prevederilor art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018;

i) să prezinte toate documentele prevăzute la art. 130 alin. (1).

Art. 130. - (1) În vederea obținerii autorizației de consultant de investiții, reprezentantul legal al persoanei juridice va transmite A.S.F. cererea întocmită conform anexei nr. 16, însoțită de următoarele documente:

a) documentele și informațiile prevăzute în anexa I la Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2017/1.945;

b) documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019 pentru membrii structurii de conducere, cu excepția documentelor cerute deja prin Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943;

c) lista valorilor mobiliare și a unităților de fond deținute în nume propriu și în numele soției/soțului, precum și rudelor de gradul I, pentru fiecare membru al organului de conducere, acționar/asociat care deține în societate o participație calificată și angajat al societății prin care își desfășoară activitatea sau declarația pe propria răspundere, sub semnătură olografă, în cazul în care nu există astfel de dețineri;

d) dovada vărsării integrale a capitalului social sau ultimul bilanț contabil înregistrat la oficiul registrului comerțului, după caz;

e) copie legalizată sau copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale a actului care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului destinat sediului social;

f) documentele prevăzute la art. 9 alin. (1) lit. a) și c) din Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018 și declarație pe propria răspundere, sub semnătură olografă, cu privire la îndeplinirea condițiilor prevăzute la art. 129 lit. g), întocmită conform anexei nr. 17, pentru personalul societății care prestează servicii de consultanță;

g) certificatul de cazier judiciar și certificatul de cazier fiscal, aflate în termenul legal de valabilitate, în original sau în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale pentru personalul societății care prestează servicii de consultanță;

h) copia actului de studii și a altor certificate relevante deținute, certificate pentru conformitate de către deținătorul acestora pentru personalul societății care prestează servicii de consultanță;

i) asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018;

j) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător prevăzut de reglementările A.S.F.

(2) În sensul art. 1 lit. c) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943, actele societății și elementele de probă privind înregistrarea în registrul național al societăților comerciale în România sunt:

a) actul constitutiv, în copie legalizată;

b) încheierea judecătorului delegat de pe lângă oficiul registrului comerțului de constituire și de înregistrare a societății;

c) certificatul de înregistrare la oficiul registrului comerțului;

d) extras sau certificat de la oficiul registrului comerțului care să ateste obiectul de activitate, acționarii/asociații și conducerea societății, emis cu cel mult 60 de zile anterior depunerii cererii.

(3) Extrasul sau certificatul de la oficiul registrului comerțului trebuie să cuprindă serviciile de investiții pentru care societatea solicită autorizare.

(3¹) Planurile de continuitate a activității prevăzute la art. 6 lit. j) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943, cuprind procedurile și modalitățile de gestionare a incidentelor perturbatoare, de recuperare a datelor și a informațiilor în caz de dezastru și prevăd și următoarele:

- a) o serie de posibile scenarii nefavorabile referitoare la funcționarea societății;
- b) procedurile care trebuie urmate în cazul unui eveniment perturbator;
- c) instruirea personalului cu privire la modalitatea de aplicare a mecanismelor privind continuitatea activității;
- d) alocarea atribuțiilor și instituirea unei echipe speciale pentru operațiuni de securitate care să reacționeze imediat după un incident perturbator;
- e) proceduri pentru remedierea disfuncționalităților funcțiilor operaționale critice externalizate, după caz, inclusiv pentru situațiile în care funcțiile respective devin indisponibile.

(3²) Actul individual de autorizare se eliberează în maximum 4 luni de la înregistrarea dosarului complet al solicitantului.

► B

(4) După autorizare, societatea va transmite A.S.F., împreună cu documentele justificative aferente, o notificare privind orice modificare a documentelor prezentate cu ocazia autorizării, în legătură cu alte aspecte decât cele prevăzute la alin. (6), respectiv la art. 27 din Legea nr. 126/2018, în termen de maximum două zile lucrătoare de la data producerii acestora.

(5) Asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018 trebuie transmisă A.S.F. cu 5 zile înainte de expirarea celei precedente și în maximum două zile lucrătoare de la data încheierii.

(6) Modificările intervenite în legătură cu acționarii care dețin participații calificate și persoanele care prestează servicii de consultanță se notifică A.S.F. cu minimum 30 de zile înainte de intrarea în vigoare a acestora.

(7) Prevederile art. 13 alin. (6) se aplică corespunzător și în ceea ce privește membrii organelor de conducere ale consultanților de investiții persoane juridice.

► M1

(8) Un consultant de investiții, persoană juridică, nu poate încheia o convenție sau contract de colaborare ori de mandat sau de externalizare cu un consultant de investiții, persoană fizică, care să aibă ca obiect prestarea de către respectiva persoană fizică de servicii de consultanță de investiții pentru clienții consultantului de investiții – persoană juridică.

► B

Art. 131. - Prevederile art. 132 alin. (1) lit. b) și alin. (2) lit. b) -d) se aplică corespunzător și personalului consultanților de investiții persoane juridice care preia și transmite ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv și nu furnizează servicii de consultanță.

SUBSECȚIUNEA 1.2

Persoane prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a)-c) din Legea nr. 126/2018 care preiau și transmit

ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv și nu furnizează servicii de consultanță

Art. 132. - (1) Persoanele fizice prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018 care preiau și transmit ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv și nu furnizează servicii de consultanță trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:

- a) să respecte prevederile incidente prevăzute la art. 8 alin. (1) din Legea nr. 126/2018;
- b) să respecte condițiile prevăzute la art. 4 lit. b) și d)-f) din Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018;
- c) să nu dețină direct sau indirect, în nume propriu sau împreună cu soția/soțul, precum și cu rudele de gradul I, o participație calificată într-o societate implicată pe piața de capital sau să fie salariate ori să dețină o funcție de conducere la o astfel de societate;
- d) să nu fie salariate ale unei instituții din administrația publică centrală sau locală;
- e) să dețină o asigurare de răspundere civilă profesională prin care să asigure clienților un grad echivalent de protecție, conform prevederilor art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018;
- f) să prezinte toate documentele prevăzute la alin. (2).

(2) În vederea autorizării și înscrierii în Registrul A.S.F., solicitantul persoană fizică va depune la A.S.F. o cerere întocmită conform anexei nr. 18, însoțită de următoarele documente:

- a) copia actului de identitate, a cărei conformitate cu originalul este certificată prin semnătură olografă;
- b) curriculum vitae, în format Europass, semnat și datat, în care se precizează studiile și cursurile de formare relevante, experiența profesională, inclusiv denumirea tuturor organizațiilor pentru care au lucrat, natura și durata atribuțiilor îndeplinite, în special în ceea ce privește activitățile care prezintă relevanță pentru activitatea avută în vedere;
- c) copia actului de studii și a altor certificate relevante deținute, certificate pentru conformitate de către deținătorul acestora;
- d) certificatul de cazier judiciar și certificatul de cazier fiscal, aflate în termenul legal de valabilitate, în original sau în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale;
- e) declarație pe propria răspundere, sub semnătură olografă, cu privire la îndeplinirea condițiilor prevăzute la alin. (1), întocmită conform anexei nr. 19;
- f) lista valorilor mobiliare și a unităților de fond deținute în nume propriu și în numele soției/soțului, precum și rudelor de gradul I sau declarația semnată olograf, în cazul în care nu există astfel de dețineri;
- g) asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018;

► M1

g¹) o prezentare a activităților ce se intenționează a fi prestate pentru următorii trei ani, inclusiv informații privind activitățile planificate reglementate și nereglementate, informații detaliate cu

privire la distribuția geografică și activitățile care urmează să fie desfășurate; informațiile relevante trebuie să includă:

(i) localizarea geografică a potențialilor clienți și a investitorilor vizați;

(ii) activitatea și mecanismele de marketing și promovare, tipul de documente promoționale (pentru a evalua unde se va concentra efectiv cea mai mare parte a activității de marketing);

g²) descrierea resurselor tehnice alocate activităților planificate;

g³) o explicație a modului în care se vor respecta cerințele de conduită care i se aplică;

g⁴) măsurile pentru identificarea și prevenirea sau gestionarea conflictelor de interese care apar cu ocazia furnizării serviciului de preluare și transmitere de ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv și o descriere a mecanismelor de guvernare a produsului;

g⁵) detalii privind sistemele de evaluare și de gestionare a riscurilor de spălare a banilor și de finanțare a terorismului;

g⁶) planurile de continuitate a activității;

g⁷) politicile în materie de gestionare a evidențelor, de ținere a evidențelor și de păstrare a evidențelor;

g⁸) o descriere a manualului de operațiuni efectuate pentru desfășurarea activității;

► B

h) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător prevăzut de reglementările A.S.F.

► M1

(2¹) Actul individual de autorizare se eliberează în maximum 60 de zile de la înregistrarea dosarului complet al solicitantului.

(3) În termen de maximum 30 de zile de la obținerea actului individual de autorizare, persoana prevăzută la alin. (1) va transmite A.S.F. copia certificatului de înregistrare fiscală eliberată de administrația financiară teritorială.

► B

(4) Asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018 trebuie transmisă A.S.F. cu 5 zile înainte de expirarea celei precedente și în maximum două zile lucrătoare de la data încheierii.

Art. 133. - (1) Persoanele juridice prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018 care preiau și transmit ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv și nu furnizează servicii de consultanță trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:

a) condițiile prevăzute la art. 129 alin. (1) lit. a) -f) și h);

b) personalul societății trebuie:

(i) să îndeplinească condițiile prevăzute la art. 4 lit. b) și d)-f) din Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018;

(ii) să nu dețină direct sau indirect, în nume propriu sau împreună cu soția/soțul, precum și cu rudele de gradul I, o participație calificată într-o societate implicată pe piața de capital sau să nu fie salariate ori să nu dețină o funcție de conducere la o astfel de societate, cu excepția persoanei juridice în cauză.

(2) În vederea autorizării și înscrierii în Registrul A.S.F., solicitantul persoană juridică va depune la A.S.F. o cerere întocmită conform anexei nr. 20, însoțită de documentele prevăzute la art. 130 alin. (1) lit. a)-e) și g) - j).

(3) Prevederile art. 130 alin. (2) - (7) se aplică și persoanelor prevăzute la alin. (1).

SECȚIUNEA a 2-a

Obligații specifice ale persoanelor prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a)-c) din Legea nr. 126/2018

Art. 134. - (1) Persoanele prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018 au obligația de a respecta prevederile referitoare la serviciile de investiții autorizate conform cerințelor stabilite pentru S.S.I.F. pentru respectivele servicii de investiții.

(2) Persoanele prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018 sunt obligate să întocmească și să păstreze documentele aferente serviciilor de investiții autorizate conform cerințelor stabilite pentru S.S.I.F. pentru respectivele servicii de investiții.

(3) Persoanele juridice prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018 vor transmite A.S.F. următoarele raportări:

a) raportul semestrial, în termenul legal stabilit prin reglementările A.S.F., care va cuprinde raportări contabile semestriale compuse din situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii, cont de profit și pierdere, date informative;

b) raportul anual, în termenul legal stabilit prin reglementările A.S.F., care va cuprinde:

1. situațiile financiare anuale;
2. raportul administratorilor;
3. raportul auditorului financiar/firmei de audit;

c) un raport de activitate cu privire la serviciile de investiții desfășurate în anul precedent, care va fi transmis împreună cu raportul menționat la lit. b).

(4) Persoanele fizice prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018 vor transmite anual, până cel târziu la data de 31 martie a anului următor, raportul de activitate cu privire la serviciile de investiții desfășurate în anul precedent.

SECȚIUNEA a 3-a

Proceduri de suspendare și de retragere a autorizației

Art. 135. - (1) Persoanele prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018 pot solicita A.S.F., pentru o perioadă de cel mult 24 de luni, suspendarea autorizației pe baza unei cereri, însoțită de următoarele documente:

a) declarația persoanei fizice autorizate, respectiv hotărârea organului statutar al persoanei juridice autorizate, care să precizeze:

(i) motivele care au stat la baza adoptării hotărârii de suspendare;

(ii) termenul pentru care se solicită suspendarea autorizației;

► **M1**

a¹⁾ raportările prevăzute de prezentul regulament pentru perioada de până la data depunerii cererii de suspendare a autorizației, chiar dacă termenul de transmitere a acestora este ulterior acestei date;

► **B**

b) orice alte documente pe care A.S.F. le consideră necesare pentru soluționarea cererii.

► **M1**

(2) Începând cu data depunerii la A.S.F. a cererii de suspendare a autorizației conform prevederilor alin. (1) și a documentelor aferente, persoana juridică este exonerată de la respectarea obligațiilor privind cerințele de raportare, privind personalul și privind deținerea asigurării de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare.

(2¹) Persoanele prevăzute la alin. (1) pot solicita A.S.F. prelungirea termenului de suspendare a autorizației, fără a depăși perioada totală de 24 de luni prevăzută la alin. (1), transmițând cu cel mult 15 zile lucrătoare înainte de data limită inițială de suspendare a autorizației, o cerere însoțită de:

a) declarația persoanei fizice autorizate/hotărârea organului statutar al persoanei juridice autorizate, care să precizeze:

(i) motivele care au stat la baza adoptării hotărârii de prelungire a suspendării;

(ii) termenul pentru care se solicită prelungirea suspendării autorizației;

b) declarația persoanei fizice autorizate/ reprezentantului legal al persoanei juridice autorizate prin care acesta să declare că pe perioada suspendării autorizației nu s-au prestat servicii de investiții.

(3) Reluarea activității persoanelor menționate la alin. (1) presupune îndeplinirea, în prealabil, de către respectivele persoane a tuturor condițiilor prevăzute de legislația în vigoare pentru deținerea autorizației.

► **B**

(4) Cu 5 zile lucrătoare anterioare reluării activității, dar cel târziu cu 5 zile până la data limită de suspendare a autorizației, persoana fizică autorizată sau persoana juridică autorizată are obligația de a transmite A.S.F. următoarele documente:

► **M1**

a) declarația persoanei fizice autorizate, respectiv hotărârea organului statutar al persoanei juridice autorizate, care să precizeze termenul de la care se va relua activitatea în situația în care reluarea activității va avea loc anterior expirării termenului prevăzut în actul individual de suspendare a autorizației;

► **B**

b) declarație pe propria răspundere a reprezentantului legal al persoanei juridice autorizate referitoare la îndeplinirea condițiilor prevăzute de Legea nr. 126/2018 și de prezentul regulament de către societate la data reluării activității.

► **M1**

Art. 135¹. – Pe perioada sancționării persoanelor prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, cu suspendarea autorizației de funcționare, acestea nu sunt exonerate de la îndeplinirea obligațiilor de raportare.

Art. 136. - (1) Retragera autorizației persoanelor prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, poate avea loc în situațiile prevăzute la art. 17 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, prin act individual:

► **B**

a) la solicitarea persoanei prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018;

b) la inițiativa A.S.F., în cazul constatării nerespectării reglementărilor în vigoare, inclusiv a condițiilor avute în vedere la momentul acordării autorizației, cu respectarea prevederilor titlului X din Legea nr. 126/2018.

► **M1**

(2) Retragera autorizației la solicitarea expresă a persoanei prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, se efectuează în baza unei cereri semnate, după caz, de persoana fizică în cauză sau de reprezentantul legal al persoanei juridice în cauză. Cererea va fi însoțită de:

a) hotărârea organului statutar al persoanei juridice autorizate, pentru persoanele juridice;

b) indicarea adresei arhivei și a datelor de identificare și de contact ale persoanei responsabile cu administrarea arhivei persoanei prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. a) -c) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare;

c) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului de retragere a autorizației.

► **B**

CAPITOLUL II

Prestarea de servicii de investiții de către persoanele juridice prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. d) și e) din Legea nr. 126/2018

Art. 137. - (1) În vederea autorizării de către A.S.F., persoana juridică prevăzută la art. 7 alin. (1) lit. d) și e) din Legea nr. 126/2018 trebuie să îndeplinească următoarele condiții:

a) să fie constituită sub forma unei societăți pe acțiuni sau a unei societăți cu răspundere limitată, conform Legii nr. 31/1990;

b) să respecte prevederile incidente prevăzute la art. 8 alin. (1) din Legea nr. 126/2018;

c) să aibă un capital inițial reprezentând echivalentul a minimum 50.000 euro, calculat la cursul de referință al B.N.R. din ziua vărsării. La înființare, capitalul inițial este egal cu capitalul social integral vărsat în contul deschis în acest scop la o instituție de credit;

d) acționarii/asociații să respecte condițiile prevăzute de Regulamentul delegat (UE) 2017/1.946;

e) să respecte prevederile art. 6 lit. a) și d);

f) să dispună de o dotare tehnică corespunzătoare;

g) să dețină o asigurare de răspundere civilă profesională prin care să asigure clienților un grad echivalent de protecție, conform prevederilor art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018;

h) să prezinte toate documentele prevăzute la alin. (2).

(2) Autorizația acordată persoanei prevăzute la alin. (1) se eliberează în baza unei cereri întocmite conform anexei nr. 21, însoțită de următoarele:

a) documentele prevăzute în anexa I a Regulamentului de punere în aplicare (UE) 2017/1.945;

b) documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019, pentru membrii structurii de conducere, cu excepția documentelor cerute deja prin Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943;

c) copie legalizată sau copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete a actului care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului destinat sediului social;

d) dovada vărsării integrale a capitalului social sau ultimul bilanț contabil înregistrat la oficiul registrului comerțului, după caz;

e) declarația reprezentantului legal, întocmită conform anexei nr. 22A sau 22B, după caz, din care să rezulte că societatea va presta servicii de investiții exclusiv pe mărfuri, certificate de emisii și/sau instrumente financiare derivate pe acestea, în cazul societăților prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 126/2018, sau exclusiv pe certificate de emisii și/sau instrumente financiare derivate pe acestea în cazul societăților prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. e) din Legea nr. 126/2018;

f) declarația reprezentantului legal, întocmită conform anexei nr. 22C sau 22D, din care să rezulte că clienții societății îndeplinesc următoarele condiții:

(i) în cazul prevăzut la art. 7 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 126/2018:

1. sunt exclusiv operatori economici din domeniul energiei electrice, definiți la art. 3 pct. 42 din Legea energiei electrice și a gazelor naturale nr. 123/2012, cu modificările și completările ulterioare, sau operatori economici din sectorul gazelor naturale, definiți la art. 100 pct. 67 din același act normativ;

2. dețin în comun 100% din capitalul sau din drepturile de vot ale societății, exercită controlul comun și sunt exonerati în temeiul art. 6 alin. (1) lit. j) din Legea nr. 126/2018 în cazul în care prestează ei înșiși aceste servicii de investiții;

(ii) în cazul prevăzut la art. 7 alin. (1) lit. e) din Legea nr. 126/2018:

1. sunt exclusiv operatori definiți la art. 3 lit. g) din Hotărârea Guvernului nr. 780/2006 privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, cu modificările și completările ulterioare;

2. dețin în comun 100% din capitalul sau din drepturile de vot ale societății, exercită controlul comun și sunt exonerati în temeiul art. 6 alin. (1) lit. j) din Legea nr. 126/2018 în cazul în care prestează ei înșiși aceste servicii de investiții;

g) documentele prevăzute în Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018;

h) asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018;

i) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător prevăzut de reglementările A.S.F.

(3) În sensul art. 1 lit. c) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943, actele societății și elementele de probă privind înregistrarea în registrul național al societăților comerciale în România sunt:

- a) actul constitutiv, în copie legalizată;
- b) încheierea judecătorului delegat de pe lângă oficiul registrului comerțului de constituire și de înregistrare a societății;
- c) certificatul de înregistrare la oficiul registrului comerțului;
- d) extras sau certificat de la oficiul registrului comerțului care să ateste obiectul de activitate, acționarii/asociații și conducerea societății, emis cu cel mult 60 de zile anterior depunerii cererii.

► **M1**

(3¹) Planurile de continuitate a activității prevăzute la art. 6 lit. j) din Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943, cuprind procedurile și modalitățile de gestionare a incidentelor perturbatoare, de recuperare a datelor și a informațiilor în caz de dezastru și prevăd și următoarele:

- a) o serie de posibile scenarii nefavorabile referitoare la funcționarea societății;
- b) procedurile care trebuie urmate în cazul unui eveniment perturbator;
- c) instruirea personalului cu privire la modalitatea de aplicare a mecanismelor privind continuitatea activității;
- d) alocarea atribuțiilor și instituirea unei echipe speciale pentru operațiuni de securitate care să reacționeze imediat după un incident perturbator;
- e) proceduri pentru remedierea disfuncționalităților funcțiilor operaționale critice externalizate, după caz, inclusiv pentru situațiile în care funcțiile respective devin indisponibile.

► **B**

(4) Extrasul sau certificatul de la oficiul registrului comerțului trebuie să cuprindă serviciile de investiții pentru care societatea solicită autorizare.

► **M1**

(4¹) Actul individual de autorizare se eliberează în maximum 4 luni de la înregistrarea dosarului complet al solicitantului.

► **B**

(5) După autorizare, persoana prevăzută la alin. (1) va transmite A.S.F., împreună cu documentele justificative aferente, o notificare privind orice modificare a documentelor prezentate cu ocazia autorizării, în legătură cu alte aspecte decât cele prevăzute la alin. (7), respectiv la art. 27 din Legea nr. 126/2018, în termen de maximum două zile lucrătoare de la data producerii acestora.

(6) Asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018 trebuie transmisă A.S.F. cu 5 zile înainte de expirarea celei precedente și în maximum două zile lucrătoare de la data încheierii.

(7) Modificările intervenite în legătură cu acționarii care dețin o participație calificată și persoanele care prestează servicii de consultanță se notifică A.S.F. cu minimum 30 de zile înainte de intrarea în vigoare a acestora.

(8) Prevederile art. 13 alin. (6) se aplică corespunzător și în ceea ce privește membrii organelor de conducere ale persoanei juridice prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. d) și e) din Legea nr. 126/2018.

Art. 138. - (1) Persoana juridică prevăzută la art. 7 alin. (1) lit. d) și e) din Legea nr. 126/2018 trebuie să întocmească și să păstreze documentele aferente serviciilor de investiții autorizate conform cerințelor stabilite pentru S.S.I.F. pentru respectivele servicii de investiții.

(2) Persoana juridică prevăzută la art. 7 alin. (1) lit. d) și e) din Legea nr. 126/2018 transmite A.S.F. următoarele raportări:

a) raportul semestrial, în termenul legal stabilit prin reglementările A.S.F., care va cuprinde raportări contabile semestriale compuse din situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii, cont de profit și pierdere, date informative;

b) raportul anual, în termenul legal stabilit prin reglementările A.S.F., care va cuprinde:

1. situațiile financiare anuale;

2. raportul administratorilor;

3. raportul auditorului financiar/firmei de audit;

c) anual, persoana juridică prevăzută la art. 7 alin. (1) lit. d) și e) din Legea nr. 126/2018 va transmite A.S.F., până cel târziu la data de 31 ianuarie, informații actualizate în forma din anexa nr. 23, precum și anexa nr. 22A sau 22B, după caz;

d) un raport de activitate cu privire la serviciile de investiții desfășurate în anul precedent, care va fi transmis împreună cu raportul menționat la lit. b).

► M1

Art. 139. - Prevederile art. 9¹-12 se aplică în mod corespunzător persoanei juridice prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. d) și e) din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare.

► B

TITLUL IV

Operațiuni transfrontaliere efectuate de firme de investiții și instituții de credit din alte state membre și de societăți din țări terțe

► M1

CAPITOLUL I

Obligații de notificare și de autorizare

Art. 140. - (1) Oricare dintre următoarele activități desfășurate de o firmă de investiții sau de o instituție de credit care prestează servicii de investiții sau activități de investiții din alte state membre atrage necesitatea aplicării, în prealabil, pentru respectiva entitate a procedurilor de notificare prevăzute la art. 109 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare:

a) promovarea/ publicitatea serviciilor și activităților de investiții și serviciilor auxiliare, destinată clienților sau potențialilor clienți aflați pe teritoriul României, atunci când această publicitate/promovare se face în limba română;

b) desfășurarea de campanii promoționale care au ca scop atragerea de clienți de pe teritoriul României;

c) utilizarea unui site în limba română;

d) contactarea/adresarea din proprie inițiativă, prin orice mijloace, a persoanelor din România în vederea prestării de servicii și activități de investiții și/sau a serviciilor auxiliare;

e) deținerea unui număr de telefon național cu scopul de a promova serviciile de investiții, precum și serviciile auxiliare/contacta potențialii clienți din România.

(2) Pentru a stabili dacă o firmă de investiții sau instituție de credit din alt stat membru care prestează servicii de investiții sau activități de investiții are obligația de a respecta procedura de notificare prevăzută la art. 113 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, în oricare din următoarele situații, fără însă a se limita la acestea sau fără ca situațiile în sine să reprezinte indicii cumulative sau exhaustive, se vor lua în considerare următoarele:

a) existența unor contracte/aranjamente care să îi permită prezența stabilă, continuă și permanentă în România;

b) accesul la o infrastructură stabilă și permanentă pe teritoriul României care să îi permită prestarea din România de servicii de investiții și/sau activități de investiții, precum și servicii auxiliare;

c) prezența fizică frecventă, regulată sau permanentă în România.

(3) O firmă de investiții sau instituție de credit care prestează servicii de investiții sau activități de investiții din alt stat membru are obligația de a respecta procedura de notificare prevăzută la art. 109 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, în cazul în care nu are prezență fizică stabilă sau permanentă pe teritoriul României sau în cazul în care are prezență fizică cu caracter temporar și/sau ocazional/sporadic, fără a fi nevoie de a urma procedura de notificare prevăzută la art. 113 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare.

(4) O firmă de investiții sau instituție de credit din alt stat membru care urmează a fi implicată în derularea unei oferte publice ce se va desfășura în România nu are obligația de a respecta procedura de notificare prevăzută la art. 113 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, dacă îndeplinește următoarele condiții în mod cumulativ:

a) nu prestează alte servicii și activități de investiții sau servicii auxiliare în România care atrag procedura de notificare prevăzută la art. 113 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare;

b) prezența sa fizică pe teritoriul României datorată activității prevăzute în partea introductivă a alineatului nu este permanentă.

(5) În cazul în care un client de retail sau un client profesional în sensul secțiunii B din anexa nr. 2 la Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, stabilit sau situat pe teritoriul României, inițiază la inițiativa sa exclusivă furnizarea unui serviciu sau desfășurarea unei activități de investiții de către o firmă de investiții ori de către o instituție de credit care prestează servicii de investiții sau activități de investiții, din alt stat membru, procedurile de notificare prevăzute la art. 109 sau 113 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, nu se aplică furnizării serviciului sau desfășurării activității respective de către entitate pentru persoana în cauză, nici unei relații legate în mod specific de furnizarea serviciului sau desfășurarea activității respective.

(6) O inițiativă a unui client, astfel cum aceasta este reglementată la alin. (5), nu îndreptățește firma de investiții ori instituția de credit care prestează servicii de investiții sau activități de investiții să comercializeze noi categorii de produse de investiții sau de servicii de investiții către respectivul client în alt mod decât prin respectarea procedurilor de notificare.

Art. 140¹. – (1) Oricare dintre activitățile prevăzute la art. 140 alin. (1) și (2) desfășurate de o societate dintr-o țară terță sau printr-o terță parte, precum și prezența fizică a acesteia pe teritoriul României atrag necesitatea aplicării în prealabil pentru respectiva entitate a procedurii de autorizare prevăzute la art. 122 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare.

(2) Responsabilitatea efectuării procedurii de autorizare prevăzută la art. 122 din Legea nr. 126/2018, cu modificările și completările ulterioare, inclusiv a monitorizării activităților terțelor părți utilizate în România, revine societății dintr-o țară terță.

► B

CAPITOLUL II

Agenții delegați ai firmelor de investiții și instituțiilor de credit din alte state membre ale Uniunii Europene

Art. 141. - (1) În situația în care firmele de investiții și instituțiile de credit din alte state membre își desfășoară activitatea în România prin agenți delegați stabiliți în România, agenții delegați respectivi se înscriu în Registrul A.S.F. în baza notificării primite de A.S.F. de la autoritatea competentă din statul membru de origine a respectivei firme de investiții/instituții de credit.

(2) Radierea din Registrul A.S.F. a agenților delegați prevăzuți la alin. (1) se face în baza notificării primite de A.S.F. de la autoritatea competentă din statul membru de origine a respectivei firme de investiții/instituții de credit.

CAPITOLUL III

Sucursalele societăților din țări terțe

Art. 142. - (1) Înființarea de sucursale pe teritoriul României de către o societate dintr-o țară terță se va efectua în condițiile prevăzute de art. 122 din Legea nr. 126/2018.

(2) În aplicarea prevederilor art. 123 din Legea nr. 126/2018, în vederea obținerii autorizației, înaintea înregistrării la oficiul registrului comerțului, societatea dintr-o țară terță va transmite A.S.F. o cerere întocmită conform anexei nr. 24, însoțită, de asemenea, de următoarele documente:

a) autorizația eliberată de autoritatea competentă din statul de origine;

b) adeverință de la autoritatea competentă din statul de origine din care să reiasă:

1. adresa sediului social care trebuie să se afle în același stat cu autoritatea competentă emitentă a autorizației;

2. obiectul de activitate corespunzător serviciilor prevăzute în anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018;

► M2

3. capitalul social subscris și integral vărsat al societății care trebuie să reprezinte echivalentul capitalului inițial minim prevăzut la art. 12 din Legea nr. 236/2022;

► B

4. certificarea faptului că societatea a fost auditată de către un auditor financiar/firmă de audit pe ultimii 3 ani și a faptului că aceasta nu a înregistrat pierderi în ultimii 3 ani;

c) regulamentul de organizare și funcționare al sucursalei;

d) actele care atestă deținerea legală a sediului sucursalei;

► **M2**

e) abrogat

► **B**

f) lista cuprinzând speciemenle de semnături pentru persoanele care conduc sucursala și pentru persoanele care îndeplinesc funcția de conformitate;

g) sistemul de compensare pentru investitori, autorizat sau recunoscut în conformitate cu Directiva 97/9/CE, care va asigura compensarea investitorilor care deschid conturi la respectiva sucursală;

h) documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018, după caz, pentru persoanele care prestează servicii și activități de investiții;

i) documentele prevăzute de Regulamentul nr. 1/2019 pentru persoanele responsabile cu administrarea sucursalei și pentru persoana care îndeplinește funcția de conformitate;

j) lista funcțiilor operaționale esențiale externalizate;

k) dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător prevăzut de Regulamentul A.S.F. nr. 16/2014;

l) alte documente pe care A.S.F. le poate solicita pentru verificarea respectării cerințelor de autorizare.

(3) În cazul în care sistemul de compensare a investitorilor indicat este S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor - S.A., sucursala poate începe activitatea la data acordării autorizației, sub condiția prezentării la A.S.F. a dovezii privind calitatea de membru al Fondului.

(4) În cazul în care sistemul de compensare a investitorilor indicat nu este S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor - S.A., dovada calității de membru al respectivei scheme de compensare va fi depusă împreună cu datele de identificare ale acesteia și cu procedurile specifice aplicabile în cazul compensării investițiilor realizate pe teritoriul României, odată cu cererea și documentația aferentă autorizării sucursalei.

(5) Publicitatea și promovarea serviciilor și/sau activităților unei societăți dintr-o țară terță către clienții din România se pot efectua cu respectarea regulilor impuse S.S.I.F. și numai ulterior autorizării conform procedurii descrise la art. 123 din Legea nr. 126/2018 și în prezentul articol.

Art. 143. - Sucursala are obligația să notifice A.S.F., în termen de maximum două zile lucrătoare de la data producerii acesteia, orice modificare a condițiilor și/sau a documentației care au/a stat la baza acordării autorizației și să solicite autorizarea/retragerea autorizației, respectiv înscrierea în/radierea din Registrul A.S.F. a persoanelor care prestează servicii și activități de investiții și a persoanelor care îndeplinesc funcția de conformitate, în conformitate cu prevederile prezentului regulament.

Art. 144. - Societățile din țări terțe nu se pot conecta direct la sistemele piețelor reglementate și/sau la sistemele multilaterale de tranzacționare/sistemele organizate de tranzacționare din România, cu excepția cazului în care A.S.F. a autorizat sucursala unei societăți din țara terță în condițiile prevăzute de art. 122-124 din Legea nr. 126/2018 și de art. 142 din prezentul regulament.

TITLUL V

Dispoziții tranzitorii și finale

Art. 145. - (1) Documentele și informațiile prevăzute în prezentul regulament, precum și în reglementările europene emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE la care se face referire în prezentul regulament se transmit în limba română, iar documentele emise într-o altă limbă sunt depuse în copie, împreună cu traducerea legalizată a acestora, cu respectarea prevederilor convențiilor la care România este parte.

(2) Documentele referitoare la persoanele fizice și juridice străine, emise într-o altă limbă decât limba română, vor fi acceptate dacă sunt în limba engleză sau în traducere legalizată în limba română ori engleză.

(3) Toate actele și documentele emise de autorități ale altor state, transmise A.S.F. în baza prezentului regulament, au regimul juridic stabilit de legislația română aplicabilă, precum și de reglementările A.S.F.

(4) Notificările prevăzute de Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2017/2382 de stabilire a standardelor tehnice de punere în aplicare privind formularele, modelele și procedurile standard pentru transmiterea informațiilor în conformitate cu Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului vor fi acceptate dacă sunt în limba engleză sau în traducere legalizată în limba română ori engleză.

► M2

Art. 146. - Abrogat

► B

Art. 147. - (1) S.S.I.F. are obligația de a actualiza obiectul de activitate prevăzut în actul constitutiv propriu în conformitate cu prevederile Legii nr. 126/2018, cu ocazia primei adunări generale extraordinare a acționarilor, dar nu mai târziu de 12 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament, și de a transmite A.S.F. actul adițional de modificare a actului constitutiv, în vederea actualizării autorizației de funcționare.

(2) După primirea autorizației prevăzute la alin. (1), în termen de maximum 5 zile de la data înregistrării la oficiul registrului comerțului a actualizării obiectului de activitate al S.S.I.F., dar nu mai târziu de 90 de zile de la data autorizației emise de către A.S.F., S.S.I.F. are obligația de a transmite A.S.F. copia certificatului de înregistrare mențiuni, respectiv copia noului certificat de înregistrare, în situația în care modificarea produsă impune eliberarea unui nou certificat.

(3) Responsabilitatea îndeplinirii cerințelor menționate la alin. (1) și (2) revine funcției de conformitate și conducerii superioare a S.S.I.F.

(4) În situația în care actualizarea obiectului de activitate realizată în conformitate cu prevederile alin. (1) nu implică extinderea/restrângerea obiectului de activitate autorizat anterior de A.S.F., operațiunea nu reprezintă o modificare în modul de organizare și funcționare a S.S.I.F. și nu intră sub incidența prevederilor Regulamentului A.S.F. nr. 16/2014.

(5) Analiza privind actualizarea obiectului de activitate a S.S.I.F. realizată în conformitate cu prevederile alin. (1) și (4) se face în baza tabelului de corespondență prevăzut în anexa nr. 26.

Art. 148. - (1) Persoanele fizice autorizate în calitate de consultanți de investiții în baza Legii nr. 297/2004, care își desfășoară activitatea în nume propriu, trebuie:

a) să notifice A.S.F., în termen de 30 de zile de la intrarea în vigoare a prezentului regulament, dacă intenționează să preia și să transmită ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv;

b) să transmită A.S.F., în termen de 45 de zile de la intrarea în vigoare a prezentului regulament, documentele prevăzute la art. 128 alin. (2) lit. b) și e) -g).

(2) În termen de 30 de zile de la intrarea în vigoare a prezentului regulament, persoanele fizice autorizate în calitate de consultanți de investiții în baza Legii nr. 297/2004, care își desfășoară activitatea în numele unei societăți de consultanță de investiții, trebuie să comunice A.S.F. modalitatea în care intenționează să presteze în viitor această activitate:

a) în nume propriu, caz în care se aplică corespunzător prevederile alin. (1) lit. a) și b);

b) în numele unei societăți de consultanță.

(3) Persoanele juridice autorizate în calitate de consultanți de investiții în baza Legii nr. 297/2004 trebuie:

a) să notifice A.S.F., în termen de 30 de zile de la intrarea în vigoare a prezentului regulament, dacă intenționează să preia și să transmită ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv;

b) să transmită A.S.F., în termen de 45 de zile de la intrarea în vigoare a prezentului regulament, documentele prevăzute la art. 130 alin. (1) lit. a) -c) și i).

(4) Autorizațiile de consultanți de investiții acordate în baza Legii nr. 297/2004 își pierd valabilitatea în cazul:

a) persoanelor fizice care:

(i) nu își îndeplinesc obligațiile prevăzute la alin. (1) lit. b) sau alin. (2);

(ii) deși își îndeplinesc obligațiile prevăzute la alin. (1) lit. b) sau alin. (2), în urma analizării documentelor transmise se constată că respectivele persoane nu îndeplinesc condițiile prevăzute la art. 128 alin. (1);

b) persoanelor juridice care:

Subpunctele (i) și (ii) au fost rectificate ca urmare a Rectificării publicate în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 880 din 1.11.2019

(i) nu își îndeplinesc obligațiile prevăzute la alin. (3) lit. b);

(ii) deși își îndeplinesc obligațiile prevăzute la alin. (3) lit. b), în urma analizării documentelor transmise se constată că respectivele persoane nu îndeplinesc condițiile prevăzute la art. 129.

(5) A.S.F. actualizează, dacă este cazul, înscrierea din Registrul A.S.F. conform informațiilor furnizate.

Art. 149. - (1) Transmiterea în original a documentelor prevăzute de reglementările A.S.F. de către persoanele care fac obiectul prezentului regulament, la solicitarea organelor judiciare sau a altor autorități publice, se realizează cu respectarea următoarelor condiții:

		consultanții de investiții persoane juridice	
--	--	---	--

Art. 153. - Anexele nr. 1-26*) fac parte integrantă din prezentul regulament.

*) Anexele nr. 1-26 se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 496 bis.

Art. 154. - (1) Cererile de aprobare depuse la A.S.F. și nesoluționate până la intrarea în vigoare a prezentului regulament se soluționează de A.S.F. conform prevederilor reglementărilor în vigoare la data depunerii acestora, cu respectarea prevederilor art. 282 alin. (1) din Legea nr. 126/2018.

(2) La data intrării în vigoare a prezentului regulament se abrogă:

a) Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 15/2006 privind prezentarea recomandărilor pentru investiții în instrumente financiare, aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 81/2006, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 943 din 22 noiembrie 2006;

b) Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 121/2006, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 103 din 12 februarie 2007, cu modificările și completările ulterioare;

c) Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 8/2015 privind agenții pentru servicii de investiții financiare, agenții delegați și pentru modificarea și completarea Regulamentului nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 121/2006, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 465 din 29 iunie 2015, cu modificările și completările ulterioare;

d) Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 1/2015 privind prestarea unor activități de către societățile de servicii de investiții financiare și aplicarea unor prevederi ale legislației pieței de capital în cazul contractului de fiducie, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 142 din 25 februarie 2015;

e) Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 144/2012 pentru aprobarea Instrucțiunii nr. 8/2012 privind aplicarea orientărilor cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID privind adecvarea, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 8 din 7 ianuarie 2013;

f) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 11 din 22.10.2008**);

**) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 11 din 22.10.2008 nu a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I.

g) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 08 din 4.05.2009***);

**) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 08 din 4.05.2009 nu a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I.

h) Decizia Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 998 din 6.10.2011****);

****) Decizia Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 998 din 6.10.2011 nu a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I.

i) orice alte dispoziții contrare, prevăzute în reglementările A.S.F.

(3) Ori de câte ori prin alte acte normative se face trimitere la Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006, cu modificările și completările ulterioare, trimiterea se consideră a fi făcută la prevederile corespunzătoare din prezentul regulament.

Art. 155. - Prezentul regulament se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I, în Buletinul și pe site-ul A.S.F. și intră în vigoare la data publicării acestuia în Monitorul Oficial al României, Partea I.

p. Președintele Autorității de Supraveghere Financiară,

Elena Doina Dascălu

DECLARAȚIE¹

Subsemnatul, cu domiciliul în, posesor al actului de identitate tip¹ seria nr., eliberat de la data de, valabil până la data de, CNP, în calitate de reprezentant legal al societății de servicii de investiții financiare², declar prin prezenta că sediul secundar (sucursală) din îndeplinește cerințele menționate la art. 17 alin.³ din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Totodată, menționez următoarele date cu privire la sediul secundar pentru care solicităm autorizarea:

Nr. telefon:

Nr. fax:

Adresa de poștă electronică:

Persoane care îndeplinesc funcția de conformitate:

Nr. crt.	Numele și prenumele	Nr. și data actului individual A.S.F.

Persoane care prestează serviciul de investiții prevăzut la pct. 5 din secțiunea A, anexa nr. 1 a Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare:

Nr. crt.	Nume și prenume	Nr. de înscriere în Registrul A.S.F.

Persoane care oferă informații privind instrumentele financiare, serviciile de investiții sau serviciile auxiliare în numele S.S.I.F. în conformitate cu art. 87 alin. (1) din Legea nr. 126/2018:

Nr. crt.	Nume și prenume

Dată și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

¹ Se completează în cazul înființării unui sediu secundar de tip sucursală.

¹ Se completează BI pentru buletin de identitate, CI pentru carte de identitate sau PAS pentru pașaport, în cazul persoanelor fizice străine.

² Se completează denumirea societății de servicii de investiții financiare.

³ Se completează alin. (2) sau alin. (2) lit. b) -e) și alin. (3).

DECLARAȚIE^{II}

Subsemnatul, cu domiciliul în, posesor al actului de identitate tip¹ seria nr., eliberat de la data de, valabil până la data de, CNP, în calitate de reprezentant legal al societății de servicii de investiții financiare,² declar prin prezenta că sediul secundar (altul decât sucursală) de tipul³ din îndeplinește cerințele menționate la art. 17 alin. (5) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Totodată, menționez următoarele date cu privire la sediul secundar pentru care solicităm autorizarea:

Nr. telefon:

Nr. fax:

Adresa de poștă electronică:

Adresa sucursalei căreia i se subordonează:

Persoane care prestează serviciul de investiții prevăzut la pct. 5 din secțiunea A, anexa nr. 1 a Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare:

Nr. crt.	Nume și prenume	Nr. de înscriere în Registrul A.S.F.

Persoane care oferă informații privind instrumentele financiare, serviciile de investiții sau serviciile auxiliare în numele S.S.I.F. în conformitate cu art. 87 alin. (1) din Legea nr. 126/2018:

Nr. crt.	Nume și prenume

Data și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

^{II} Se completează în cazul înființării unui sediu secundar, altul decât sucursală.

¹ Se completează BI pentru buletin de identitate, CI pentru carte de identitate sau PAS pentru pașaport, în cazul persoanelor fizice străine.

² Se completează denumirea societății de servicii de investiții financiare.

³ Se completează în clar tipul sediului secundar, altul decât sucursală

DECLARAȚIE^{III}

Subsemnatul,, cu domiciliul în, posesor al actului de identitate tip¹ seria nr., eliberat de la data de, valabil până la data de, CNP, în calitate de reprezentant legal al societății de servicii de investiții financiare,² declar prin prezenta că:

- sediul secundar din, autorizat prin actul individual A.S.F. de tip nr., a încetat activitatea începând cu data de
- documentele, evidențele, arhiva societății sediului secundar au fost transferate la
- situația persoanelor care îndeplinesc funcția de conformitate care și-au desfășurat activitatea la sediul secundar este următoarea³:

Nr. crt.	Numele și prenumele	Nr. și data actului individual de autorizare	Situație		
			transferat la sediul societății		s-a solicitat retragerea autorizației
			din	autorizat prin actul individual	
					☐
					☐
					☐

- situația persoanelor care au prestat serviciul de investiții prevăzut la pct. 5 din secțiunea A, anexa nr. 1 a Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare, în numele societății la sediul secundar este următoarea:

Nr. crt.	Numele și prenumele	Nr. de înscriere în registrul A.S.F.	Situație		
			transferat la sediul societății		s-a solicitat radierea din Registrul A.S.F.
			din	autorizat prin actul individual	
					☐
					☐

- situația persoanelor care oferă informații privind instrumentele financiare, serviciile de investiții sau serviciile auxiliare în numele S.S.I.F. în conformitate cu art. 87 alin. (1) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare:

Nr. crt.	Numele și prenumele	Situația

Data și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

^{III} Se completează în cazul desființării sediilor secundare.

¹ Se completează BI pentru buletin de identitate, CI pentru carte de identitate sau PAS pentru pașaport, în cazul persoanelor fizice străine.

² Se completează denumirea societății de servicii de investiții financiare.

³ Se completează în cazul sucursalelor.

DECLARAȚIE ^{IV}

Subsemnatul, cu domiciliul în, posesor al actului de identitate tip¹ seria nr., eliberat de la data de, valabil până la data de, CNP, în calitate de² al societății de servicii de investiții financiare³, declar prin prezenta că sediul social din îndeplinește cerințele menționate la art. 6 lit. f) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Totodată, menționez următoarele date cu privire la acest sediu:

Nr. telefon:

Nr. fax:

Adresa de poștă electronică:

Data și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

^{IV} Se completează pentru sediul social.

¹ Se completează BI pentru buletin de identitate, CI pentru carte de identitate sau PAS pentru pașaport, în cazul persoanelor fizice străine.

² Se completează „reprezentant legal” la momentul autorizării S.S.I.F. sau director pentru modificări ulterioare ale sediului social.

³ Se completează denumirea societății de servicii de investiții financiare.

CERERE DE RETRAGERE A AUTORIZAȚIEI		
SOCIETĂȚII DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE		
..... ¹		
Acordată prin actul individual A.S.F. de tipnr. din		
1. Certificatul de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului:		
(seria, numărul și data emiterii)		
2. Codul unic de înregistrare la Registrul Comerțului:		
3. Sediul social:		
(strada și numărul)		
.....		
(localitate) (județul) (codul poștal)		
4. Numărul de telefon: Numărul de fax:		
5. Adresa de poștă electronică:		
6. Reprezentant legal:		
(numele, prenumele și funcția) (numărul de telefon)		
7. Data la care societatea a încetat operațiunile:		
8. Adresa sediului unde		
este depozitată arhiva (strada și numărul)		
societății:		
(localitate) (județul) (codul poștal)		
9. Persoana responsabilă cu gestionarea arhivei:		
(Nume și prenume) (Număr de telefon)		
10. Adresa persoanei responsabile cu gestionarea arhivei:		
11. Societatea are datorii către clienți sau către entitățile pieței? ² Da ☐ Nu ☐		
12. Există proceduri, plângeri sau anchete în curs împotriva societății? ³ Da ☐ Nu ☐		
13. Împotriva societății există hotărâri judecătorești sau garanții reale care nu au fost puse în executare? ³ Da ☐ Nu ☐		
Prezenta cerere este însoțită de opisul documentelor anexate și de un număr de documente, totalizând un număr de file.		
Semnătura reprezentantului legal:		
Data:		

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

¹ Se va completa denumirea solicitantului.

² În cazul în care răspunsul este afirmativ, se va anexa o listă cu denumirea/ numele și datele de identificare ale creditorilor, sumele datorate și modul de stingere a datoriilor. Lista va fi semnată de reprezentantul legal.

³ În cazul în care răspunsul este afirmativ, se vor da detalii pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

OPIS DOCUMENTE PENTRU RETRAGEREA AUTORIZAȚIEI societății de servicii de investiții financiare ¹	
1. Hotărârea organului statutar	☐
2. Adeverințe emise de entitățile pieței de capital la care S.S.I.F. este membră sau participant în sistem (care să facă referire la elementele menționate la art. 12 lit. b) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind unele dispoziții legate de prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare)	
Denumire entitate	
	☐
	☐
	☐
3. Dovada achitării datoriilor față de	
a. clienți	☐
b. A.S.F.	☐
Dovada transferului valorilor mobiliare la depozitarul emitent sau în conturile indicate de clienți	☐
4. Indicarea adresei arhivei și a datelor de identificare și de contact a persoanei responsabile cu administrarea arhivei	☐
5. Raportul auditorului financiar/ firmei de audit cu privire la situația S.S.I.F. la data încetării activității	☐
6. Dovada achitării tarifului de retragere a autorizației, în contul A.S.F.	☐
Numele și prenumele reprezentantului legal: Semnătura reprezentantului legal: Data:	

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

¹ Se va completa denumirea solicitantului

PAGINA 1/1 DATE DE IDENTIFICARE ALE SOLICITANTULUI	CERERE PENTRU AUTORIZAREA MODIFICĂRILOR ÎN MODUL DE ORGANIZARE ȘI FUNCȚIONARE AL SOCIETĂȚII DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE
1. Denumirea solicitantului:	
2. Certificatul de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: (seria, numărul și data emiterii)	
3. Codul unic de înregistrare la Registrul Comerțului:	
4. Sediul social: (strada și numărul) (localitate) (județul) (codul poștal)	
5. Numărul de telefon: Numărul de fax:	
6. Adresa de poștă electronică:	
7. Directorul S.S.I.F.: (numele și prenumele) (numărul de telefon)	
8. Funcția de conformitate: (numele și prenumele) (numărul de telefon)	
9. Modificări în modul de organizare și funcționare al societății care se supun autorizării A.S.F. (anterior înregistrării la Oficiul Registrului Comerțului): - capitalul social¹ - majorarea capitalului social ☐ - reducerea capitalului social ☐ - obiectul de activitate - extindere ☐ - restrângere ☐ - componența consiliului de administrație/consiliului de supraveghere ☐ - directorii/ membrii directoratului S.S.I.F. ☐ - schimbarea sediului social ☐ - sedii secundare - înființarea de sedii secundare ☐ - desființarea de sedii secundare ☐ - schimbarea denumirii ☐	
Prezenta cerere este însoțită de opisul documentelor anexate și de un număr de documente, totalizând un număr de file.	
Semnătura reprezentantului legal:	
Semnătura persoanei care asigură funcția de conformitate:	
Data:	

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

¹ În cazul în care majorarea sau reducerea capitalului social are loc ca urmare a operațiunilor de fuziune/divizare, cererea va fi întocmită conform anexei nr. 1

PAGINA 1/1	OPIS DOCUMENTE PENTRU AUTORIZAREA MODIFICĂRILOR	
	ÎN MODUL DE ORGANIZARE ȘI FUNCȚIONARE AL SOCIETĂȚII DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE	
..... ¹		
Documente generale		
- Hotărârea organului statutar al S.S.I.F.		☐
- Actul adițional la actul constitutiv al S.S.I.F./ Actul constitutiv actualizat ²		
- original		☐
- copie legalizată		☐
- copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale		☐
- Dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului pentru modificarea/ completarea autorizației		☐
Documente specifice pentru		
(Se bifează documentele anexate în funcție de modificarea solicitată a fi autorizată.)		
Modificarea capitalului social	- dovada vărsării integrale a sumei cu care se majorează capitalul social într-un cont deschis special în acest scop la o instituție de credit	☐
	- raportul auditorului financiar/ firmei de audit cu privire la legalitatea majorării/reducerii capitalului social	☐
	- dovada publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor referitoare la reducerea capitalului social și documentul justificativ care atestă înregistrarea de opoziții la această hotărâre sau lipsa acestora, după caz	☐
Modificarea obiectului de activitate	- dovada deținerii capitalului inițial prevăzut la art. 47 din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare, corespunzător obiectului de activitate supus autorizării	☐
Schimbarea sediului social	- copie legalizată sau copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale a actului care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului destinat sediului social necesar funcționării S.S.I.F.	☐
	- declarație pe propria răspundere, sub semnătură olografă, a reprezentantului legal al S.S.I.F.	☐
Înființarea/ Desființarea de sedii secundare	- copie legalizată sau copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale a actului care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului destinat funcționării sediului secundar al S.S.I.F.	☐
	- regulamentul de organizare și funcționare care va cuprinde cele menționate la art. 15 alin. (1) lit. f) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare	☐
	- declarație pe propria răspundere din partea reprezentantului legal al S.S.I.F. care va cuprinde cele menționate la art. 15 alin. (1) lit. h) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019	☐
Numele și prenumele reprezentantului legal:		Semnătura reprezentantului legal:.....
Numele și prenumele persoanei care îndeplinește funcția de conformitate:		Semnătura persoanei care îndeplinește funcția de conformitate:
Data:		

NOTE:

Pentru modificări în componența organului de conducere al S.S.I.F. se vor transmite documentele prevăzute în Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, cu modificările și completările ulterioare, cu excepția celor cerute deja prin Regulamentul delegat (UE) 2017/1.943 al Comisiei din 14 iulie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare privind informațiile și cerințele de autorizare a firmelor de investiții.

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

¹ Se va completa denumirea solicitantului.

² Nu se va transmite în cazul modificării structurii acționariatului.

PAGINA 1/1	CERERE PENTRU AUTORIZAREA MODIFICĂRII CAPITALULUI SOCIAL AL SOCIETĂȚII DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE CA URMARE A FUZIUNII/ DIVIZĂRII
1. Denumirea solicitantului: 2. Certificatul de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: (seria, numărul și data emiterii) 3. Codul unic de înregistrare la Registrul Comerțului: 4. Sediul social: (strada și numărul) (localitate) (județul) (codul poștal) 5. Numărul de telefon: Numărul de fax: 6. Adresa de poștă electronică: 7. Reprezentant legal: (numele și prenumele) (numărul de telefon) 8. Persoana care îndeplinește funcția de conformitate: (numele și prenumele) (numărul de telefon) 9. Modificări în modul de organizare și funcționare al societății care se supun autorizării A.S.F. (anterior înregistrării la Oficiul Registrului Comerțului): - majorarea capitalului social ca urmare a fuziunii cu societatea¹ ☐ - reducerea capitalului social ca urmare a divizării ☐ 10. Capitalul social rezultat ca urmare a fuziunii/ divizării Prezenta cerere este însoțită de opisul documentelor anexate și de un număr de documente, totalizând un număr de file. Semnătura reprezentantului legal: Semnătura persoanei care îndeplinește funcția de conformitate: Data:	

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

¹ Se va completa denumirea societății ce va fi absorbită

PAGINA 1/1	OPIS DOCUMENTE PENTRU AUTORIZAREA MODIFICĂRII CAPITALULUI SOCIAL AL SOCIETĂȚII DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE CA URMARE A FUZIUNII/ DIVIZĂRII ¹	
1. Declarația, sub semnătură olografă, a reprezentantului legal al S.S.I.F. cu privire la încetarea activității societății absorbite, însoțită de		☐
- Adeverințe emise de entitățile pieței de capital la care S.S.I.F. este membră sau participant în sistem (care să facă referire la elementele menționate la art. 16 alin. (1) lit. a) pct. 1 din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare) Denumire entitate		☐
		☐
- Dovada achitării datoriilor față de - clienți - A.S.F.		☐
- Dovada transferului valorilor mobiliare la depozitarul emitent sau în conturile indicate de clienți		☐
2. Hotărârile adunărilor generale extraordinare ale societăților participante la fuziune		
Denumire		☐
		☐
3. Proiectul de		
- fuziune		☐
- divizare		☐
4. Actul adițional modificator al actelor constitutive ale S.S.I.F. participante sau, după caz, actul constitutiv al/ ale S.S.I.F. rezultată/ rezultate		☐
5. Bilanțurile contabile de fuziune/divizare		☐
6. Raportul administratorilor cu privire la fuziune/divizare		☐
7. Raportul auditorilor financiari/ firmelor de audit cu privire la fuziune/divizare		☐
8. Declarația prevăzută la art. 16 alin. (2) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 în cazul fuziunii S.S.I.F. cu o societate comercială cu obiect diferit de activitate		
9. Dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului pentru obținerea autorizației		☐
Nume și prenume reprezentant legal: Semnătura reprezentantului legal: Nume și prenume persoană care îndeplinește funcția de conformitate: Semnătura persoanei care îndeplinește funcția de conformitate: Data:		

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

¹ Se va completa denumirea solicitantului

► **M2**

Anexa nr. 8

Abrogat

► **B**

PAGINA 1/4 DATE DE IDENTIFICARE A SOLICITANTULUI	INFORMAȚII ACTUALIZATE PRIVIND S.S.I.F.
1. Denumirea S.S.I.F. : 2. Codul unic de înregistrare la Registrul Comerțului: 3. Sediul social: (strada și numărul) (localitate) (județul) (codul poștal) 4. Numărul de telefon: Numărul de fax: 5. Adresa de poștă electronică: 6. Reprezentantul legal: (numele, prenumele și funcția) (numărul de telefon) 7. Persoana de contact: (numele, prenumele și funcția) (numărul de telefon) Prezenta cerere este însoțită de opisul documentelor anexate și de un număr de documente, totalizând un număr de file. Semnătura reprezentantului legal: Semnătura persoanei de contact: Data:	

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

PAGINA 2/4 ACTIVITĂȚI AUTORIZATE	INFORMAȚII ACTUALIZATE PRIVIND S.S.I.F.
8. Servicii și activități autorizate A. Servicii și activități de investiții: 1. Primirea și transmiterea de ordine privind unul sau mai multe instrumente financiare ☐ 2. Executarea ordinelor în numele clienților ☐ 3. Tranzacționarea pe cont propriu ☐ 4. Administrarea de portofolii ☐ 5. Consultanță de investiții ☐ 6. Subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm ☐ 7. Plasarea de instrumente financiare fără un angajament ferm ☐ 8. Operarea unui SMT ☐ 9. Operarea unui SOT ☐ B. Servicii auxiliare: 1. Păstrarea și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și serviciile auxiliare, precum gestionarea fondurilor bănești/garanțiilor și excluzând furnizarea și administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai înalt ☐ 2. Acordarea de credite sau împrumuturi unui investitor pentru a-i permite efectuarea unei tranzacții cu unul sau mai multe instrumente financiare, tranzacție în care este implicată firma care acordă creditul sau împrumutul ☐ 3. Consultanța furnizată întreprinderilor în ceea ce privește structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe; consultanță și servicii în materie de fuziuni și de achiziție de întreprinderi ☐ 4. Serviciile de schimb valutar în cazul în care aceste servicii sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții ☐ 5. Cercetarea în domeniul investițiilor și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare ☐ 6. Serviciile legate de subscriere ☐ 7. Serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare de tipul inclus la prezenta literă sau la litera A privind activele-suport ale instrumentelor derivate incluse în secțiunea C pct. 5-7 și 10 din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, în cazul în care acestea sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare ☐ Numele și prenumele reprezentantului legal: Semnătura reprezentantului legal: Numele și prenumele persoanei de contact: Semnătura persoanei de contact: Data:	

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

PAGINA 3/4 9. MEMBRII ORGANULUI DE CONDUCERE PERSOANE CARE ÎNDEPLINESC FUNCȚIA DE CONFORMITATE, AGENȚII DELEGAȚI		INFORMAȚII ACTUALIZATE PRIVIND S.S.I.F.															
Numele și prenumele		Funcția și, în cazul membrilor organului de conducere, data expirării mandatului										Codul numeric personal					
Numele și prenumele reprezentantului legal:																	
Semnătura reprezentantului legal:																	
Data:																	

NOTĂ:

Dacă o pagină nu este suficientă, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal și stampila societății.

PAGINA 4/4 DATE DESPRE ACȚIONARI SOCIETĂȚII		INFORMAȚII ACTUALIZATE PRIVIND S.S.I.F.					
10. ACȚIONARI SSIF Persoane fizice/ juridice ¹							
Nr. crt.	ACȚIONARI ² Denumire/ Nume și prenume	Statul rezident	Autoritatea competentă de supraveghere ³	Deținere		Codul unic de înregistrare / Codul numeric personal ⁴	
				Nr. acțiuni	Procent din capitalul social		
Numele și prenumele reprezentantului legal:							
Semnătura reprezentantului legal:							
Data:							

NOTĂ:

Dacă o pagină nu este suficientă, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

¹ Dacă societatea are mai mult de 20 de acționari se vor înscrie numai acționarii societății cu dețineri de minim 5% din capitalul social, ultima linie fiind completată cu „alți acționari persoane fizice și juridice cu dețineri sub 5%” și, respectiv, totalul deținerilor acestora.

² Coloana „Acționari” se va completa începând cu structura acționariatului societății care solicită autorizarea. Pentru fiecare acționar care deține în societate o participație calificată, persoană juridică, se va completa o nouă pagină precizându-se structura acționariatului acestuia până la nivel de acționar persoană fizică inclusiv. Nu se completează în cazul societăților admise la tranzacționare pe o piață reglementată și al celor la care statul sau o autoritate a administrației publice este acționar sau asociat, precizându-se această situație.

³ Se completează numai pentru persoanele juridice denumirea autorității de supraveghere din statul de origine împreună cu datele necesare contactării acesteia (adresa completă, nr. telefon, fax, e-mail).

⁴ Pentru persoanele fizice și juridice străine se va completa, după caz, seria și numărul pașaportului sau numărul de înregistrare la instituția similară Oficiului Registrului Comerțului din statul de origine.

Ghid cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind funcția de asigurare a conformității

I. Domeniu de aplicare

Cui i se aplică?

1. Prezentul ghid se aplică autorităților competente și următorilor participanți la piața financiară:

(i) firmele de investiții, atunci când acestea furnizează servicii de investiții sau activități de investiții sau când le vând clienților depozite structurate sau le furnizează consultanță cu privire la acestea;

(ii) instituțiile de credit, atunci când acestea furnizează servicii de investiții sau activități de investiții sau când le vând clienților depozite structurate sau le furnizează consultanță cu privire la acestea;

(iii) societățile de administrare a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), atunci când acestea furnizează serviciile menționate la articolul 6 alineatul (3) din Directiva OPCVM, în conformitate cu articolul 6 alineatul (4) din directiva respectivă; precum și

(iv) administratorii de fonduri de investiții alternative (AFIA), atunci când aceștia furnizează serviciile menționate la articolul 6 alineatul (4) din DAFIA, în conformitate cu articolul 6 alineatul (6) din directiva respectivă.

Ce se aplică?

2. Prezentul ghid se aplică în raport cu articolul 16 alineatul (2) din MiFID II și cu articolul 22 din Regulamentul delegat MiFID II.

Când se aplică?

3. Prezentul ghid se aplică după două luni de la data publicării sale pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE.

4. Documentul intitulat „Orientări cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID privind funcția de asigurare a conformității”¹ elaborat în temeiul MiFID I încetează să mai fie valabil la aceeași dată.

Referințe legislative, abrevieri și definiții

Referințe legislative

DAFIA

Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii

¹ ESMA/2012/388.

fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010²

CRD

Directiva 2013/36/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2013 cu privire la accesul la activitatea instituțiilor de credit și supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, de modificare a Directivei 2002/87/CE și de abrogare a Directivelor 2006/48/CE și 2006/49/CE³

CRR

Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012⁴

Regulamentul ESMA

Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 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 Comisiei⁵

MiFID I

Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE ale Consiliului și a Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului⁶

MiFID II

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/UE⁷

Regulamentul delegat

MiFID II

Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate⁸

Directiva delegată

MiFID II

Directiva delegată (UE) 2017/593 a Comisiei din 7 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a

² JO L 174, 1.7.2011, p. 1.

³ JO L 176, 27.6.2013, p. 338-436.

⁴ JO L 176, 27.6.2013, p. 1-.

⁵ JO L 331, 15.12.2010, p. 84.

⁶ JO L 145, 30.4.2004, p. 1.

⁷ JO L 173, 12.6.2014, p. 349.

⁸ JO L 87, 31.3.2017, p. 1.

Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților, obligațiile de guvernanță a produsului și normele aplicabile la acordarea sau primirea de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare⁹

Directiva OPCVM

Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM)¹⁰

DAFIA

Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010¹¹

Abrevieri

ESMA

Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe

Definiții

firme

Firmele de investiții [astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul (1) din MiFID II], atunci când acestea furnizează servicii de investiții sau activități de investiții sau când vând depozite structurate sau le furnizează clienților consiliere cu privire la depozite structurate; instituțiile de credit [astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul (1) din CRR], atunci când acestea furnizează servicii de investiții sau activități de investiții sau când le vând clienților depozite structurate sau le furnizează consiliere cu privire la acestea; societățile de administrare a OPCVM [astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) litera (b) din Directiva OPCVM], atunci când acestea furnizează serviciile menționate la articolul 6 alineatul (3) din Directiva OPCVM, în conformitate cu articolul 6 alineatul (4) din directiva respectivă; și AFIA [astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) litera (b) din DAFIA] care sunt AFIA externe atunci când acestea furnizează serviciile menționate la articolul 6 alineatul

⁹ JO L 87, 31.3.2017, p. 500.

¹⁰ JO L 302, 17.11.2009, p. 32.

¹¹ JO L 174, 1.7.2011, p. 1.

- (4) din DAFIA, în conformitate cu articolul 6 alineatul
(6) din directiva respectivă.

II. Scop

5. Prezentul ghid este elaborat în temeiul articolului 16 alineatul (1) din Regulamentul ESMA. Obiectivele prezentului ghid sunt de a stabili practici de supraveghere consecvente, eficiente și eficace în cadrul SESF și de a asigura aplicarea comună, uniformă și consecventă a anumitor aspecte ale funcției de asigurare a conformității prevăzute în MiFID II în raport cu cerințele menționate la punctul 2.
6. ESMA se așteaptă, de asemenea, ca prezentul ghid să promoveze o mai mare convergență în ceea ce privește interpretarea și abordările în materie de supraveghere ale cerințelor MiFID II privind funcția de asigurare a conformității, axându-se pe o serie de aspecte importante și sporind astfel valoarea standardelor existente. Contribuind la garantarea respectării de către firme a standardelor uniforme de reglementare, ESMA anticipează o consolidare corespunzătoare a protecției investitorilor.

III. Obligații de conformare și raportare

Statutul ghidului

7. În conformitate cu articolul 16 alineatul (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente și firmele trebuie să depună toate eforturile necesare pentru a respecta prezentul ghid.
8. Autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să se conformeze prin includerea acestuia în cadrele lor juridice și/sau de supraveghere naționale, după caz, inclusiv în cazul în care anumite orientări specifice vizează, în principal, firmele. În acest caz, autoritățile competente trebuie să asigure, prin activități de supraveghere, respectarea ghidului de către firme.

Cerințe de raportare

9. În decurs de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să informeze ESMA dacă (i) respectă, (ii) nu respectă, dar intenționează să respecte sau dacă (iii) nu respectă și nu intenționează să respecte ghidul.
10. În caz de neconformitate, autoritățile competente trebuie, de asemenea, să informeze ESMA, în decurs de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, cu privire la motivele de neconformare cu prezentul ghid.
11. Pe site-ul ESMA este disponibil un model de notificare. Odată ce a fost completat, modelul va fi transmis către ESMA.
12. Firmele nu sunt obligate să raporteze dacă respectă sau nu prezentul ghid.

IV. Ghid cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind funcția de asigurare a conformității

13. Ca parte a responsabilității lor de a asigura respectarea de către firmă a obligațiilor care le revin în temeiul MiFID II, cadrele de conducere de nivel superior trebuie să se asigure că funcția de asigurare a conformității îndeplinește cerințele prevăzute la articolul 22 din Regulamentul delegat MiFID II.

1. Responsabilitățile funcției de asigurare a conformității

Orientări cu privire la evaluarea riscului de conformitate

[articolul 22 alineatul (1) și alineatul (2) al doilea paragraf din Regulamentul delegat MiFID

II]

Orientarea 1

14. În temeiul articolului 22 alineatul (2) din Regulamentul delegat MiFID II, funcția de asigurare a conformității, în cadrul sarcinilor sale, efectuează o evaluare a riscului pentru a se asigura că riscurile de conformitate sunt monitorizate global. Funcția de asigurare a conformității stabilește un program de monitorizare bazat pe riscuri, pornind de la această evaluare a riscului de conformitate, pentru a stabili prioritățile sale și obiectivul activităților de monitorizare, de consultanță și de asistență.
15. Constatările formulate pe baza evaluării riscului de conformitate trebuie utilizate pentru a stabili programul de lucru al funcției de asigurare a conformității, precum și pentru a alocă în mod eficient resursele aferente funcției. Evaluarea riscului de conformitate trebuie revizuită periodic și, după caz, actualizată în vederea asigurării faptului că obiectivele, scopul și domeniul de aplicare a activităților de monitorizare a conformității și de consiliere rămân valabile.
16. În ceea ce privește demersurile de identificare a nivelului de risc de conformitate cu care se confruntă firma, articolul 22 alineatul (1) al doilea paragraf din Regulamentul delegat MiFID II prevede obligația ca funcția de asigurare a conformității să țină seama de toate domeniile serviciilor și activităților de investiții, precum și ale serviciilor auxiliare furnizate de firmă. Aceasta trebuie să includă tipurile de instrumente financiare tranzacționate și distribuite, categoriile clienților firmei, canalele de distribuție și, după caz, organizarea internă a grupului.
17. Evaluarea riscului de conformitate trebuie să ia în considerare obligațiile aplicabile în temeiul MiFID II, normele naționale de punere în aplicare, precum și politicile, procedurile, sistemele și controalele puse în aplicare în cadrul firmei în materie de servicii și de activități de investiții. Evaluarea trebuie să țină seama, de asemenea, de rezultatele unor eventuale activități de monitorizare, precum și de unele posibile constatări relevante ale auditurilor interne sau externe.
18. Riscurile identificate trebuie revizuite periodic și, după caz, în regim ad hoc, pentru a se asigura că eventualele riscuri emergente sunt luate în considerare (de exemplu, riscurile generate de noile domenii de activitate, alte modificări relevante ale structurii firmei sau ale cadrului de reglementare aplicabil).

Orientări cu privire la obligațiile de monitorizare ale funcției de asigurare a conformității
[articolul 22 alineatul (2) litera (a) și al doilea paragraf din Regulamentul delegat MiFID II]
Orientarea 2

19. Obiectivul programului de monitorizare bazat pe riscuri trebuie să fie acela de a aprecia dacă activitatea firmei se desfășoară sau nu cu respectarea obligațiilor care îi revin acesteia în temeiul MiFID II, precum și dacă politicile și procedurile sale interne și măsurile de organizare și de control continuă să fie eficace și adecvate, în vederea asigurării faptului că riscul de conformitate este monitorizat global.
20. În cazul în care firma face parte dintr-un grup, responsabilitatea pentru funcția de asigurare a conformității îi revine fiecărei firme din cadrul grupului respectiv. Prin urmare, firma trebuie să se asigure că funcția sa de asigurare a conformității continuă să fie responsabilă de monitorizarea propriului risc de conformitate. Acesta include cazurile în care o firmă externalizează sarcinile de conformitate către o altă firmă din cadrul grupului. Cu toate acestea, funcția de asigurare a conformității din cadrul fiecărei firme trebuie să țină seama de grupul din care aceasta face parte, de exemplu colaborând îndeaproape cu personalul departamentelor de audit, juridic, de reglementare și de asigurare a conformității din cadrul altor părți ale grupului.
21. Abordarea bazată pe riscuri în ceea ce privește asigurarea conformității trebuie să reprezinte baza stabilirii instrumentelor și a metodologiilor corespunzătoare utilizate de funcția de asigurare a conformității, precum și a amplitudinii programului de monitorizare și a frecvenței activităților de monitorizare efectuate de funcția de asigurare a conformității (care poate fi recurentă, ad-hoc și/sau continuă). Funcția de asigurare a conformității trebuie, de asemenea, să garanteze faptul că activitățile sale de monitorizare nu sunt doar documentare, ci că se verifică, de asemenea, modul în care politicile și procedurile sunt puse în aplicare în practică, de exemplu prin inspecții la fața locului la unitățile de activitate operative. Funcția de asigurare a conformității trebuie, de asemenea, să ia în considerare domeniul de aplicare a revizuirilor care trebuie efectuate.
22. Exemple de instrumente și metodologii adecvate pentru activitățile de monitorizare care ar putea fi utilizate de funcția de asigurare a conformității includ (dar nu se limitează la) următoarele:
 - (a) utilizarea unor măsurători ale riscurilor agregate (de exemplu, indicatori de risc);
 - (b) utilizarea unor rapoarte (suplimentare) care impun atenția conducerii, în care sunt prezentate abateri semnificative între evenimentele care au survenit în fapt și preconizări (raport privind excepțiile) sau situații care necesită soluționarea (jurnal de probleme);
 - (c) supravegherea ținută a activității de tranzacționare, verificarea respectării procedurilor, verificările documentare, interviuarea personalului relevant și/sau, după caz și la latitudinea funcției de asigurare a conformității, interviuarea unui eșantion relevant de clienți ai firmei;
23. Programul de monitorizare trebuie să reflecte modificările profilului de risc al firmei, care pot surveni, de exemplu, în urma unor evenimente importante, cum ar fi achiziții la nivel de firmă, schimbări ale sistemului informatic sau reorganizare. Aceasta trebuie să cuprindă, de asemenea, punerea în aplicare și eficacitatea oricăror măsuri de remediere adoptate de firmă ca răspuns la

încălcări ale MiFID II, actelor delegate sau de punere în aplicare aferente și/sau dispozițiilor naționale de transpunere din documentele menționate anterior.

24. Activitățile de monitorizare desfășurate de funcția de asigurare a conformității trebuie, de asemenea, să ia în considerare:
 - (a) obligația firmei de a respecta cerințele de reglementare ale domeniului de activitate;
 - (b) controalele de nivelul I în domeniile de activitate ale firmei (și anume, controalele unităților operative, spre deosebire de controalele de nivelul II efectuate pentru respectarea conformității); și
 - (c) revizuri realizate de funcția de gestionare a riscurilor, de funcția de audit intern sau de alte funcții de control din domeniul serviciilor și activităților de investiții.
25. Revizuirile realizate de funcțiile de control trebuie coordonate cu activitățile de monitorizare desfășurate de funcția de asigurare a conformității, respectând totodată independența și mandatul diverselor funcții.
26. Funcția de asigurare a conformității trebuie să aibă rolul de a supraveghea funcționarea procesului de reclamații și trebuie să considere reclamațiile drept sursă de informații relevante în contextul responsabilităților sale generale de monitorizare. Aceasta nu impune ca funcția de asigurare a conformității să aibă un rol în stabilirea rezultatului reclamațiilor. În această privință, firmele trebuie să acorde funcției de asigurare a conformității acces la toate reclamațiile clienților primite de firmă.

Orientări cu privire la obligațiile de raportare ale funcției de asigurare a conformității

[articolul 16 alineatul (2) din MiFID II, articolul 21 alineatul (1) litera (e), alineatul (2) litera (c) și alineatul (3) litera (b), articolul 25 alineatele (2) și (3) și articolul 26 alineatele (3) și (7) din Regulamentul delegat MiFID II, articolul 9 alineatele (6) și (7) și articolul 10 alineatele (6) și (8) din Directiva delegată MiFID II]

Orientarea 3

27. În temeiul articolului 22 alineatul (2) litera (c) și alineatul (3) litera (c) și al articolului 25 alineatele (2) și (3) din Regulamentul delegat MiFID II, rapoartele obligatorii privind conformitatea constituie instrumente adecvate care impun neapărat atenția conducerii. Rapoartele obligatorii privind conformitatea trebuie să cuprindă toate unitățile de activitate implicate în furnizarea de servicii și activități de investiții și de servicii auxiliare prestate de o firmă. În cazul în care raportul nu acoperă toate aceste activități și servicii ale firmei, trebuie să se precizeze clar care sunt motivele.
28. Rapoartele obligatorii privind conformitatea trebuie, printre altele, să conțină informații cu privire la următoarele aspecte, în funcție de relevanța acestora:
 - (a) Informații generale:

- informații cu privire la caracterul adecvat și la eficacitatea politicilor și procedurilor firmei menite să asigure faptul că firma și personalul acesteia respectă obligațiile care le revin în temeiul MiFID II;

- modificările și evoluțiile relevante ale cerințelor aplicabile în decursul perioadei cuprinse în raport;
- un rezumat al structurii funcției de asigurare a conformității, inclusiv numărul total al membrilor personalului angajați, calificările acestora și liniile de raportare, iar în rapoartele ulterioare, eventuale modificări ale aspectelor menționate;

(b) Modul de realizare a monitorizării și a revizuirii

- modul în care funcția de asigurare a conformității monitorizează elaborarea și revizuirea obligațiilor în temeiul MiFID II și modul în care eventualele riscuri de nerespectare de către firmă sau de personalul acesteia a obligațiilor care le revin sunt identificate într-o etapă timpurie;
- un rezumat al inspecțiilor la fața locului sau al verificărilor documentare desfășurate de funcția de asigurare a conformității;
- un rezumat al activităților de monitorizare planificate pentru revizuirea ulterioară;

(c) Constatări

- un rezumat al principalelor constatări formulate în urma revizuirii politicilor și procedurii, inclusiv riscurile identificate în ceea ce privește domeniul de aplicare a activităților de monitorizare ale funcției de asigurare a conformității;
- încălcările și deficiențele în ceea ce privește organizarea firmei și procesul de conformitate al acesteia;
- numărul de reclamații primite în decursul perioadei supuse revizuirii, în cazul în care acestea nu au fost deja raportate prin alte surse. În cazul în care, ca urmare a revizuirii reclamațiilor clienților, sunt identificate anumite aspecte specifice referitoare la asigurarea conformității sau la risc în ceea ce privește politicile sau procedurile adoptate de firmă în vederea furnizării de servicii și activități de investiții, aceste aspecte trebuie raportate în mod specific;

(d) Acțiuni întreprinse

- un rezumat care cuprinde acțiunile întreprinse în vederea abordării riscurilor semnificative de nerespectare de către firmă sau de personalul acesteia a obligațiilor ce le revin în temeiul MiFID II;
- măsurile luate și măsurile care trebuie luate în vederea asigurării conformității cu cerințele aplicabile modificate;
- reacția la reclamațiile primite și orice plăți efectuate în baza reclamației, în cazul în care acestea nu au fost deja raportate prin alte surse. Acțiunile care vizează anumite aspecte specifice referitoare la asigurarea conformității sau la risc identificate în ceea ce privește politicile sau procedurile adoptate de firmă în vederea furnizării de servicii și activități de investiții, ca urmare a revizuirii reclamațiilor clienților;

(e) Altele

- alte aspecte semnificative în materie de asigurare a conformității care au survenit de la efectuarea ultimului raport;
- o trecere în revistă a corespondenței materiale cu autoritățile competente; și

- informații cu privire la orice abatere a cadrelor de conducere de nivel superior de la recomandările sau evaluările importante emise de funcția de asigurare a conformității;
- informații cu privire la orice abatere de la principiul conform căruia celelalte unități de activitate nu trebuie să emită instrucțiuni sau să influențeze în alt mod personalul care se ocupă de asigurarea conformității și activitățile desfășurate de acesta; și
- în cazul în care o firmă face uz de derogare pentru a evita numirea unui responsabil cu asigurarea conformității a cărei răspundere exclusivă în cadrul firmei să fie funcția de asigurare a conformității, evaluarea faptului dacă măsurile menite să reducă la minim conflictele de interese sunt în continuare adecvate.

29. În secțiunea raportului care vizează mecanismele de guvernanță a produsului stabilite de firmă, funcția de asigurare a conformității trebuie, de asemenea, să abordeze, acolo unde acest lucru este relevant pentru situația firmei (de exemplu, ținând seama de rolul său în calitate de fabricant și/sau distribuitor de produse), cel puțin următoarele aspecte:

- rolul funcției de asigurare a conformității în ceea ce privește participarea la elaborarea, monitorizarea și revizuirea politicilor și procedurilor firmei în materie de guvernanță a produsului;
- toate subiectele impuse în temeiul articolului 22 alineatul (2) din Regulamentul delegat MiFID II, cu privire la monitorizarea guvernantei produsului în cadrul firmei de către funcția de asigurare a conformității (de exemplu, constatările funcției de asigurare a conformității în ceea ce privește politicile și procedurile firmei în materie de guvernanță a produsului, încălcările și deficiențele, acțiunile întreprinse sau care trebuie întreprinse pentru remedierea celor din urmă).
- în mod sistematic, informațiile cu privire la instrumentele financiare produse/distribuite de firmă, inclusiv informații cu privire la strategia de distribuție în conformitate cu articolul 9 alineatul (6) și articolul 10 alineatul (8) din Directiva delegată MiFID II, și anume cel puțin:
 - numărul și natura produselor fabricate sau distribuite (după caz), inclusiv piețele-țintă respective și alte informații din cadrul procesului respectiv de aprobare a produsului necesare pentru a evalua riscul de conformitate al produsului, în special în ceea ce privește politica firmei de guvernanță a produsului (de exemplu, complexitatea produsului, conflictele de interese aferente produsului, îndeosebi date relevante din analiza pe bază de scenarii, ponderea cost-randament), concentrându-se în mod specific asupra noilor tipuri de produse fabricate sau distribuite în decursul perioadei de raportare, precum și asupra celor ale căror caracteristici au fost modificate în proporție semnificativă în cursul perioadei respective.
 - (în cazul firmelor producătoare) drept parte din informațiile privind strategia de distribuție respectivă: firmele distribuitoare respective, cu accent specific pe noile firme distribuitoare;
 - dacă produsele sunt sau nu sunt distribuite în afara pieței-țintă (pozitive) și în ce măsură,

obiectivul fiind acela de a evalua dacă mecanismele de guvernanță a produsului stabilite de firmă funcționează în modul prevăzut. Pentru a realiza acest demers, funcția de asigurare a conformității poate analiza critic activitatea, rapoartele sau metodele funcției sau ale

personalului firmei care se ocupă de mecanismele de guvernare a produsului. Conform principiului proporționalității, în timpul raportării, de exemplu, cu privire la mecanismele de guvernare a produsului stabilite de firmă, informațiile referitoare la produsele mai simple și mai obișnuite pot fi prezentate cu mai puține amănunte, în timp ce produsele caracterizate prin complexitate sau cele cu caracteristici de risc sau alte caracteristici relevante (cum ar fi, de exemplu, lipsa de lichiditate și inovarea) trebuie descrise mai în amănunt.

30. Sub rezerva principiului proporționalității, firmele trebuie să prefere o organizare în cadrul căreia funcția de asigurare a conformității și funcția de gestionare a reclamațiilor sunt separate în mod corespunzător. În cazul în care funcția firmei de asigurare a conformității are, de asemenea, rolul de funcție de gestionare a reclamațiilor, raportul privind conformitatea trebuie să abordeze orice probleme care decurg din punerea în aplicare a măsurilor pe care le-a instituit firma pentru a evalua, a reduce la minim și a gestiona orice conflicte de interese care apar între cele două funcții, inclusiv, în special, nerespectarea de către firmă a obligațiilor care îi revin în ceea ce privește tratarea reclamațiilor.
31. Funcția de asigurare a conformității trebuie să țină seama de necesitatea unor linii de raportare suplimentare către orice funcție de asigurare a conformității din cadrul grupului.
32. Autoritățile competente pot adopta diverse abordări în ceea ce privește supravegherea obligațiilor de raportare ale funcției de asigurare a conformității. De exemplu, unele autorități competente le solicită firmelor să le furnizeze rapoarte privind funcția de asigurare a conformității în regim periodic sau ad hoc, în timp ce altele le solicită, de asemenea, cadrelor de conducere de nivel superior să furnizeze o versiune adnotată a raportului, în care să figureze explicații referitoare la constatările funcției de asigurare a conformității. Aceste practici le furnizează autorităților competente informații directe cu privire la activitățile de asigurare a conformității desfășurate de o firmă, precum și cu privire la orice încălcări ale prevederilor aplicabile.

Orientări cu privire la obligațiile de acordare de consultanță și de asistență ale funcției de asigurare a conformității

[articolul 22 alineatul (2) litera (b) și articolul 27 alineatul (3) din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 4

33. Firmele trebuie să garanteze că funcția de asigurare a conformității își îndeplinește responsabilitățile privind acordarea de consultanță și de asistență, inclusiv oferirea de sprijin pentru instruirea personalului și a conducerii; furnizarea de asistență zilnică pentru personal și pentru conducere și participarea la stabilirea politicilor și procedurilor din cadrul firmei (de exemplu, politica de remunerare a firmei sau politicile și procedurile firmei în materie de guvernare a produsului).
34. Firmele trebuie să promoveze și să consolideze o „cultură a conformității” la nivelul întregii firme, demers care trebuie sprijinit de cadrele de conducere de nivel superior. Scopul culturii conformității este nu doar de a stabili mediul general în care sunt tratate aspectele privind conformitatea, ci și de a insufla personalului principiul îmbunătățirii protecției investitorilor, precum și de a contribui la stabilitatea sistemului financiar.

35. Firma trebuie să se asigure că personalul său este instruit corespunzător¹². Funcția de asigurare a conformității trebuie să sprijine unitățile de activitate implicate în domeniul de furnizare a serviciilor și activităților de investiții (și anume, întregul personal implicat direct sau indirect în furnizarea de servicii și activități de investiții) în desfășurarea oricărui tip de instruire relevant. Instruirea și alte tipuri de sprijin trebuie să se concentreze în special, dar nu exclusiv, pe:
- (a) politicile și procedurile interne ale firmei și pe structura sa organizatorică în domeniul serviciilor și activităților de investiții; și
 - (b) MiFID II, actele sale delegate și de punere în aplicare, legislația națională de punere în aplicare, standardele aplicabile, ghidurile și alte orientări elaborate de ESMA și de autoritățile competente, orice alte cerințe de supraveghere și de reglementare care ar putea fi relevante, precum și orice modificări ale acestora.
36. Instruirea trebuie desfășurată periodic, iar o instruire bazată pe nevoile de formare trebuie desfășurată atunci când este necesar. Instruirea trebuie furnizată după caz – de exemplu, întregului personal al firmei în ansamblu, unor unități de activitate specifice sau unei anumite persoane.
37. Instruirea trebuie elaborată permanent, astfel încât să ia în considerare toate modificările relevante (de exemplu, noua legislație, standardele sau ghidurile emise de ESMA și de autoritățile competente, precum și modificările modelului de afaceri al firmei).
38. Prin cooperare cu echipa de conducere, care deține responsabilitatea executivă în ultimă instanță, funcția de asigurare a conformității trebuie să monitorizeze măsura în care personalul din domeniul serviciilor și activităților de investiții deține nivelul necesar de conștientizare și aplică în mod corect politicile și procedurile firmei.
39. Personalul responsabil pentru asigurarea conformității trebuie, de asemenea, să ofere asistență personalului din unitățile de activitate în activitatea economică zilnică a acestuia și să fie disponibil să răspundă la întrebările care decurg din activitatea economică de zi cu zi.
40. Firmele trebuie să asigure faptul că funcția de asigurare a conformității este implicată în elaborarea politicilor și procedurilor relevante din cadrul firmei în domeniul serviciilor și activităților de investiții și al serviciilor auxiliare (de exemplu, politica de remunerare a firmei sau politicile și procedurile firmei în materie de guvernanta a produsului). În acest context, funcția de asigurare a conformității trebuie să aibă capacitatea, de exemplu, de a oferi expertiză și consiliere în materie de conformitate unităților de activitate, cu privire la toate deciziile strategice sau la noile modele de afaceri, sau cu privire la lansarea unei noi strategii de publicitate în domeniul serviciilor și activităților de investiții. În cazul în care recomandarea funcției de asigurare a conformității nu este respectată, funcția de asigurare a conformității trebuie să documenteze situația în consecință și să o prezinte în rapoartele sale de evaluare a conformității (eventual în rapoartele ad hoc, după caz).
41. Firmele trebuie să se asigure că funcția de asigurare a conformității este implicată în toate modificările semnificative ale organizării firmei în domeniul serviciilor și activităților de

¹² A se consulta Ghidul cu privire la evaluarea cunoștințelor și a competențelor; ESMA71-1154262120-153 EN (rev).

investiții și al serviciilor auxiliare. Aceasta include procesul decizional, atunci când sunt aprobate noi ramuri de activitate sau noi produse financiare, precum și definirea politicilor de remunerare a personalului. În acest context, funcției de asigurare a conformității trebuie să i se acorde dreptul de a participa la procesul de aprobare a produselor în cazul firmelor producătoare și distribuitoare, după caz. Prin urmare, cadrele de conducere de nivel superior trebuie să încurajeze unitățile de activitate să se consulte cu funcția de asigurare a conformității în ceea ce privește operațiunile pe care le desfășoară, atunci când este cazul.

42. Firmele trebuie să asigure faptul că funcția de asigurare a conformității este implicată în întreaga corespondență semnificativă necurentă cu autoritățile competente în domeniul serviciilor și activităților de investiții.

2. Orientări cu privire la cerințele organizatorice ale funcției de asigurare a conformității

Orientări cu privire la eficacitatea funcției de asigurare a conformității

[articolul 21 alineatul (1) litera (d) și articolul 22 alineatul (3) litera (a) din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 5

43. Atunci când asigură alocarea unor resurse umane și de altă natură corespunzătoare pentru funcția de asigurare a conformității, firmele trebuie să ia în considerare amploarea și tipurile de servicii și activități de investiții și de servicii auxiliare furnizate de firma respectivă.
44. Numărul de membri ai personalului necesar pentru sarcinile funcției de asigurare a conformității depinde în mare măsură de natura serviciilor și activităților de investiții și a serviciilor auxiliare, precum și de natura altor servicii furnizate de firmă. În cazul în care activitățile unei firme de investiții sunt extinse considerabil, firma trebuie să asigure faptul că funcția de asigurare a conformității este extinsă în egală măsură, în cazul în care este necesar, având în vedere modificările riscului de conformitate al firmei. Cadrele de conducere de nivel superior trebuie să monitorizeze periodic, cel puțin în regim anual, dacă numărul de membri ai personalului și expertiza acestora corespund în continuare în vederea îndeplinirii atribuțiilor funcției de asigurare a conformității.
45. În afară de resursele umane, pentru funcția de asigurare a conformității trebuie alocate suficiente resurse informatice.
46. În cazul în care firma stabilește bugete pentru anumite funcții sau unități de activitate, funcției de asigurare a conformității trebuie să i se aloce un buget care să corespundă nivelului de risc de conformitate la care este expusă firma. Responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie consultat înainte de stabilirea bugetului. Toate deciziile privind reduceri bugetare semnificative trebuie documentate în scris și trebuie să conțină explicații detaliate.
47. Pentru asigurarea accesului personalului responsabil de asigurarea conformității la informațiile relevante pentru îndeplinirea sarcinilor acestora în orice moment, firmele trebuie să permită accesul la toate bazele de date și evidențele relevante (cum ar fi înregistrările convorbirilor telefonice și ale comunicațiilor electronice menționate la articolul 76 din Regulamentul delegat

MiFID II). Pentru a avea în permanent o imagine de ansamblu asupra domeniilor firmei în care ar putea apărea informații sensibile sau relevante, responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie să aibă acces la toate sistemele de informații relevante din cadrul firmei, precum și la orice rapoarte de audit intern sau extern sau la alte raportări către cadrele de conducere de nivel superior sau către funcția de supraveghere, dacă acestea există. Acolo unde este cazul, responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie, de asemenea, să aibă posibilitatea de a participa la reuniunile cadrelor de conducere de nivel superior sau ale funcției de supraveghere. În cazul (care ar trebui să se rezume la situații excepționale) în care acest drept nu se acordă, situația trebuie documentată și explicată în scris. Responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie să dețină cunoștințe aprofundate cu privire la organizarea firmei, la cultura corporativă și la procesele decizionale, pentru a fi în măsură să identifice reuniunile la care este important să participe.

48. În special, este important ca firma să instituie măsurile necesare pentru a asigura un schimb eficient de informații între funcția de asigurare a conformității și alte funcții de control (de exemplu, auditul intern și gestionarea riscurilor), precum și cu alți auditori interni sau externi.

Orientări cu privire la aptitudinile, cunoștințele, experiența și autoritatea funcției de asigurare a conformității

[articolul 21 alineatul (1) litera (d) și articolul 22 alineatul (3) literele (a) și (b) din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 6

49. Personalul din cadrul firmei responsabil cu asigurarea conformității dispune de aptitudinile, cunoștințele și experiența necesare pentru a-și îndeplini responsabilitățile, în temeiul articolului 21 alineatul (1) litera (d) din Regulamentul delegat MiFID II. În plus, funcția de asigurare a conformității dispune de autoritatea necesară în temeiul articolului 22 alineatul (3) litera (a) din Regulamentul delegat MiFID II. În special, aceste cerințe trebuie luate în considerare de către firme atunci când acestea numesc responsabilul cu asigurarea conformității. Având în vedere funcția și sarcinile atribuite responsabilului cu asigurarea conformității, acesta trebuie să facă dovada unor standarde înalte de etică profesională și de integritate personală.
50. Pentru a garanta faptul că funcția de asigurare a conformității dispune de autoritatea care se impune în vederea exercitării sarcinilor care îi revin, cadrele de conducere de nivel superior ale firmei trebuie să îi ofere sprijin în exercitarea sarcinilor respective. Autoritatea presupune deținerea unor competențe adecvate și a unor aptitudini personale relevante (cum ar fi, de exemplu, judecata persoanei respective), putând fi consolidată prin recunoașterea în mod explicit a autorității specifice a funcției de asigurare a conformității prin politica firmei de asigurare a conformității.
51. În cadrul funcției de asigurare a conformității trebuie să existe cunoștințe cel puțin cu privire la MiFID II și la toate actele delegate și de punere în aplicare aferente, la legislația de punere în aplicare și reglementările naționale, precum și la toate standardele, ghidurile și alte orientări aplicabile emise de ESMA și de autoritățile competente, în măsura în care acestea sunt relevante pentru îndeplinirea sarcinilor de conformitate. Personalul responsabil cu asigurarea conformității trebuie să beneficieze de formare periodică pentru a-și menține nivelul de

cunoștințe. Pentru responsabilul cu funcția de asigurare a conformității desemnat este necesar un nivel mai ridicat de competență.

52. Responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie să posede cunoștințe și o experiență suficient de vastă, precum și un nivel suficient de ridicat de competență pentru a-și putea asuma responsabilitatea pentru funcția de asigurare a conformității în ansamblu și pentru a asigura eficacitatea acesteia. Pentru a demonstra nivelul necesar de cunoștințe și/sau de competență, pot fi prevăzute diverse opțiuni la nivel național în statul membru în cauză. De exemplu, unele autorități competente autorizează sau aprobă responsabilul cu funcția de asigurare a conformității desemnat în urma evaluării calificărilor acestuia. Această evaluare poate include o analiză a CV-ului responsabilului cu funcția de asigurare a conformității, precum și un interviu cu persoana desemnată și/sau un examen care trebuie promovat. Acest tip de proces de autorizare poate contribui la consolidarea poziției funcției de asigurare a conformității în cadrul firmei și în raport cu terții. Alte abordări de reglementare încadrează obligatoriu evaluarea calificărilor responsabilului cu funcția de asigurare a conformității exclusiv în sfera de responsabilitate a cadrelor de conducere de nivel superior ale firmei. Cadrele de conducere de nivel superior evaluează calificările potențialului responsabil cu funcția de asigurare a conformității anterior numirii. Conformitatea firmei în mod corespunzător cu cerințele de la articolul 21 alineatul (1) litera (d) și articolul 22 alineatul (3) literele (a) și (b) este analizată ulterior în cadrul evaluării generale a conformității firmei cu cerințele relevante ale MiFID II.
53. Responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie să facă dovada unei experiențe profesionale suficiente, întrucât aceasta este necesară pentru a putea evalua riscurile de conformitate și conflictele de interese inerente activităților economice ale firmei. Experiența profesională necesară poate să fi fost dobândită, printre altele, în funcții operaționale, în alte funcții de control sau în funcții de reglementare. În unele jurisdicții, experiența profesională este luată în considerare doar dacă a fost dobândită în decursul unei perioade minime de timp și cu condiția să nu fie perimată.
54. Responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie să aibă cunoștințe specifice cu privire la diferitele activități furnizate de firmă. Competențele relevante impuse ar putea să fie diferite de la o firmă la alta, întrucât caracterul principalelor riscuri de conformitate cu care se confruntă firmele ar putea să difere la rândul său. Prin urmare, un responsabil cu funcția de asigurare a conformității recent angajat poate necesita cunoștințe de specialitate suplimentare axate pe modelul de afaceri specific al firmei, chiar dacă acesta a fost responsabil anterior cu funcția de asigurare a conformității în cadrul unei alte firme.

Orientări cu privire la caracterul permanent al funcției de asigurare a conformității

[articolul 22 alineatul (2) primul paragraf din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 7

55. Articolul 22 alineatul (2) primul paragraf din Regulamentul delegat MiFID II le impune firmelor să garanteze faptul că funcția de asigurare a conformității își îndeplinește sarcinile și responsabilitățile în permanență. Prin urmare, firmele trebuie să stabilească măsuri adecvate

pentru a se asigura că responsabilitățile care îi revin responsabilului cu funcția de asigurare a conformității sunt îndeplinite inclusiv în absența acestuia, precum și măsuri adecvate pentru a se asigura că responsabilitățile funcției de asigurare a conformității sunt îndeplinite în mod continuu. Aceste măsuri trebuie stabilite în scris.

56. Firma trebuie să se asigure, de exemplu, prin proceduri interne și măsuri temporare, că responsabilitățile funcției de asigurare a conformității sunt îndeplinite în mod adecvat în cursul absenței responsabilului cu funcția de asigurare a conformității.
57. Responsabilitățile și competențele, precum și autoritatea funcției de asigurare a conformității trebuie stabilite într-o „politică de conformitate” sau în alte politici generale sau norme interne care iau în considerare domeniul de aplicare și natura serviciilor și activităților de investiții ale firmei. Aceasta trebuie să includă informații cu privire la programul de monitorizare și la obligațiile de raportare ale funcției de asigurare a conformității, precum și informații cu privire la abordarea bazată pe risc a funcției de asigurare a conformității în ceea ce privește activitățile de monitorizare. Modificările relevante ale cerințelor aplicabile trebuie să se reflecte imediat în adaptarea acestor politici/norme.
58. Funcția de asigurare a conformității trebuie să își desfășoare activitățile în permanență și nu doar în anumite situații speciale. Aceasta necesită monitorizare periodică pe baza unui program de monitorizare. Activitățile de monitorizare trebuie să vizeze în mod regulat toate domeniile-cheie de servicii și activități de investiții furnizate de firmă, luând în considerare riscul de conformitate asociat domeniilor de activitate economică. Funcția de asigurare a conformității trebuie să poată răspunde rapid la evenimente neprevăzute, schimbând astfel accentul activităților sale într-un interval scurt de timp, dacă acest lucru este necesar.

Orientări cu privire la caracterul independent al funcției de asigurare a conformității

[articolul 22 alineatul (3) literele (b), (d) și (e) din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 8

59. Firmele trebuie să garanteze faptul că funcția de asigurare a conformității deține în structura organizatorică o poziție care asigură faptul că responsabilul cu funcția de asigurare a conformității și alți membri ai personalului responsabil pentru asigurarea conformității acționează independent atunci când își îndeplinesc sarcinile care le revin.
60. În timp ce cadrele de conducere de nivel superior sunt responsabile pentru stabilirea unei organizări corespunzătoare a conformității și pentru monitorizarea eficienței organizării implementate, sarcinile îndeplinite de funcția de asigurare a conformității trebuie să fie desfășurate în mod independent față de personalul de conducere de nivel superior și de alte unități de activitate ale firmei. În special, organizarea firmei trebuie să asigure faptul că alte unități de activitate nu pot emite instrucțiuni sau influența în alt mod personalul responsabil pentru asigurarea conformității și activitățile acestuia și trebuie implementat, de asemenea, un proces adecvat de escaladare de la funcția de asigurare a conformității către cadrele de conducere de nivel superior.

61. În cazul în care cadrele de conducere de nivel superior se abat de la recomandări sau evaluări importante emise de funcția de asigurare a conformității, responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie să documenteze situația în consecință și să o prezinte în rapoartele de conformitate.

Orientări referitoare la proporționalitate în ceea ce privește eficacitatea funcției de asigurare a conformității

[articolul 22 alineatul (4) din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 9

62. Firmele trebuie să decidă asupra celor mai potrivite măsuri, inclusiv măsuri de ordin organizatoric, precum și asupra nivelului resurselor, pentru a asigura eficacitatea funcției de asigurare a conformității în situația specifică în care se găsește firma.
63. Atunci când decid dacă cerințele de la articolul 22 alineatul (3) literele (d) și (e) din Regulamentul delegat MiFID II sunt sau nu proporționale, precum și dacă funcția acestora de asigurare a conformității continuă să fie eficace, firmele trebuie să ia în considerare cel puțin următoarele criterii:
- a) tipurile de servicii și activități de investiții și de servicii auxiliare, precum și alte activități comerciale furnizate de firmă (inclusiv cele care nu au legătură cu serviciile și activitățile de investiții și cu serviciile auxiliare);
 - b) interacțiunea între serviciile și activitățile de investiții și serviciile auxiliare și alte activități comerciale desfășurate de firmă;
 - c) domeniul de aplicare și volumul serviciilor și activităților de investiții și al serviciilor auxiliare desfășurate (valori absolute și relative față de alte activități comerciale), totalul bilanțului și veniturile firmei din comisioane și tarife și alte venituri, în contextul furnizării de servicii și activități de investiții și de servicii auxiliare;
 - d) tipurile de instrumente financiare oferite clienților;
 - e) tipurile de clienți vizați de firmă (profesionali, de retail, contrapărți eligibile);
 - f) numărul de angajați;
 - g) dacă firma face sau nu parte dintr-un grup economic în sensul articolului 2 punctul 11 din CRD;
 - h) serviciile furnizate prin intermediul unei rețele comerciale, cum ar fi agenții delegați sau sucursalele;
 - i) activități transfrontaliere furnizate de firmă; și
 - j) organizarea și complexitatea sistemelor informatice.
64. Autoritățile competente pot considera aceste criterii utile, de asemenea, pentru a stabili tipurile de firme care pot beneficia de derogarea în baza principiului proporționalității, în conformitate cu articolul 22 alineatul (4) din Regulamentul delegat MiFID II.
65. De exemplu, o firmă poate fi eligibilă pentru derogarea în baza principiului proporționalității în cazul în care îndeplinirea sarcinilor de conformitate necesare nu necesită o funcție cu normă

întreagă, având în vedere natura, amploarea și complexitatea activității economice a firmei, precum și natura și gama de servicii și activități de investiții și de servicii auxiliare furnizate.

66. Deși responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie întotdeauna numit, în cazul unor firme, în funcție de context (de exemplu, firmele mici cu activități restrânse și non-complexe și/sau cu volume limitate), poate fi disproporționată numirea unui responsabil distinct cu funcția de asigurare a conformității, care să nu efectueze nicio altă funcție. În cazul în care o firmă face uz de derogare (care trebuie evaluată și motivată de la caz la caz), conflictele de interese între sarcinile îndeplinite de persoanele relevante trebuie reduse cât mai mult posibil.
67. O firmă care nu este obligată să îndeplinească toate cerințele prevăzute la articolul 22 alineatul (3) din Regulamentul delegat MiFID II în baza principiului proporționalității poate combina funcția juridică și funcția de asigurare a conformității. Cu toate acestea, o firmă cu activități mai complexe sau de dimensiuni mai mari trebuie să evite o astfel de combinație, dacă aceasta ar putea submina eficacitatea funcției de asigurare a conformității.
68. În cazul în care o firmă face uz de derogarea în baza principiului proporționalității, aceasta trebuie să consemneze justificarea acestui fapt, astfel încât autoritatea competentă să o poată evalua.

Orientări privind combinarea funcției de asigurare a conformității cu alte funcții de control intern

[articolul 22 alineatul (3) litera (d) din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 10

69. O firmă trebuie să prefere o organizare în cadrul căreia funcțiile de control sunt separate în mod corespunzător. Combinarea funcției de asigurare a conformității cu alte funcții de control poate fi acceptabilă în cazul în care aceasta nu compromite eficiența și independența funcției de asigurare a conformității. Orice astfel de combinație trebuie documentată, inclusiv cu motivarea acesteia, astfel încât autoritățile competente să poată fi în măsură să evalueze caracterul adecvat al combinării funcțiilor în contextele respective. Cu toate acestea, în cazul în care a fost instituită o funcție de audit intern, iar aceasta este menținută în cadrul firmei de investiții în temeiul articolului 24 din Regulamentul delegat MiFID II, o astfel de funcție nu poate fi combinată cu alte funcții de control, precum funcția de asigurare a conformității, în temeiul articolului 24.
70. Personalul responsabil cu asigurarea conformității nu trebuie, în general, să se implice în activitățile pe care le monitorizează. Cu toate acestea, se poate accepta o combinație între funcția de asigurare a conformității și alte atribuții de control de la același nivel (cum ar fi prevenirea spălării de bani) în cazul în care aceasta nu generează conflicte de interese sau nu compromite eficacitatea funcției de asigurare a conformității.
71. Faptul că personalul din alte funcții de control îndeplinește inclusiv sarcini de asigurare a conformității trebuie, de asemenea, să reprezinte un considerent relevant în stabilirea numărului de membri ai personalului relevant pentru funcția de asigurare a conformității.

72. Indiferent dacă funcția de asigurare a conformității este sau nu combinată cu alte funcții de control, funcția de asigurare a conformității trebuie să își coordoneze activitățile cu activitățile de control de nivelul II desfășurate de alte departamente responsabile de alte funcții de control.
73. În cazul în care responsabilul cu funcția de asigurare a conformității nu este numit în calitate de responsabil unic menționat la articolul 7 din Directiva delegată MiFID II, atât responsabilul menționat la articolul 7 din Directiva delegată MiFID II, cât și responsabilul cu funcția de asigurare a conformității trebuie să acționeze independent, iar responsabilul cu funcția de asigurare a conformității nu trebuie să îl supravegheze și/sau să îi dea instrucțiuni responsabilului unic menționat la articolul 7 din Directiva delegată MiFID II.
74. În cazul în care funcția de asigurare a conformității este combinată cu alte funcții de control, astfel cum este precizat la punctul 69 sau în cazul în care aceasta este responsabilă și de alte sarcini (de exemplu, în scopul combaterii spălării de bani), firma trebuie să se asigure că alocă întotdeauna suficiente resurse în vederea asigurării respectării MiFID.

Orientări cu privire la externalizarea funcției de asigurare a conformității

[articolele 22 și 31 din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 11

75. Firmele trebuie să asigure îndeplinirea în continuare a tuturor cerințelor aplicabile privind funcția de asigurare a conformității în cazul în care funcția de asigurare a conformității este externalizată integral sau parțial.
76. Cerințele privind externalizarea funcțiilor critice sau importante prevăzute la articolul 16 alineatul (5) din MiFID II și la articolul 31 din Regulamentul delegat al Comisiei privind MiFID II se aplică integral în cazul externalizării funcției de asigurare a conformității.
77. Firmele pot externaliza doar sarcini, nu și responsabilități: firmele care doresc să practice externalizarea rămân pe deplin responsabile de sarcinile externalizate. Cu alte cuvinte, astfel cum se prevede la articolul 31 alineatul (2) litera (e) din Regulamentul delegat MiFID II, capacitatea de a controla sarcinile externalizate și de a gestiona riscurile asociate externalizării trebuie să îi revină mereu firmei care inițiază externalizarea.
78. Firma trebuie să efectueze o evaluare în temeiul obligației de diligență înainte de a alege un furnizor de servicii, pentru a se asigura că sunt îndeplinite cerințele prevăzute la articolele 22 și 31 din Regulamentul delegat MiFID II. Firma trebuie să se asigure că furnizorul de servicii are autoritatea, resursele și experiența necesară, precum și acces la toate informațiile relevante pentru îndeplinirea în mod efectiv a sarcinilor externalizate aferente funcției de asigurare a conformității. Nivelul evaluării în temeiul obligației de diligență depinde de natura, amploarea, complexitatea și riscul sarcinilor și proceselor aferente funcției de asigurare a conformității care sunt externalizate.
79. Firmele trebuie să se asigure, de asemenea, că funcția de asigurare a conformității își păstrează caracterul permanent atunci când este externalizată parțial sau integral, și anume furnizorul de servicii trebuie să poată îndeplini funcția în mod continuu și nu doar în anumite situații specifice.

80. Firmele trebuie să monitorizeze dacă furnizorul de servicii își îndeplinește sarcinile în mod adecvat, ceea ce include monitorizarea calității și a cantității serviciilor furnizate. Cadrele de conducere de nivel superior sunt responsabile în permanență de supravegherea și monitorizarea sarcinilor externalizate și trebuie să dispună de resursele și competența necesare pentru a putea îndeplini această responsabilitate. Cadrele de conducere de nivel superior pot desemna o anumită persoană pentru supravegherea și monitorizarea funcției externalizate în numele lor.
81. Externalizarea sarcinilor aferente funcției de asigurare a conformității în cadrul unui grup nu conduce la o scădere a nivelului de responsabilitate al cadrelor de conducere de nivel superior ale fiecăreia dintre firmele din cadrul grupului. Cu toate acestea, o funcție de asigurare a conformității centralizată la nivelul grupului poate oferi, în unele cazuri, un acces mai bun la informații responsabilului cu funcția de asigurare a conformității, conducând la creșterea eficienței funcției, în special în cazul în care entitățile au același sediu.
82. În conformitate cu principiul proporționalității prevăzut la articolul 22 alineatul (4) din Regulamentul delegat MiFID, în cazul în care o firmă, din cauza caracterului, a domeniului de aplicare și a complexității activităților sale economice și a caracterului și gamei serviciilor și activităților de investiții, nu respectă articolul 22 alineatul (3) litera (d) din Regulamentul delegat MiFID II (și anume personalul său responsabil de asigurarea conformității este implicat, de asemenea, în desfășurarea serviciilor sau a activităților pe care le monitorizează), atunci respectiva firmă poate avea în vedere faptul că externalizarea sarcinilor aferente funcției de asigurare a conformității este probabil să constituie o abordare adecvată.
83. În toate cazurile, externalizarea funcției de asigurare a conformității nu trebuie să (i) îi submineze calitatea și independența, (ii) creeze riscuri operaționale suplimentare nejustificate, (iii) afecteze activitățile desfășurate de controalele interne sau (iv) afecteze capacitatea firmei și a autorității competente relevante de a supraveghea respectarea cerințelor aplicabile.
84. Externalizarea tuturor sarcinilor aferente funcției de asigurare a conformității sau a unor părți ale acestora către entități din afara UE ar putea îngreuna suplimentar monitorizarea și supravegherea funcției de asigurare a conformității, prin urmare, aceasta trebuie să facă obiectul unei monitorizări mai îndeaproape.
85. În cazul în care acordul de externalizare aferent funcției de asigurare a conformității încetează, firmele trebuie să garanteze continuitatea funcției de asigurare a conformității fie prin transferarea acesteia înapoi către firmă, fie prin externalizarea sa către un alt furnizor.

3. Evaluarea funcției de asigurare a conformității de către autoritatea competentă

Orientări cu privire la evaluarea funcției de asigurare a conformității de către autoritățile competente

[articolul 7 din MiFID II și articolul 22 din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 12

86. Autoritățile competente trebuie să evalueze modul în care firmele intenționează să îndeplinească, să pună în aplicare și să mențină cerințele aplicabile privind funcția de asigurare a conformității. Acest lucru trebuie să se aplice în cadrul procesului de autorizare, precum și, în urma unei abordări bazate pe risc, în decursul supravegherii continue.
87. Articolul 7 din MiFID II prevede că „autoritatea competentă nu acordă autorizația (unei firme) înainte de a se asigura pe deplin că solicitantul îndeplinește toate cerințele prevăzute de dispozițiile adoptate în temeiul prezentei directive (MiFID II)”. În consecință, autoritatea competentă trebuie să evalueze dacă funcția de asigurare a conformității a unei firme dispune sau nu de resursele corespunzătoare și dacă aceasta este sau nu organizată în mod adecvat, precum și dacă au fost stabilite liniile de raportare corespunzătoare. Drept condiție pentru autorizare, aceasta trebuie să solicite realizarea modificărilor necesare ale funcției de asigurare a conformității.
88. În plus, în cadrul procesului de supraveghere continuă, o autoritate competentă trebuie să evalueze – în urma unei abordări bazate pe risc – dacă măsurile puse în aplicare de către firmă pentru funcția de asigurare a conformității sunt adecvate sau nu, precum și dacă funcția de asigurare a conformității își îndeplinește în mod corespunzător responsabilitățile. Firmele au responsabilitatea de a stabili dacă sunt necesare modificări ale resurselor și organizării funcției de asigurare a conformității ca urmare a modificării modelului de afaceri al firmei. De asemenea, autoritățile competente trebuie să evalueze și să monitorizeze, după caz, în cadrul supravegherii continue pe care o desfășoară și în urma unei abordări bazate pe risc, măsura în care astfel de modificări sunt necesare și au fost puse în aplicare. Autoritatea competentă trebuie să ofere firmei un termen rezonabil pentru realizarea modificărilor. Cu toate acestea, modificările în cadrul firmelor nu fac neapărat obiectul aprobării autorităților competente.
89. De exemplu, astfel cum se precizează la punctul 52 de mai sus, unele autorități competente autorizează sau aprobă responsabilul cu funcția de asigurare a conformității desemnat în urma evaluării calificărilor acestuia.
90. Alte abordări de reglementare încadrează obligatoriu evaluarea calificărilor responsabilului cu funcția de asigurare a conformității exclusiv în sfera de responsabilitate a cadrelor de conducere de nivel superior ale firmei. Unele state membre solicită firmelor să informeze autoritățile competente cu privire la numirea și înlocuirea responsabilului cu funcția de asigurare a conformității. În unele jurisdicții, notificarea respectivă trebuie, de asemenea, să fie însoțită de o declarație detaliată privind motivele înlocuirii. Aceasta poate ajuta autoritățile competente să obțină informații despre posibile tensiuni între responsabilul cu funcția de asigurare a conformității și cadrele de conducere de nivel superior, fapt ce ar putea indica deficiențe în ceea ce privește independența funcției de asigurare a conformității.

91. Unele state membre solicită responsabilului cu funcția de asigurare a conformității să completeze un chestionar anual pentru a colecta informații cu privire la conformitatea firmei. Chestionarul constă într-o grilă de evaluare cu privire la modul în care firma intenționează să își desfășoare și să își monitorizeze activitatea economică. Grila de evaluare respectivă include întrebări privind toate serviciile de investiții pe care firma este autorizată să le desfășoare. Unele întrebări se referă, de asemenea, la monitorizarea și controlul activității care urmează a fi desfășurate de firmă. (de exemplu, modul în care sunt organizate funcțiile de control, cui îi raportează acestea, dacă unele funcții sunt sau nu externalizate etc., precum și o serie de câmpuri deschise în care firmei i se solicită să descrie orice modificări și evoluții relevante în raport cu anii trecuți). Răspunsurile ar putea fi validate de cadrele de conducere de nivel superior ale firmei, apoi trimise autorității competente. Acest chestionar ar putea constitui un raport standardizat într-un format prelucrabil automat pentru a permite extragerea datelor, incluzând indicatori calitativi și semnalând anomaliile într-o manieră eficientă din punct de vedere al utilizării resurselor. Chestionarul ar putea fi utilizat de autoritățile competente pentru a monitoriza firma și a-i impune adoptarea unui plan de acțiune menit să remedieze problemele, precum și pentru a stabili prioritățile supravegherii autorității competente și pentru a-și calibra abordarea bazată pe riscuri.
92. Practicile menționate mai sus ar putea fi utile pentru alte autorități competente.

V. Tabel de corespondență între ghidul din 2020 și ghidul din 2012

Ghidul din 2020	Ghidul din 2012
Responsabilitățile funcției de asigurare a conformității	
Evaluarea riscului de asigurare a conformității <i>Orientarea 1</i>	Evaluarea riscului de asigurare a conformității <i>Orientarea generală 1</i>
Obligațiile de monitorizare ale funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea 2</i>	Obligațiile de monitorizare ale funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea generală 2</i>
Obligațiile de raportare ale funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea 3</i>	Obligațiile de raportare ale funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea generală 3</i>
Obligațiile de acordare de consultanță și de asistență ale funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea 4</i>	Obligațiile de acordare de consultanță ale funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea generală 4</i>
Cerințele organizatorice ale funcției de asigurare a conformității	
Eficacitatea funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea 5</i>	Eficacitatea funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea generală 5</i>
Aptitudinile, cunoștințele, experiența și autoritatea funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea 6</i>	
Caracterul permanent al funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea 7</i>	Caracterul permanent al funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea generală 6</i>
Caracterul independent al funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea 8</i>	Caracterul independent al funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea generală 7</i>
Proportionalitatea în ceea ce privește eficacitatea funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea 9</i>	Derogări <i>Orientarea generală 8</i>

Ghidul din 2020	Ghidul din 2012
Combinarea funcției de asigurare a conformității cu alte funcții de control intern <i>Orientarea 10</i>	Combinarea funcției de asigurare a conformității cu alte funcții de control intern <i>Orientarea generală 9</i>
Externalizarea funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea 11</i>	Externalizarea funcției de asigurare a conformității <i>Orientarea generală 10</i>
Evaluarea funcției de asigurare a conformității de către autoritatea competentă	
Evaluarea funcției de asigurare a conformității de către autoritățile competente <i>Orientarea 12</i>	Evaluarea funcției de asigurare a conformității de către autoritățile competente <i>Orientarea generală 11</i>

Ghid ESMA privind practicile de vânzare încrucișată

1. Scop

1. Prezentul ghid are drept scop principal stabilirea unei abordări coerente și eficace a supravegherii firmelor de către autoritățile competente, care să contribuie la îmbunătățirea gradului de protecție a investitorilor în statele membre. Prin urmare, ghidul va contribui la clarificarea așteptărilor privind standardele de conduită și măsurile organizatorice pentru firmele implicate în practici de vânzare încrucișată, în vederea reducerii efectelor nocive asociate asupra investitorilor.

2. Domeniu de aplicare

2. Ghidul se aplică în ceea ce privește practicile de vânzare încrucișată în sensul prevăzut la articolul 4 alineatul (1) punctul 42 din Directiva MiFID II. În special, ghidul se aplică în ceea ce privește oferirea unui serviciu de investiții împreună cu un alt serviciu sau produs ca parte a unui pachet sau pentru a condiționa o înțelegere sau un pachet.

3. Având în vedere definiția de mai sus, ESMA ar dori să reamintească faptul că fiecare dintre produsele sau serviciile ce fac obiectul vânzării încrucișate de către o anumită firmă sau pachetului ce rezultă din practici de vânzare încrucișată i se pot aplica alte standarde privind conduita în afaceri (astfel cum sunt prevăzute în alte acte legislative sectoriale ale UE decât MiFID II). Niciuna dintre dispozițiile prezentului ghid nu afectează obligația firmelor de a respecta astfel de cerințe aplicabile.

4. Ghidul se aplică în cazul pachetelor legate și grupate, cu excepția cazului în care acestea sunt interzise în baza oricărei legislații aplicabile produselor sau serviciilor incluse în pachet.

3. Destinatari

5. Ghidul se adresează autorităților cu competențe de supraveghere a firmelor ce fac obiectul următoarelor directive:

- a. Directiva privind piețele instrumentelor financiare (reformare) (Directiva 2014/65/UE - MiFID II);
- b. Directiva de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (Directiva 2009/65/CE - Directiva OPCVM);
- c. Directiva privind administratorii fondurilor de investiții alternative (Directiva 2011/61/UE - AIFMD).

4. Conformitatea, obligațiile de raportare și data aplicării

Statutul ghidului

6. Prezentul ghid este elaborat în temeiul articolului 16 din Regulamentul ESMA. În conformitate cu alineatul (3) al acestui articol, autoritățile competente trebuie să depună toate eforturile pentru a se conforma ghidului. Autoritățile competente cărora li se aplică ghidul trebuie să se conformeze prin încorporarea acestora în practicile lor de supraveghere, după caz (de exemplu, prin modificarea cadrului lor de reglementare sau prin procesele proprii de supraveghere).

7. În conformitate cu articolul 24 alineatul (11) din MiFID II, ESMA a cooperat cu ABE și cu EIOPA în elaborarea acestui ghid.

8. Prezentul ghid se aplică începând cu 3 ianuarie 2018.

Cerințe de raportare

9. În termen de două luni de la data publicării versiunilor traduse 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 adresă selling1861@esma.europa.eu. În absența unui răspuns trimis în acest termen, se va considera că autoritățile competente nu respectă ghidul. Pe site-ul ESMA este disponibil un model de notificare.

10. Acolo unde se consideră util, orientările din următoarele paragrafe vor fi urmate de unul sau mai multe exemple. Exemplele detaliază în ce fel ar putea pune firmele în practică fiecare orientare (implementată de către autoritățile competente). Cu toate acestea, o firmă poate alege să pună în practică acest ghid și în alte moduri.

5. Definiții

11. Cu excepția cazului în care se precizează altfel, termenii utilizați în MiFID II au același înțeles în prezentul ghid. În plus, în sensul prezentului ghid, se aplică următoarele definiții:

Firme	Următorii participanți pe piața financiară: a) firme de investiții [astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 din Directiva MiFID]; b) instituții de credit [astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013], atunci când efectuează servicii și activități de investiții în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 2 din Directiva MiFID II; c) societăți de administrare [astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) litera (b) din Directiva 2009/65/CE], atunci când prestează servicii în temeiul articolului 6 alineatul (3) din Directiva 2009/65/CE; și d) AFIA externi [astfel cum sunt definiți la articolul 5 alineatul (1) litera (a) din Directiva 2011/61/UE], atunci când prestează servicii în temeiul articolului 6 alineatul (4) din Directiva 2011/61/UE.
Pachet grupat	Un pachet de produse și/sau servicii, în cazul căruia fiecare dintre produsele sau serviciile oferite este disponibil separat, iar clientul are opțiunea de a alege să achiziționeze de la firmă fiecare componentă a pachetului în mod separat.
Pachet legat	Un pachet de produse și/sau servicii, în cazul căruia cel puțin unul dintre produsele sau serviciile oferite în pachet nu este disponibil separat pentru client de la firmă.
Componentă	Produsul și/sau serviciul separat ce face parte din pachetul grupat sau legat.

6. Ghidul privind practicile de vânzare încrucișată

Dezvăluirea completă a informațiilor privind prețul și costul

Orientarea 1

12. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie un pachet legat sau grupat trebuie să solicite firmelor să se asigure că li se furnizează clienților informații privind prețul pachetului și al componentelor acestuia.

13. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie un pachet legat sau grupat trebuie să solicite firmelor să se asigure că li se furnizează clienților o defalcare și o agregare clară a

tuturor costurilor cunoscute relevante asociate achiziționării pachetului și componentelor acestuia, precum taxele de administrare, costurile de tranzacționare și penalitățile de retragere sau de rambursare anticipată. Atunci când costurile nu pot fi calculate cu exactitate în prealabil, însă, cu toate acestea, ele vor fi suportate de clienți după achiziționarea unui pachet, autoritatea competentă trebuie să solicite firmei să furnizeze o estimare a acestor costuri, pe baza unor prezumții rezonabile.

Exemplu: La vânzarea încrucișată a unui swap pe rata dobânzii, împreună cu un credit cu rată variabilă, pentru a permite unui client să își acopere riscul ratei dobânzii (și anume, clientul își schimbă plata cu dobândă variabilă pentru o plată cu o rată fixă a dobânzii), firma furnizează clientului informații-cheie privind toate aspectele contractului swap ce vor afecta semnificativ costul suportat în final de client, precum eventualele obligații de plată ale clientului atunci când se modifică rata dobânzii și taxele pentru retragerea din contractul swap.

Afișarea vizibilă și comunicarea la timp a informațiilor privind prețul și costurile.

Orientarea 2

14. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie un pachet legat sau grupat trebuie să solicite firmelor să se asigure că informațiile referitoare la preț și la toate costurile relevante ale pachetului, precum și cu privire la toate componentele acestuia, sunt puse la dispoziție în timp util înainte de semnarea acordului de către client, astfel încât acesta să poată lua o decizie informată.

Orientarea 3

15. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie un pachet legat sau grupat trebuie să solicite firmelor să se asigure că informațiile privind prețul și costurile pachetului și ale componentelor acestuia sunt comunicate clienților în mod vizibil, exact și într-un limbaj accesibil (cu explicarea eventualilor termeni tehnici).

16. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie un pachet legat sau grupat trebuie să solicite firmelor să se asigure că, atunci când promovează oricare dintre componentele ce formează un pachet grupat sau legat, informațiile privind prețurile și costurile acestor componente sunt la fel de vizibile, astfel încât un client să poată stabili în mod corespunzător și rapid ce costuri va suporta ca urmare a achiziționării componentelor în cadrul pachetului.

Exemple:

1) În orice comunicări de marketing folosite de firmă, fontul utilizat pentru a comunica informațiile relevante privind prețul și costurile fiecărei componente ce urmează a fi vândută în cadrul pachetului este identic. Informațiile relevante referitoare la una dintre componente nu sunt evidențiate mai mult, folosind fonturi mai mari sau mai îngroșate.

2) Atunci când vânzarea se realizează pe internet sau printr-un alt canal, fără implicarea directă a unui vânzător, informațiile privind prețul și costurile ambelor produse care vor forma pachetul apar la începutul paginilor web corespunzătoare și pot fi găsite ușor de către clienți, și anume informațiile privind prețul și costurile oricărui produs ce va face parte din pachetul grupat nu sunt amplasate sau „ascunse” în partea inferioară a formularului de vânzări online al firmei.

Orientarea 4

17. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie un pachet legat sau grupat trebuie să solicite firmelor să se asigure că informațiile privind prețul și costurile le sunt prezentate clienților într-o manieră care nu este înșelătoare și care nu distorsionează sau ascunde costul real pentru client sau care nu îngreunează comparațiile semnificative cu produse alternative.

Dezvăluirea completă a informațiilor-cheie privind caracteristicile și riscurile ce nu sunt legate de prețuri, după caz.

Orientarea 5

18. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie un pachet legat sau grupat trebuie să solicite firmelor să se asigure că li se furnizează clienților informații-cheie privind caracteristicile și riscurile ce nu sunt legate de prețuri, după caz, cu privire la fiecare componentă și la pachet, inclusiv, în special, informații privind modificarea riscurilor ca urmare a achiziționării pachetului grupat, în locul achiziționării fiecărei componente separat.

Exemplu: O firmă oferă un cont de economii cu rată preferențială doar atunci când produsul este achiziționat împreună cu o obligațiune structurată. În acest caz, nivelul de risc al întregului pachet este diferit de riscurile aferente contului de economii în mod independent: se garantează capitalul inițial dintr-un cont de economii, iar singura variabilă este dobânda plătită. Însă capitalul inițial investit într-un produs structurat de investiții este posibil să nu fie garantat, deci se poate pierde parțial sau integral. În acest exemplu, profilurile de risc ale componentelor sunt în mod clar foarte diferite, iar atunci când se combină, nivelul de risc asociat componentei produsului structurat ar putea anula siguranța componentei produsului de economii în asemenea măsură încât profilul global de risc al pachetului crește semnificativ. Firma informează în mod clar clientul cu privire la modificarea riscului ca urmare a achiziționării pachetului grupat, în locul fiecăreia dintre componente separat.

Afișarea vizibilă și comunicarea la timp a informațiilor-cheie privind caracteristicile și riscurile ce nu sunt legate de prețuri, după caz.

Orientarea 6

19. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie un pachet legat sau grupat trebuie să solicite firmelor să se asigure că factorii-cheie care nu sunt legați de prețuri și riscurile relevante sunt promovați clienților cu o vizibilitate și amploare similare informațiilor privind prețul și costurile componentelor sau ale pachetului grupat/legat, iar aceste informații trebuie să le fie aduse la cunoștință clienților într-un limbaj clar (cu explicarea eventualilor termeni tehnici), în timp util înainte de semnarea acordului de către client.

20. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie un pachet legat sau grupat trebuie să solicite firmelor să se asigure că informațiile referitoare la caracteristicile și riscurile pachetului care nu sunt legate de preț le sunt prezentate clienților într-o manieră care nu este înșelătoare sau care nu distorsionează impactul acestor factori asupra clientului.

Exemple:

1) Firma atrage atenția clientului asupra limitărilor și riscurilor (după caz) pachetului legat sau grupat și asupra componentelor și acordă asistență clientului în ceea ce privește informațiile relevante care stabilesc principalele beneficii, limitări și riscuri (după caz) ale pachetului și ale componentelor. Vânzătorul explică în mod corespunzător și în timp util (înainte de semnarea contractului de către client) în ce fel se modifică semnificativ acești factori care nu au legătură cu prețul, în funcție de (i) achiziționarea de componente și de (ii) componenta selectată. Firma atrage atenția clientului pachetului legat cu privire la beneficiile, limitările și riscurile globale (după caz) ale pachetului.

2) Firma nu se va baza exclusiv pe o trimitere generală la termenii și condițiile sale pentru a atrage atenția clienților asupra informațiilor-cheie care nu sunt legate de prețuri sau pentru a dezvălui astfel de informații. Din contră, firma trebuie să explice clientului într-un limbaj clar riscurile (după caz) și informațiile care nu sunt legate de prețuri.

Afișarea vizibilă și comunicarea „opțiunii de a achiziționa”.

Orientarea 7

21. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie pachete legate sau grupate trebuie să solicite firmelor să se asigure că clienții sunt informați în mod corespunzător cu privire la posibilitatea de a achiziționa componentele separat, respectiv dacă au libertatea de alegere cu privire

la produsele pe care le cumpără sau, în măsura permisă conform legislației sectoriale, dacă trebuie achiziționată una dintre componente astfel încât clientul să fie eligibil să achiziționeze unul dintre celelalte produse de la firmă.

22. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie pachete grupate trebuie să solicite firmelor să se asigure că își concep opțiunile de achiziție într-o manieră ce permite clienților să selecteze în mod activ o achiziție și, prin urmare, să ia o decizie conștientă de a achiziționa componenta sau pachetul grupat. Prin urmare, autoritățile competente trebuie să le solicite firmelor să se asigure că acestea nu folosesc casete bifate în prealabil (online sau în orice alt document de vânzări) atunci când vând produse sau servicii în mod încrucișat.

23. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie pachete grupate trebuie să solicite firmelor să se asigure că își prezintă opțiunile de achiziție astfel încât să se evite crearea impresiei false că achiziția pachetului grupat este obligatorie, când, de fapt, achiziția este una opțională.

Exemple:

1) O firmă oferă o gamă de produse de investiții. Firma prezintă clar opțiunile clientului. De exemplu, este clară opțiunea clientului de a achiziționa un serviciu exclusiv de execuție, fără produse suplimentare, precum date de piață și analiză financiară. În mod similar, este clar dacă libertatea de alegere a clientului este limitată la anumite grupări de componente sau dacă are posibilitatea de a le alege pe cele pe care le poate combina.

2) Pe pagina de vânzări online a firmei, opțiunea de a achiziționa un pachet grupat care conține serviciul exclusiv de execuție și cercetările de piață este lăsată necompletată. Clientul trebuie să opteze pentru achiziție bifând afirmativ o întrebare simplă privind dorința sa de a achiziționa produsul suplimentar (în acest caz cercetarea de piață) (și, prin urmare, pachetul grupat), pe lângă produsul „de bază”.

Formarea corespunzătoare a personalului competent.

Orientarea 8

24. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie pachete legate sau grupate trebuie să solicite firmelor să se asigure că personalul responsabil de distribuția fiecăruia dintre produsele vândute în cadrul unui pachet beneficiază de formare corespunzătoare, inclusiv de formare transsectorială, după caz. Formarea personalului trebuie să asigure familiarizarea acestuia cu riscurile asociate componentelor și pachetului grupat sau legat, după caz, și capacitatea personalului de a comunica aceste aspecte clienților într-un limbaj clar (fără termeni tehnici).

Conflictele de interes în structurile de remunerare a personalului de vânzări.

Orientarea 9

25. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie pachete legate sau grupate trebuie să solicite firmelor să se asigure că sunt puse în aplicare modele de remunerare și stimulente de vânzări adecvate, care încurajează un comportament profesional responsabil, un tratament egal al clienților și evitarea conflictelor de interese pentru personalul care vinde pachete legate sau grupate și că acestea sunt monitorizate de conducerea de nivel superior.

Exemple:

1) Firma nu pune în aplicare politici de remunerare, practici și concursuri pe bază de performanță care încurajează personalul de vânzări ce ar putea fi remunerat pe baza unui comision să „forțeze” vânzarea pachetului grupat și care ar putea încuraja, prin urmare, vânzarea inutilă/necorespunzătoare a unei componente a pachetului sau a pachetului în sine. De exemplu, dacă personalul de vânzări ar fi stimulat să vândă în mod încrucișat un împrumut împreună cu un cont de brokeraj, ca urmare a

acestei structuri de remunerare, ar exista riscul stimulării unei potențiale vânzări necorespunzătoare a împrumutului și, astfel, și a pachetului.

2) Firma evită politicile și practicile de remunerare ce reduc substanțial salariul de bază al personalului de vânzări dacă nu este atins un anumit obiectiv de vânzări în ceea ce privește pachetul grupat/legat, reducând, astfel, riscul ca vânzătorul să efectueze vânzări necorespunzătoare ale pachetului grupat cu scopul de a evita acest rezultat.

3) Firma evită reducerea bonusurilor sau a stimulentele câștigate de personalul de vânzări ca urmare a neatingerii unui obiectiv sau a unui prag de vânzări pentru pachetul grupat.

Drepturile de anulare post-vânzare.

Orientarea 10

26. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie pachete legate sau grupate trebuie să solicite firmelor să se asigure că atunci când uneia sau mai multor componente ale unui pachet (dacă aceste componente ar fi vândute individual) li se aplică „perioade de așteptare” sau drepturi de anulare post-vânzare, aceste drepturi se aplică în continuare componentelor din cadrul pachetului.

27. Autoritățile competente de supraveghere a firmelor care distribuie pachete legate sau grupate trebuie să solicite firmelor să se asigure că clienților li se permite ulterior să divizeze produsele grupate într-o ofertă cu vânzare încrucișată fără penalități disproporționate, cu excepția cazului în care există motive justificate pentru care acest lucru nu este posibil.

7. Exemple de practici dăunătoare de vânzare încrucișată

28. Exemplele de mai jos prezintă, în conformitate cu articolul 24 alineatul (11) din MiFID II, o listă neexhaustivă a situațiilor în care practicile de vânzare încrucișată nu corespund obligațiilor prevăzute la articolul 24 alineatul (1) din MiFID II.

Exemple de situații dăunătoare din punct de vedere monetar

Exemplul 1

Oferirea într-un pachet a două produse în condițiile în care prețul acestei oferte este mai ridicat decât prețul fiecărei componente oferite separat de către aceeași firmă (atât timp cât produsele au exact aceleași caracteristici în ambele cazuri).

Exemplul 2

Îndemnarea unui client să achiziționeze o ofertă cu vânzare încrucișată anunțând/promovând faptul că, la data vânzării, valoarea totală a costurilor și taxelor pe care le va plăti clientul este mai mică decât prețul cumulat al fiecărei componente comercializate separat, deși, în realitate, această valoare a costurilor și a taxelor este deja programată să fie majorată în timp, de exemplu din cauza acumulării de costuri/taxe de operare.

Exemplul 3

Nereturnarea unei porțiuni din partea proporțională a primei plătite în prealabil pentru o componentă de asigurare a pachetului după încetarea unui serviciu de investiții vândut împreună cu aceasta, atunci când produsul de asigurare nu rămâne în vigoare.

Exemplu de situație dăunătoare din punctul de vedere al mobilității

Exemplul 4

Impunerea unor taxe de reziliere înainte de termen neproportionale pentru un produs auxiliar de asigurare, dacă un client dorește să înlocuiască acoperirea oferită de un furnizor alternativ sau amenințarea cu încetarea relației contractuale cu privire la un alt produs inclus în pachet.

Exemplu de achiziție a unor produse nedorite sau inutile

Exemplul 5

Oferirea unui produs grupat cu alt produs care nu a fost solicitat de client, atunci când firma știe sau trebuie să știe că produsul dublează în mod inutil alt produs pe care clientul îl are deja și de care nu poate beneficia (inclusiv fiindcă clientul nu este eligibil).

Ghid ESMA privind titlurile de creanță și depozitele structurate complexe

I. Domeniu de aplicare

Cui i se aplică?

1. Prezentul ghid se aplică:
 - a. autorităților competente și
 - b. firmelor.

Ce se aplică?

2. Prezentul ghid se aplică în legătură cu articolul 25 alineatul (4) din Directiva 2014/65/UE (MiFID II).

Când se aplică?

3. Prezentul ghid se aplică începând de la 3 ianuarie 2017

II. Referințe, abrevieri și definiții

Referințe legislative

<i>DAFIA</i>	Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010.
<i>Regulamentul ESMA</i>	Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 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.
<i>MiFID</i>	Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE ale Consiliului și a Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului.
MiFID II	Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (reformare).

Abrevieri

AFIA	Administrator de fonduri de investiții alternative
AC	Autoritate competentă
DC	Document de consultare
CE	Comisia Europeană
UE	Uniunea Europeană

Definiții

4. Cu excepția cazului în care se precizează altfel, termenii utilizați în MiFID au același înțeles în prezentul ghid. În plus, se aplică următoarele definiții:

Firme firme de investiții (definite conform articolului 4 alineatul (1) punctul (1) din MiFID II), instituții de credit (definite conform articolului 4 alineatul (1) punctul (27) din MiFID II) atunci când prestează servicii de investiții și AFIA externe atunci când prestează servicii auxiliare (în sensul articolului 6 alineatul (4) literele (a) și (b) din DAFIA)

Titluri de creanță obligațiuni, alte titluri de creanță securizate și instrumente ale pieței monetare.

III. Scop

5. Scopul prezentului ghid este de a defini criteriile pentru evaluarea (i) titlurilor de creanță care încorporează o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor implicate și (ii) a depozitelor structurate care încorporează o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscului legat de rentabilitate sau a costurilor renunțării la produs înainte de scadență.

6. Prezentul ghid clarifică totodată conceptul de „instrumente derivate încorporate” pentru a asigura un cadru general în scopul aplicării articolului 25 alineatul (4) din MiFID II în legătură cu titlurile de creanță.

7. ESMA se așteaptă ca prezentul ghid să sporească protecția investitorilor și să promoveze o convergență mai mare în sensul clasificării instrumentelor financiare în instrumente „complexe” sau „care nu sunt complexe” sau depozite structurate în sensul testului privind caracterul adecvat/activității unice de executare în conformitate cu articolul 25 alineatele (3) și (4) din MiFID II.

IV. Conformitate și obligații de raportare

Statutul ghidului

8. Prezentul document cuprinde orientări emise în temeiul articolului 16 din Regulamentul ESMA. În conformitate cu articolul 16 alineatul (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente și participanții pe piețele financiare trebuie să depună toate eforturile pentru a respecta ghidul.

9. Autoritățile competente cărora li se aplică ghidurile trebuie să le respecte prin introducerea acestora în practicile lor de supraveghere, inclusiv în cazul în care anumite orientări dintr-un document se adresează în principal participanților la piața financiară.

Cerințe de raportare

10. 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 complexproducts1787@esma.europa.eu. În

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

11. Firmele cărora li se aplică prezentul ghid nu au obligația de a raporta dacă respectă prezentele orientări.

V. Ghidul

V.I Titlurile de creanță care încorporează un instrument derivat

12. În sensul punctelor (ii) și (iii) din articolul 25 alineatul (4) litera (a) din MiFID II, un instrument derivat încorporat ar trebui să fie interpretat drept o componentă a unui titlu de creanță care determină modificarea parțială sau totală, în funcție de una sau mai multe variabile definite, a fluxurilor de numerar care, în alte situații, ar decurge din instrument.

V.II Titlurile de creanță care încorporează o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor implicate

13. În sensul punctelor (ii) și (iii) din articolul 25 alineatul (4) litera (a) din MiFID, titlurile de creanță care încorporează o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor implicate ar trebui să includă, printre altele, oricare dintre următoarele:

a) Titlurile de creanță a căror rentabilitate depinde de performanța unui anumit portofoliu de active. Această categorie include titlurile de creanță a căror rentabilitate sau performanță depinde de creanțele fixe sau fluctuante generate de activele din portofoliul aferent.

b) Titlurile de creanță a căror rentabilitate este subordonată rambursării datoriei deținute de alții. Această categorie include titlurile de creanță structurate astfel încât, în eventualitatea unei nerambursări de către emitent, deținătorii datoriilor cu rang prioritar au acces prioritar la activele emitentului față de deținătorii subordonați.

c) Titlurile de creanță în cazul cărora emitentul are libertatea de a modifica fluxurile de numerar ale instrumentului. Această categorie include titluri de creanță structurate astfel încât fluxurile de venituri anticipate sau rambursarea anticipată a sumei principale depinde de variabile stabilite de către emitent după bunul plac.

d) Titlurile de creanță pentru care nu s-a specificat o dată a răscumpărării sau o scadență. Această categorie include titluri de creanță structurate astfel încât nu există o scadență stabilită și, prin urmare, nu există de regulă nicio rambursare a sumei principale investite.

e) Titlurile de creanță care au un suport neobișnuit sau necunoscut. Această categorie include titluri de creanță structurate astfel încât fluxurile de venituri anticipate sau rambursarea anticipată a sumei principale depinde de variabile care sunt neobișnuite sau necunoscute de către investitorul cu amănuntul obișnuit.

f) Titlurile de creanță cu mecanisme complexe pentru stabilirea sau calcularea rentabilității. Această categorie include titlurile de creanță structurate astfel încât fluxurile de venituri anticipate pot fluctua în mod frecvent și/sau în mod evident în diferite momente pe durata instrumentului, fie pentru că se respectă anumite condiții de prag prestabilite, fie pentru că se ajunge la anumite termene.

g) Titlurile de creanță structurate astfel încât nu pot asigura rambursarea integrală a sumei principale. Această categorie include titluri de creanță care prezintă o structură sau sunt supuse unui mecanism care, în anumite împrejurări, determină rambursarea parțială (sau zero) a sumei principale.

h) Titlurile de creanțe emise printr-un vehicul investițional special (VIS) în împrejurări în care denumirea titlului de creanță sau denumirea juridică a VIS poate induce în eroare investitorii în ceea ce privește identitatea emitentului sau a garantului.

- i) Titlurile de creanță cu mecanisme complexe de garantare. Această categorie include titlurile de creanță garantate de către un terț și structurate astfel încât devine complicat pentru un investitor să evalueze cu precizie modul în care mecanismul de garantare afectează expunerea la risc a investiției.
- j) Titlurile de creanță cu particularități legate de efectul de levier. Această categorie include titluri de creanță structurate astfel încât rentabilitatea sau pierderile pentru investitor pot ajunge la valori multiplicare ale investiției inițiale.

V.III Depozitele structurate care încorporează o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor legate de rentabilitate

14. În sensul punctului (v) din articolul 25 alineatul (4) litera (a) din MiFID II, o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor legate de rentabilitate există în cazul în care:

- a) mai mult de o variabilă afectează rentabilitatea asigurată; sau
- b) relația dintre rentabilitate și variabila în cauză sau mecanismul de stabilire sau calculare a rentabilității este complexă; sau
- c) variabila implicată în calcularea rentabilității este neobișnuită sau necunoscută de către investitorul cu amănuntul obișnuit; sau
- d) contractul acordă instituției de credit dreptul unilateral de a rezilia acordul înainte de scadență.

V.IV Depozitele structurate care încorporează o structură care face dificilă înțelegerea de către client a costurilor renunțării la produs înainte de scadență

15. În sensul punctului (v) din articolul 25 alineatul (4) litera (a) din MiFID II, o structură care face dificilă înțelegerea de către client a costurilor renunțării la produs înainte de scadență există în cazul în care costul renunțării:

- a) nu este o sumă fixă;
- b) nu este o sumă fixă pentru fiecare lună (sau o parte din lună) rămasă până la sfârșitul termenului convenit;
- c) nu este un procent fix din suma depusă.

V.V Exemple

16. Tabelul de la alineatul VI include o listă incompletă de exemple de titluri de creanță care încorporează un instrument derivat sau o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor implicate, precum și de depozite structurate complexe în sensul articolului 25 alineatul (4) litera (a) punctele (ii), (iii) și (v) din MiFID II.

VI. Tabel - Listă incompletă de exemple

Listă incompletă de exemple de titluri de creanță care încorporează un instrument derivat sau o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor implicate, precum și de depozite structurate complexe în sensul articolului 25 alineatul (4) litera (a) punctele (ii), (iii) și (v) din MiFID II¹

CATEGORIE DE INSTRUMENTE	LISTĂ DE EXEMPLE (INCOMPLETĂ)
--------------------------	-------------------------------

¹ În unele cazuri au fost identificate „tipuri” specifice de titluri de creanță, iar în alte cazuri, s-a oferit o descriere specifică. În unele cazuri, un instrument financiar ar putea fi încadrat în mai multe categorii.

TITLURILE DE CREANȚĂ CARE ÎNCORPOREAZĂ UN INSTRUMENT DERIVAT	a) Obligațiuni convertibile și obligațiuni care pot fi preschimbate. b) Obligațiuni indexate și certificate turbo. c) Obligațiuni convertibile contingente. d) Obligațiuni răscumpărabile sau cu opțiune de vânzare. e) Instrumente de tip credit linked note. f) Obligațiuni cu warrant.
TITLURILE DE CREANȚĂ CARE ÎNCORPOREAZĂ O STRUCTURĂ CARE FACE DIFICILĂ ÎNȚELEGEREA DE CĂTRE CLIENT A RISCURILOR IMPLICATE	a) Titluri de creanță a căror rentabilitate depinde de performanța unui anumit portofoliu de active. Exemple: Titluri garantate cu active și efecte de comerț garantate cu active, titluri garantate cu ipoteci rezidențiale (RMBS), titluri garantate cu ipoteci comerciale (CMBS), obligațiuni garantate cu active (CDO) b) Titluri de creanță a căror rentabilitate este subordonată rambursării datoriei deținute de alții. Exemple: - titluri de creanță subordonate; - certificate [așa cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) punctul (27) din miFIR]. c) Titluri de creanță în cazul cărora emitentul are libertatea de a modifica fluxurile de numerar ale instrumentelor. d) Titluri de creanță pentru care nu s-a specificat o dată a răscumpărării sau o scadență. Exemple: - obligațiuni perpetue. e) Titluri de creanță care au un suport neobișnuit sau necunoscut. Exemple: - Titluri de creanță care fac referire la suport, cum ar fi valorile de referință care nu sunt publice, indicii sintetici, piețele de nișă, măsurile extrem de tehnice (inclusiv volatilitatea prețului și combinații de variabile); - obligațiuni pentru catastrofă. f) Titluri de creanță cu mecanisme complexe pentru stabilirea sau calcularea rentabilității. Exemple: - titluri de creanță structurate astfel încât fluxurile de venituri anticipate pot fluctua în mod frecvent și/sau în mod evident în diferite momente pe durata instrumentului fie pentru că se respectă anumite condiții de prag prestabilite, fie pentru că se ajunge la anumite termene. g) Titluri de creanță structurate astfel încât nu pot asigura rambursarea integrală a sumei principale.

	- titluri de creanță pentru instrumentul de recapitalizare internă h) Titluri de creanțe emise printr-un vehicul investițional special (VIS) în împrejurări în care denumirea titlului de creanță sau denumirea juridică a VIS poate induce în eroare investitorii în ceea ce privește identitatea emitentului sau a garantului. i) Titluri de creanță cu mecanisme complexe de garantare. Exemple: - titluri de creanță cu un mecanism de garantare în care factorul de declanșare a garanției depinde de una sau mai multe condiții în plus față de nerambursarea de către emitent; - titluri de creanță cu un mecanism de garantare în care nivelul garanției sau factorul de declanșare efectivă a garanției este supus unor restricții de timp. j) Titluri de creanțe cu particularități legate de efectul de levier.
DEPOZITELE STRUCTURATE CARE ÎNCORPOREAZĂ O STRUCTURĂ CARE FACE DIFICILĂ ÎNȚELEGEREA DE CĂTRE CLIENT A RISCURILOR LEGATE DE RENTABILITATE	Depozite structurate, în cazurile în care: a) Mai mult de o variabilă afectează rentabilitatea asigurată. Exemple: - depozite structurate în cazul cărora un coș de instrumente sau active trebuie să depășească o anumită valoare de referință pentru asigurarea rentabilității; - depozite structurate în cazul cărora rentabilitatea depinde de o combinație între doi sau mai mulți indici. b) Relația dintre rentabilitate și variabila în cauză sau mecanismul de stabilire sau calculare a rentabilității este complexă. Exemple: - depozite structurate care sunt structurate astfel încât mecanismul conform căruia nivelul de preț al unui indice ce se reflectă în rentabilitate implică diferite puncte privind date referitoare la piață (mai exact, trebuie să se atingă unul sau mai multe praguri) sau mai multe valori de măsurare a indicelui la date diferite; - depozite structurate care sunt structurate astfel încât aportul de capital sau dobânda exigibilă urcă sau coboară în anumite împrejurări specifice; - depozite structurate care sunt structurate astfel încât fluxurile de venituri anticipate pot fluctua în mod frecvent și/sau în mod evident în diferite momente pe durata instrumentului.

	c) Variabila implicată în calcularea rentabilității este necunoscută sau neobișnuită pentru investitorul cu amănuntul obișnuit. Exemple: - depozite structurate în cazul cărora rentabilitatea este asociată cu o piață de nișă, un indice intern sau alte valori de referință care nu sunt publice, un indice sintetic sau o măsură extrem de tehnică, precum volatilitatea prețului activelor. d) Contractul acordă instituțiilor de credit dreptul unilateral de a rezilia acordul înainte de scadență
DEPOZITELE STRUCTURATE CARE ÎNCORPOREAZĂ O STRUCTURĂ CARE FACE DIFICILĂ ÎNȚELEGEREA DE CĂTRE CLIENT A COSTURILOR RENUNȚĂRII LA PRODUS ÎNAINTE DE SCADENȚĂ	Depozite structurate, în cazurile în care: a) O taxă de renunțare nu este o sumă fixă. Exemple: - depozite structurate care au o taxă de renunțare variabilă sau „plafonată” (mai exact, se percepe o taxă de maxim 300 de euro în cazul unei renunțări timpurii); - depozite structurate care se referă la un factor variabil, precum o rată a dobânzii pentru calcularea taxei de renunțare. b) O taxă de renunțare nu este o sumă fixă pentru fiecare lună rămasă până la termenul convenit. Exemple: - depozite structurate care au o taxă de renunțare variabilă sau plafonată pentru fiecare lună rămasă până la termenul convenit (mai exact, o taxă de maxim 50 de euro pe lună în cazul unei renunțări timpurii). c) O taxă de renunțare nu reprezintă un procent din suma inițială investită. Exemple: - depozite structurate pentru care taxa de renunțare este cel puțin egală cu suma câștigurilor acumulate până la data renunțării timpurii.

► M2

**Ghid cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind adecvarea
(ESMA35-43-3172)**

Domeniu de aplicare

Cui i se aplică?

1. Prezentul ghid se aplică:

- a) autorităților competente și
- b) firmelor

Ce se aplică?

2. Prezentul ghid se aplică în legătură cu art. 25 alin. (2) din MiFID II și cu art. 54 și 55 din Regulamentul delegat MiFID II și se aplică furnizării următoarelor servicii de investiții enumerate în secțiunea A din anexa I la MiFID II:

- consultanță de investiții;
- administrarea de portofolii.

3. Prezentul ghid se referă în principal la situațiile în care serviciile sunt furnizate clienților de retail. De asemenea, ghidul se aplică, în măsura în care este relevant, atunci când serviciile sunt furnizate clienților profesionali, luând în considerare dispozițiile de la articolul 54 alineatul (3) din Regulamentul delegat MiFID II și din anexa II la MiFID II.

Când se aplică?

4. Prezentul ghid se aplică după șase luni de la data publicării sale pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE.

Ghidul anterior al ESMA emis în conformitate cu MiFID II¹ va înceta să se aplice începând cu aceeași dată.

Referințe legislative, abrevieri și definiții

Referințe legislative

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 Comisiei²

¹ ESMA35-43-1163 - Ghid cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind adecvarea.

² JO L 331, 15.12.2010, p. 84.

MiFID II

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/UE³

Regulamentul delegat (UE) 2021/1.253 al Comisiei

Regulamentul delegat (UE) 2021/1.253 al Comisiei din 21 aprilie 2021 de modificare a Regulamentului delegat (UE) 2017/565 în ceea ce privește integrarea factorilor, a riscurilor și a preferințelor în materie de durabilitate în anumite cerințe organizatorice și condiții de funcționare aplicabile firmelor de investiții⁴

Regulamentul delegat MiFID II

Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate⁵

Definiții

Consultanță automatizată

Furnizarea de servicii de consultanță de investiții sau de administrare de portofolii (integrală sau parțială) printr-un sistem automatizat sau semiautomatizat utilizat ca instrument de interfață cu clientul

Evaluarea adecvării

Întregul proces de colectare a informațiilor despre un client și evaluarea ulterioară de către firmă a faptului că un anumit produs de investiții este potrivit pentru acesta, bazându-se și pe cunoașterea temeinică a firmei cu privire la produsele pe care le poate recomanda sau în care poate investi în numele clientului

Firme

Firme de investiții [astfel cum sunt definite la art. 4 alin. (1) pct. 1 din MiFID II] și instituții de credit [astfel cum sunt definite la art. 4 alin. (1) pct. 27 din MiFID II] atunci când furnizează serviciile de investiții consultanță de investiții și administrare de portofolii enumerate în secțiunea A din anexa I la MiFID II, firme de investiții și instituții de credit (la vânzarea sau furnizarea de consultanță clienților în ceea ce privește depozitele structurate), societățile de administrare a OPCVM [astfel cum sunt definite la art. 2 alin. (1) lit. (b) din Directiva OPCVM⁶] și administratorii externi de fonduri de investiții alternative (AFIA) [astfel cum sunt definiți la art. 5 alin. (1) lit. (a) din Directiva AFIA⁷] atunci când prestează

³ JO L 173, 12.6.2014, p. 349.

⁴ JO L 277, 2.8.2021, p. 1.

⁵ JO L 87, 31.3.2017, p. 1.

⁶ Directiva 2009/65/CE.

⁷ Directiva 2011/61/UE.

servicii de investiții de administrare de portofolii individuale sau servicii conexe [în sensul art. 6 alin. (3) lit. (a) și al art. 6 alin. (3) lit. (b) pct. (i) din Directiva OPCVM și al art. 6 alin. (4) lit. (a) și al art. 6 alin. (4) lit. (b) pct. (i) din Directiva AFIA]

Produs de investiții de Un instrument financiar [în sensul art. 4 alin. (1) pct. 15 din MiFID II] sau un depozit structurat [în sensul art. 4 alin. (1) pct. 43 din MiFID II]

Obiect

5. Scopul prezentului ghid este de a clarifica aplicarea anumitor aspecte ale cerințelor MiFID II privind adecvarea în vederea asigurării aplicării comune, uniforme și consecvente a art. 25 alin. (2) din MiFID II și a art. 54 și 55 din Regulamentul delegat MiFID II.
6. ESMA se așteaptă ca prezentul ghid să promoveze o mai mare convergență în ceea ce privește interpretarea și abordările în materie de supraveghere ale cerințelor MiFID II privind adecvarea, subliniind o serie de aspecte importante și sporind astfel valoarea standardelor existente. Prin contribuția sa la garantarea respectării standardelor de reglementare de către firme, ESMA anticipează sporirea corespunzătoare a protecției investitorilor.

Obligații de conformare și raportare

Statutul ghidului

7. Prezentul document conține orientări emise în temeiul art. 16 din Regulamentul ESMA⁸. În conformitate cu art. 16 alin. (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente și participanții la piețele financiare depun toate eforturile necesare pentru a respecta ghidul.
8. Autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să se conformeze prin includerea acestuia în cadrele lor juridice și/sau de supraveghere naționale, după caz, inclusiv în cazul în care orientări specifice vizează, în principal, participanții la piețele financiare. În acest caz, autoritățile competente trebuie să asigure, prin activități de supraveghere, respectarea ghidului de către participanții la piețele financiare.

Cerințe de raportare

9. Autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să notifice ESMA dacă respectă sau intenționează să respecte ghidul, după caz, precizând motivele nerespectării în cazul în care nu se conformează sau nu intenționează să se conformeze, în termen de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE.
10. Firmele nu sunt obligate să raporteze dacă respectă sau nu prezentul ghid.

⁸ 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.

Ghid cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID privind adecvarea

I.I INFORMAREA CLIENȚILOR DESPRE MOTIVUL EVALUĂRII ADECVĂRII ȘI DOMENIUL DE APLICARE AL ACESTEIA

Legislație relevantă: art. 24 alin. (1), (4) și (5) din MiFID II; art. 54 alin. (1) din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 1

11. Firmele trebuie să-și informeze clienții, în mod clar și simplu, cu privire la evaluarea adecvării și motivul acesteia, care este acela de a permite firmei să acționeze în cel mai bun interes al clientului. Aceasta trebuie să includă o explicație clară a faptului că efectuarea evaluării este responsabilitatea firmei, astfel încât clienții să înțeleagă motivul pentru care li se cere să furnizeze anumite informații și importanța faptului ca aceste informații să fie actualizate, exacte și complete. Aceste informații pot fi furnizate în format standardizat.

Orientări specifice

12. Informațiile despre evaluarea adecvării trebuie să ajute clienții să înțeleagă scopul cerințelor. Trebuie să îi încurajeze să furnizeze informații actualizate, corecte și suficiente cu privire la cunoștințele, experiența, situația financiară (inclusiv capacitatea de a suporta pierderi) și obiectivele de investiții (inclusiv toleranța la risc) ale acestora. Firmele trebuie să evidențieze clienților că este important să se colecteze informații complete și corecte, astfel încât firma să poată recomanda clientului produse sau servicii adecvate. Fără aceste informații, firmele nu pot oferi clienților servicii de consultanță de investiții și de administrare de portofolii.
13. Este la latitudinea firmelor să decidă modul în care își vor informa clienții cu privire la evaluarea adecvării. Formatul utilizat trebuie, cu toate acestea, să permită controale pentru a verifica dacă au fost furnizate informațiile.
14. Firmele trebuie să evite să precizeze sau să dea impresia că clientul este cel care decide asupra adecvării investiției sau cel care stabilește instrumentele financiare care corespund propriului profil de risc. De exemplu, firmele trebuie să evite să indice clientului că un anumit instrument financiar ales de client este cel adecvat sau să solicite clientului să confirme că un instrument sau serviciu este adecvat.
15. Orice declarație de declinare a responsabilității (sau alte tipuri similare de declarații) care vizează limitarea responsabilității firmei privind evaluarea adecvării nu ar influența în niciun fel caracterizarea serviciului furnizat în practică pentru clienți, nici evaluarea conformității firmei cu cerințele corespunzătoare. De exemplu, când colectează informațiile clienților care sunt necesare pentru a efectua evaluarea adecvării (cum ar fi orizontul lor de investiții/perioada de deținere sau informațiile referitoare la toleranța la risc), firmele nu trebuie să pretindă că nu evaluează adecvarea.
16. Pentru a ajuta clienții să înțeleagă noțiunea de <<preferințe în materie de durabilitate>> introdusă la art. 2 pct. 7 din Regulamentul delegat MiFID II și alegerea care trebuie făcută în acest context, firmele trebuie să explice în mod clar termenii și distincțiile dintre diferitele elemente ale definiției preferințelor în materie de durabilitate enunțate la art. 2 pct. 7 lit. (a)-(c) și, de asemenea, dintre aceste produse și produsele fără astfel de caracteristici de durabilitate,

evitând limbajul tehnic. Firmele trebuie, de asemenea, să explice termenii și noțiunile utilizate atunci când se referă la aspecte sociale, de mediu și de guvernare.

17. Pentru a remedia eventualele lacune în înțelegerea de către clienți a serviciilor furnizate prin consultanță automatizată, firmele trebuie să informeze clienții, pe lângă alte informații solicitate, despre următoarele:
 - o explicație foarte clară a gradului și măsurii exacte a implicării umane și dacă și în ce fel clientul poate solicita interacțiunea umană;
 - o explicație conform căreia răspunsurile oferite de clienți vor avea un impact direct în determinarea adecvării deciziilor de investiții recomandate sau întreprinse în numele lor;
 - descrierea surselor de informații utilizate pentru a genera consultanță de investiții sau pentru a furniza serviciul de administrare a portofoliului (de exemplu, dacă se utilizează un chestionar online, firmele trebuie să explice că răspunsurile la chestionar pot constitui singura bază pentru consultanța automatizată sau dacă firma are acces la alte informații sau conturi ale clienților);
 - o explicație a modului și momentului în care datele clientului vor fi actualizate în ceea ce privește situația sa, circumstanțele personale etc.
18. Cu condiția ca toate informațiile și rapoartele furnizate clienților să respecte dispozițiile relevante (inclusiv obligațiile privind furnizarea de informații pe suport durabil), firmele trebuie, de asemenea, să analizeze cu atenție dacă informațiile divulgate în scris sunt eficiente (de exemplu, informațiile divulgate sunt puse în mod direct la dispoziția clienților și nu sunt ascunse sau de neînțeles). Pentru firmele care furnizează consultanță automatizată, acest lucru poate include, în special:
 - evidențierea informațiilor relevante (de exemplu, prin utilizarea unor caracteristici de proiectare, cum ar fi casetele pop-up);
 - posibilitatea ca anumite informații să fie însoțite de text interactiv (de exemplu, prin utilizarea unor caracteristici de proiectare, cum ar fi sugestiile) sau alte mijloace pentru a oferi mai multe detalii clienților care caută informații suplimentare (de exemplu, printr-o secțiune de <<Întrebări frecvente>>).

I.II CUNOAȘTE-ȚI CLIENTUL ȘI CUNOAȘTE-ȚI PRODUSUL

Măsuri necesare pentru a înțelege clienții

Legislație relevantă: art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (2) din MiFID II; art. 54 alin. (2) - (5) și art. 55 din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 2

19. Firmele trebuie să stabilească, să pună în aplicare și să mențină politici și proceduri adecvate (inclusiv instrumente adecvate) care să le permită să înțeleagă datele și caracteristicile esențiale ale clienților lor. Firmele trebuie să se asigure că evaluarea informațiilor colectate despre clienții lor se face într-o manieră adecvată, indiferent de mijloacele utilizate pentru colectarea acestor informații.

Orientări specifice

20. Politicile și procedurile firmelor le permit acestora să colecteze și să evalueze toate informațiile necesare pentru a efectua o evaluare a adecvării pentru fiecare client, ținând cont de elementele prevăzute în orientarea 3.

21. De exemplu, firmele pot utiliza chestionare (inclusiv în format digital) completate de clienții lor sau informațiile colectate în timpul discuțiilor cu aceștia. Firmele trebuie să se asigure că întrebările pe care le adresează clienților sunt suficient de specifice și pot fi înțelese corect și că orice altă metodă utilizată pentru a colecta informații este concepută pentru a obține informațiile necesare pentru evaluarea adecvării.
22. La elaborarea chestionarelor cu scopul de a colecta informații despre clienții lor în scopul unei evaluări a adecvării, firmele trebuie să cunoască și să ia în considerare cele mai frecvente motive pentru care investitorii ar putea să nu răspundă corect la chestionare. În special:
- trebuie să se acorde atenție clarității, exhaustivității și inteligibilității chestionarului, evitând limbajul înșelător, confuz, imprecis și excesiv de tehnic;
 - formatul trebuie elaborat cu atenție și trebuie să evite orientarea opțiunilor investitorilor (font, spațiere ...);
 - prezentarea întrebărilor în baterii (colectarea informațiilor privind o serie de elemente printr-o singură întrebare, în special atunci când se evaluează cunoștințele și experiența și toleranța la risc) trebuie evitată;
 - firmele trebuie să analizeze cu atenție ordinea în care pun întrebările pentru a colecta informații în mod eficient;
 - pentru a putea asigura colectarea informațiilor necesare, opțiunea de a nu răspunde nu ar trebui, în general, să fie disponibilă în chestionare (în special atunci când se colectează informații privind situația financiară a investitorului).
23. Firmele trebuie, de asemenea, să ia măsuri rezonabile pentru a evalua înțelegerea clientului cu privire la riscul de investiție, precum și relația dintre risc și rentabilitatea investițiilor, deoarece acest lucru este esențial pentru a permite firmelor să acționeze într-un mod care să corespundă cel mai bine intereselor clientului atunci când efectuează evaluarea adecvării. Atunci când prezintă întrebări în acest sens, firmele trebuie să explice clar și simplu că scopul răspunsurilor la acestea este de a ajuta la evaluarea atitudinii clienților față de risc (profilul de risc) și, prin urmare, tipurile de instrumente financiare (și riscurile asociate acestora) adecvate.
24. Informațiile necesare pentru efectuarea unei evaluări a adecvării includ diferite elemente care pot afecta, de exemplu, analiza situației financiare a clientului (inclusiv capacitatea acestuia de a suporta pierderi) sau a obiectivelor de investiții (inclusiv toleranța acestuia la risc). Exemple de astfel de elemente referitoare la client sunt:
- starea civilă (în special capacitatea juridică a clientului de a angaja active care pot aparține și partenerului său);
 - situația familială (schimbările privind situația familială a unui client pot avea impact asupra situației sale financiare, de exemplu, un copil nou-născut sau un copil aflat la vârsta la care începe studiile universitare);
 - vârsta (care este foarte importantă pentru a asigura o evaluare corectă a obiectivelor de investiții și, în special, a nivelului riscului financiar pe care investitorul este dispus să și-l asume, precum și perioada de deținere/orizontul de investiții care indică dorința de a deține o investiție pentru o anumită perioadă de timp);
 - situația profesională (gradul de securitate a locului de muncă sau apropierea clientului de vârsta de pensionare poate avea un impact asupra situației sale financiare sau a obiectivelor de investiții);
 - nevoia de lichidități în anumite investiții relevante sau necesitatea de a finanța un angajament financiar viitor (de exemplu, achiziția de bunuri, taxele de educație).

25. Atunci când stabilesc informațiile care sunt necesare, firmele trebuie să țină cont de impactul pe care orice modificare semnificativă a acestor informații îl poate avea în ceea ce privește evaluarea adecvării.
26. Informațiile privind preferințele în materie de durabilitate ale clientului trebuie să includă toate aspectele menționate în definiția <<preferințelor în materie de durabilitate>>, în conformitate cu art. 2 pct. 7 din Regulamentul delegat MiFID II, și trebuie să fie suficient de detaliate pentru a permite corelarea preferințelor în materie de durabilitate ale clientului cu caracteristicile legate de durabilitate ale instrumentelor financiare. Firmele trebuie să colecteze următoarele informații de la clienți:
- dacă clientul are preferințe în materie de durabilitate (da/nu);
 - dacă clientul răspunde „da” la întrebarea anterioară, dacă clientul are preferințe în materie de durabilitate în ceea ce privește una sau mai multe dintre lit. (a), (b) sau (c) ale definiției, în conformitate cu art. 2 pct. 7 din Regulamentul delegat MiFID II;
 - pentru aspectele de la lit. (a) și (b), proporția minimă;
 - pentru aspectul de la lit. (c), care sunt principalele efecte negative care trebuie luate în considerare, inclusiv criteriile cantitative sau calitative care demonstrează luarea în considerare a acestor efecte.

Pe parcursul întregului proces, firmele trebuie să adopte o abordare neutră și imparțială pentru a nu influența răspunsurile clienților.

27. Pentru a realiza acest lucru, firmele pot alege următoarea abordare:
- firmele pot colecta informații privind preferințele în materie de durabilitate ale clientului, care fac referire la unul sau mai multe dintre aspectele exprimate la art. 2 pct. 7 lit. (a)-(c) din Regulamentul delegat MiFID II. Acest aspect poate fi evaluat prin întrebări închise cu răspuns de tip <<da/nu>>;
 - firmele pot, de asemenea, să colecteze informații din care să reiasă dacă preferințele în materie de durabilitate ale clientului în ceea ce privește lit. (b) și (c), în cazul în care există astfel de preferințe, pun accentul pe factori de durabilitate sociali, de mediu sau de guvernare ori pe o combinație a acestora sau dacă clientul nu pune accentul pe aceștia;
 - în cazul în care clientul își exprimă preferințele în ceea ce privește <<proporția minimă>> menționată la lit. (a) și (b), firmele pot colecta aceste informații nu sub forma unui procent exact, ci a unor procente minime. Aceste procente trebuie prezentate clientului într-un mod neutru și trebuie să fie suficient de detaliate. Firmele pot, de exemplu, să ajute clientul să identifice proporția minimă aproximând proporția minimă prin proporții minime standardizate, cum ar fi <<minimum 20 %, minimum 25 %, minimum 30 % etc.>>;
 - în cazul în care clientul dorește să includă un instrument financiar care ia în considerare principalele efecte negative, informațiile colectate trebuie să vizeze elementele calitative sau cantitative ale principalelor efecte negative menționate la lit. (c). Firmele pot testa preferințele și apetitul clientului pentru integrarea principalelor efecte negative cu privire la familiile de indicatori ai principalelor efecte negative în ansamblu, pe baza eventualei concentrări a clientului asupra aspectelor sociale, de mediu sau de guvernare, utilizând categoriile

prezentate în standardele tehnice de reglementare⁹ în temeiul Regulamentului privind publicarea de informații privind finanțarea durabilă (în locul unei abordări bazate pe fiecare indicator al principalelor efecte negative), cum ar fi emisiile, performanța energetică, apa și deșeurile etc.

Ulterior, se poate iniția o evaluare pentru fiecare categorie care este sau nu este importantă/esențială pentru client. Această evaluare calitativă se poate baza pe abordările în care produsele iau în considerare principalele efecte negative (de exemplu, strategii de excludere/politici aplicabile controverselor/politici de vot și de implicare).

În cazul în care clientul dorește să includă un instrument financiar care ia în considerare principalele efecte negative, firmele pot, de asemenea, să întrebe clientul dacă există activități economice specifice pe care, pe baza principalelor efecte negative relevante, dorește să le excludă din investițiile sale (de exemplu, activități economice specifice care sunt considerate ca fiind dăunătoare în mod semnificativ potrivit cadrului taxonomiei UE și/sau care se opun opiniilor etice și privind mediul ale clientului și care sunt legate de anumite efecte negative principale asupra factorilor de durabilitate).

28. Firmele trebuie să dispună de politici și instrucțiuni pentru personalul lor care interacționează cu clienții pentru situațiile în care clienții răspund că au preferințe în materie de durabilitate, dar nu își exprimă preferința cu privire la niciunul dintre aspectele specifice menționate la art. 2 pct. 7 lit. (a)-(c) din Regulamentul delegat MiFID II sau cu privire la o proporție minimă. De exemplu, firma poate lua în considerare oricare dintre aspectele menționate la art. 2 pct. 7 lit. (a)-(c) din regulamentul delegat. În cazul în care utilizează această abordare, firmele trebuie să o explice și să informeze clientul cu privire la caracteristicile de durabilitate ale produsului (produselor) de investiții recomandat(e) sau în care firma va investi în numele clientului și să documenteze în raportul de adecvare¹⁰ alegerea clientului de a nu specifica mai în detaliu preferințele în materie de durabilitate. Firmele trebuie să se asigure că există mecanisme similare atunci când firmele furnizează servicii de consultanță automatizată, având în vedere interacțiunea umană limitată.
29. Atunci când furnizează servicii de administrare a portofoliului sau de consultanță de investiții cu o abordare bazată pe portofoliu, firmele trebuie să colecteze informații cu privire la preferințele în materie de durabilitate ale clientului cu același grad de detaliere ca în cazul informațiilor prevăzute la pct. 26 și 27 de mai sus. Firmele trebuie, de asemenea, să solicite clientului să specifice partea/procentul din portofoliu (dacă este cazul) pe care dorește să o/îl investească în produse care respectă preferințele în materie de durabilitate ale clientului. În cazul în care firmele lucrează cu modele de portofoliu care combină unele sau toate criteriile enumerate la pct. 26 de mai sus, aceste modele de portofoliu trebuie să permită o evaluare detaliată a preferințelor clientului și nu trebuie transpuse într-un chestionar care îl determină pe client să aleagă o combinație de criterii care nu ar îndeplini preferințele în materie de durabilitate ale clientului.¹¹
30. Firmele trebuie să ia toate măsurile rezonabile pentru a evalua în mod corespunzător înțelegerea de către clienții lor a principalelor caracteristici și a riscurilor legate de tipurile de produse din

⁹ Regulamentul delegat (UE) 2022/1.288 al Comisiei

¹⁰ <<Raportul de adecvare>> este <<declarația privind caracterul adecvat>> menționată la articolul 25 din MiFID II.

¹¹ Acest punct trebuie interpretat în coroborare cu pct. 87 din ghid.

oferta firmei. Adoptarea de către firme a mecanismelor de evitare a autoevaluării și asigurarea coerenței răspunsurilor furnizate de client¹² este deosebit de importantă pentru evaluarea corectă a cunoștințelor și experienței clientului. Informațiile colectate de firme cu privire la cunoștințele și experiența unui client trebuie luate în considerare împreună pentru evaluarea generală a înțelegerii acestuia a produselor și a riscurilor implicate în tranzacțiile recomandate sau în administrarea portofoliului său.

31. De asemenea, este important ca firmele să evalueze înțelegerea de către client a noțiunilor financiare de bază, cum ar fi riscul de investiție (inclusiv riscul de concentrare) și analiza comparativă risc/randament. În acest scop, firmele trebuie să ia în considerare utilizarea unor exemple relevante, inteligibile privind nivelurile de pierderi/randament care pot apărea în funcție de nivelul de risc asumat și trebuie să evalueze răspunsul clientului la astfel de scenarii.
32. Firmele trebuie să își elaboreze chestionarele în așa fel încât să poată colecta informațiile necesare despre clientul lor. Acest lucru poate fi relevant în special pentru firmele care oferă servicii de consultanță automatizată, având în vedere interacțiunea umană limitată. Pentru a asigura conformitatea acestora cu cerințele referitoare la această evaluare, firmele trebuie să țină seama de factori precum:
 - dacă informațiile colectate prin intermediul chestionarului online permit firmei să stabilească dacă sfaturile furnizate sunt adecvate pentru clienții lor în funcție de cunoștințele și experiența acestora, situația financiară și obiectivele și nevoile de investiții;
 - dacă întrebările din chestionar sunt suficient de clare și/sau dacă scopul chestionarului este să furnizeze clarificări suplimentare sau exemple clienților, atunci când este necesar (de exemplu, prin utilizarea unor caracteristici de proiectare, cum ar fi sugestii sau casete pop-up);
 - dacă vreo formă de interacțiune umană (inclusiv interacțiunea de la distanță prin e-mail sau telefon mobil) este disponibilă clienților atunci când răspund la chestionarul online;
 - dacă au fost luate măsuri pentru a soluționa răspunsurile inconsecvente ale clienților (cum ar fi încorporarea în elaborarea chestionarului a unor caracteristici de avertizare a clienților atunci când răspunsurile lor par inconsecvente la nivel intern și care le sugerează să revizuiască aceste răspunsuri; sau implementarea unor sisteme de semnalare automată a informațiilor aparent inconsecvente furnizate de client, pentru revizuirea sau monitorizarea de către firmă).

Volumul de informații care trebuie colectate de la clienți (proporționalitate)

Legislație relevantă: art. 25 alin. (2) din MiFID II; art. 54 alin. (2) - (5) și art. 55 din

Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 3

33. Înainte de a furniza servicii de consultanță de investiții sau de administrare a portofoliului, firmele trebuie să obțină toate <<informațiile necesare>>¹³ cu privire la cunoștințele și experiența clientului, situația sa financiară și obiectivele sale de investiții. Volumul de informații <<necesare>> poate varia și trebuie să țină cont de caracteristicile serviciilor de consultanță de investiții sau de administrare a portofoliului care trebuie furnizate, de tipul și

¹² Vezi orientarea 4.

¹³ <<Informații necesare>> înseamnă informațiile pe care firmele trebuie să le colecteze pentru a se conforma cerințelor de adecvare prevăzute de MiFID II.

caracteristicile produselor de investiții care trebuie luate în considerare și de caracteristicile clienților.

Orientări specifice

34. Pentru a stabili ce informații sunt <<necesare>>, firmele trebuie să ia în considerare, în ceea ce privește cunoștințele și experiența unui client, situația sa financiară și obiectivele sale de investiții:
- tipul de instrument financiar sau de tranzacție pe care firma îl/o poate recomanda sau încheia (inclusiv complexitatea și nivelul de risc);
 - natura și amploarea serviciului pe care firma îl poate furniza;
 - nevoile și situația clientului;
 - tipul de client.
35. Deși volumul de informații care trebuie colectate poate varia, standardul care asigură că o recomandare sau o investiție făcută în contul clientului este adecvată acestuia va rămâne întotdeauna același. MiFID permite firmelor să colecteze nivelul de informații proporțional pentru produsele și serviciile pe care le furnizează sau cu privire la care clientul solicită servicii specifice de consultanță de investiții sau de administrare a portofoliului. Directiva nu permite firmelor să reducă nivelul de protecție datorat clienților.
36. De exemplu, atunci când oferă accesul la instrumente financiare complexe¹⁴ sau riscante¹⁵, firmele trebuie să analizeze cu atenție dacă este necesar să colecteze mai multe informații detaliate despre client decât ar colecta în cazul unor instrumente mai puțin complexe sau mai puțin riscante. Acest lucru este necesar pentru ca firmele să poată evalua capacitatea clientului de a înțelege, și suporta financiar, riscurile asociate unor astfel de instrumente¹⁶. Pentru astfel de produse complexe, ESMA se așteaptă ca firmele să realizeze o evaluare solidă, printre altele, a cunoștințelor și experienței clientului, inclusiv, de exemplu, capacitatea acestuia de a înțelege mecanismele care fac produsul investițional <<complex>>, dacă clientul a făcut deja tranzacții cu astfel de produse (de exemplu, produse derivate sau produse de îndatorare), perioada de timp în care le-a tranzacționat etc.
37. Pentru instrumentele financiare nelichide¹⁷, <<informațiile necesare>> care trebuie colectate vor include informații cu privire la intervalul de timp în care clientul este pregătit să rețină investiția. Pentru că informațiile despre situația financiară a clientului vor trebui întotdeauna colectate, volumul de informații care trebuie colectate poate depinde de tipul de instrumente financiare care urmează a fi recomandate sau tranzacțiilor care urmează a fi încheiate. De exemplu, pentru instrumente financiare nelichide sau riscante, <<informațiile necesare>> care trebuie colectate pot include toate elementele următoare, după cum este necesar, pentru a se

¹⁴ Astfel cum se definește în MiFID II și ținând seama de criteriile identificate în orientarea 7.

¹⁵ Este la latitudinea fiecărei firme să definească *a priori* nivelul de risc al instrumentelor financiare incluse în oferta sa pentru investitori, luând în considerare posibile orientări, acolo unde sunt disponibile, emise de autoritățile competente care supraveghează firma.

¹⁶ În orice caz, pentru a se asigura că clienții înțeleg riscul investiției și potențialele pierderi pe care este posibil să le suporte, firma trebuie să prezinte, în măsura posibilului, aceste riscuri într-o manieră clară și ușor de înțeles, utilizând eventual exemple ilustrative ale amplitudinii pierderilor în cazul unei investiții care evoluează nesatisfăcător.

¹⁷ Este la latitudinea fiecărei firme să stabilească *a priori* pe care dintre instrumentele financiare incluse în oferta sa pentru investitori le consideră ca fiind nelichide, luând în considerare posibile orientări, acolo unde sunt disponibile, emise de autoritățile competente care supraveghează firma.

asigura că situația financiară a clientului îi permite să investească, sau să se investească în contul său, în astfel de instrumente:

- cuantumul venitului regulat și al venitului total al clientului, indiferent dacă venitul este realizat în mod permanent sau temporar, și sursa acestor venituri (de exemplu, de la locul de muncă, venituri din pensii, venituri din investiții, profituri din închiriere etc.);
- activele clientului, inclusiv activele lichide, investițiile și proprietățile imobiliare, care ar include investițiile financiare, proprietățile personale și de investiții, fondurile de pensii și depozitele de numerar etc. pe care le poate avea clientul. De asemenea, firma trebuie, dacă este relevant, să colecteze informații despre condițiile, termenii, accesul, împrumuturile, garanțiile și alte restricții, dacă este cazul, care pot exista pentru activele de mai sus;
- angajamentele financiare regulate ale clientului, care ar include angajamentele financiare asumate de client sau pe care acesta intenționează să și le asume (debitele clientului, gradul total de îndatorare și alte angajamente periodice etc.).

38. La stabilirea informațiilor care trebuie colectate, firmele trebuie, de asemenea, să țină seama de natura serviciului care urmează a fi furnizat. Practic, aceasta înseamnă că:

- atunci când se furnizează servicii de consultanță de investiții, firmele trebuie să colecteze informații suficiente pentru a putea evalua capacitatea clientului de a înțelege riscurile și natura fiecăruia dintre instrumentele financiare pe care aceasta preconizează să le recomande clientului respectiv;
- atunci când se furnizează servicii de administrare a portofoliului, deoarece deciziile de investiții sunt luate de firmă în contul clientului, nivelul necesar de cunoștințe și experiență a clientului cu privire la toate instrumentele financiare care pot alcătui portofoliul poate fi mai puțin detaliat decât nivelul pe care trebuie să îl dețină acesta atunci când se furnizează un serviciu de consultanță de investiții. Cu toate acestea, chiar și în astfel de situații, clientul trebuie să înțeleagă cel puțin riscurile globale ale portofoliului și să aibă o înțelegere generală a riscurilor asociate fiecărui tip de instrument financiar care poate fi inclus în portofoliu. Firmele trebuie să ajungă să înțeleagă și să cunoască foarte bine profilul de investiții al clientului.

39. În mod similar, amplasarea serviciului solicitat de client poate avea impact și asupra gradului de detaliere a informațiilor colectate cu privire la client. De exemplu, firmele trebuie să colecteze mai multe informații despre clienții care solicită consultanță de investiții care să acopere întregul lor portofoliu financiar decât despre clienții care solicită consultanță specifică privind modul de a investi o anumită sumă de bani care reprezintă o parte relativ mică din portofoliul lor total.

40. Firmele trebuie să țină seama și de natura clientului atunci când stabilesc informațiile care trebuie colectate. De exemplu, informații mai detaliate trebuie, de regulă, colectate pentru clienții potențial vulnerabili (așa cum pot fi clienții mai în vârstă) sau pentru cei lipsiți de experiență care solicită servicii de consultanță de investiții sau de administrare a portofoliului pentru prima dată. În cazul în care o firmă furnizează servicii de consultanță de investiții sau de administrare a portofoliului unui client profesional (care a fost corect clasificat ca atare), aceasta are dreptul de a presupune că clientul deține nivelul necesar de experiență și cunoștințe și, prin urmare, nu este obligată să obțină informații cu privire la aceste aspecte.

41. În mod similar, atunci când serviciul de investiții constă în furnizarea de consultanță de investiții unui <client profesional per se>¹⁸, firma are dreptul să presupună că clientul este în măsură să suporte financiar riscurile de investiții asociate în concordanță cu obiectivele de investiții ale clientului respectiv și, prin urmare, nu este, în general, obligată să obțină informații cu privire la situația financiară a clientului. Aceste informații trebuie obținute, totuși, în cazul în care obiectivele de investiții ale clientului impun acest lucru. De exemplu, atunci când clientul dorește să acopere un risc, firma va trebui să dețină informații detaliate cu privire la acest risc pentru a putea propune un instrument eficient de acoperire a riscului.
42. Informațiile care trebuie colectate vor depinde, de asemenea, de nevoile și situația clientului. De exemplu, este posibil ca o firmă să aibă nevoie de informații mai detaliate despre situația financiară a clientului atunci când obiectivele de investiții ale acestuia sunt multiple și/sau pe termen lung decât atunci când clientul dorește o investiție sigură pe termen scurt.¹⁹
43. Informațiile despre situația financiară a unui client includ informații despre investițiile acestuia. Aceasta presupune că firmele trebuie să dețină informații cu privire la investițiile financiare ale clientului pe care acesta le deține prin intermediul firmei în funcție de fiecare instrument. În funcție de domeniul consultanței furnizate, firmele trebuie, de asemenea, să încurajeze clienții să dezvăluie detalii privind investițiile financiare pe care le dețin prin intermediul altor firme, dacă este posibil, de asemenea, în funcție de fiecare instrument.

Fiabilitatea informațiilor privind clienții

Legislație relevantă: art. 25 alin. (2) din MiFID II; art. 54 alin. (7) primul paragraf din

Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 4

44. Firmele trebuie să adopte măsuri rezonabile și să dispună de instrumentele adecvate pentru a se asigura că informațiile colectate cu privire la clienții lor sunt de încredere și coerente, fără a se baza în mod excesiv pe autoevaluarea clienților.

Orientări specifice

45. Se preconizează că clienții vor furniza informații corecte, actualizate și complete pentru evaluarea adecvării. Cu toate acestea, firmele trebuie să adopte măsuri rezonabile pentru a verifica fiabilitatea, exactitatea și coerența informațiilor colectate cu privire la clienți²⁰. Firmele rămân responsabile pentru asigurarea faptului că dețin informațiile necesare pentru efectuarea unei evaluări a adecvării. În acest sens, orice acord semnat de client sau divulgare făcută de firmă, care ar viza limitarea responsabilității firmei în ceea ce privește evaluarea adecvării, nu ar fi considerat conform cu cerințele relevante din MiFID II și Regulamentul delegat asociat.
46. Autoevaluarea trebuie să se bazeze pe criterii obiective. De exemplu:
- în loc să întrebe un client dacă înțelege noțiunile de analiză comparativă risc/randament și diversificarea riscurilor, firma trebuie să prezinte câteva exemple practice de situații care pot

¹⁸ Astfel cum se stabilește în secțiunea I din anexa II la MiFID II (<<Categorii de clienți considerați clienți profesionali>>).

¹⁹ Pot exista situații în care clientul nu dorește să-și dezvăluie situația financiară completă. Pentru acest caz specific, consultați documentul de <<Întrebări și răspunsuri>> privind subiectele referitoare la protecția investitorilor din MiFID II (ESMA35-43-349)

²⁰ În relațiile cu clienții profesionali, firmele trebuie să țină seama de principiile proporționalității menționate în orientarea 3, în conformitate cu art. 54 alin. (3) din Regulamentul delegat MiFID II.

apărea în practică, de exemplu prin intermediul unor grafice sau prin scenarii pozitive și negative care se bazează pe ipoteze rezonabile;

- în loc să întrebe dacă un client are suficiente cunoștințe despre principalele caracteristici și riscuri ale anumitor tipuri de produse de investiții, firma trebuie, de exemplu, să adreseze întrebări menite să evalueze cunoștințele reale ale clientului cu privire la tipurile specifice de produse de investiții, de exemplu adresând clientului întrebări cu variante multiple de răspuns, la care clientul trebuie să ofere răspunsul corect;
- în loc să întrebe un client dacă se consideră suficient de experimentat pentru a investi în anumite produse, firma trebuie să întrebe clientul cu ce tipuri de produse este familiarizat și cât de recentă și frecventă este experiența sa de tranzacționare cu acestea;
- în loc să întrebe dacă clienții consideră că dispun de fonduri suficiente pentru a investi, firma trebuie să solicite clienților să furnizeze informații concrete cu privire la situația lor financiară, de exemplu, sursa regulată de venit și dacă există datorii restante (cum ar fi împrumuturile bancare sau alte datorii care pot avea un impact semnificativ asupra aprecierii capacității clientului de a suporta financiar riscurile și pierderile aferente investiției);
- în loc să întrebe clientul dacă e dispus să-și asume riscuri, firma trebuie să întrebe ce nivel al pierderilor pentru o anumită perioadă de timp ar fi dispus clientul să accepte, fie referitor la investiția individuală, fie referitor la portofoliul total.

47. Atunci când evaluează cunoștințele și experiența unui client, o firmă trebuie, de asemenea, să evite să utilizeze întrebări prea generale cu tip de răspuns da/nu sau o abordare foarte largă în materie de autoevaluare la care răspunsurile trebuie date prin bifarea căsuței (de exemplu, firmele trebuie să evite să transmită clientului o listă de produse de investiții și să îi solicite să indice care sunt produsele despre care are cunoștință). În cazul în care firmele completează în prealabil răspunsuri bazate pe istoricul tranzacțiilor clientului cu firma respectivă (de exemplu, prin alt serviciu de investiții), acestea trebuie să se asigure că se utilizează numai informații pe deplin obiective, pertinente și fiabile și că se dă clientului posibilitatea de a revizui și, dacă este necesar, de a corecta și/sau completa fiecare dintre răspunsurile completate în prealabil pentru a asigura exactitatea informațiilor precompletate. De asemenea, firmele trebuie să se abțină de la anticiparea experienței clienților pe bază de ipoteze.

48. Atunci când evaluează toleranța la risc a clienților prin intermediul unui chestionar, firmele trebuie să investigheze nu doar caracteristicile raportului risc/randament ale investițiilor viitoare, ci și să țină seama de percepția clientului asupra riscului. În acest scop, deși autoevaluarea toleranței la risc trebuie evitată, pot fi prezentate întrebări explicite privind alegerile personale ale clienților în caz de incertitudine în ceea ce privește riscurile. Mai mult, firmele pot, de exemplu, să utilizeze grafice, procente specifice sau cifre concrete atunci când întreabă clientul despre cum ar reacționa când valoarea portofoliului său ar scădea.

49. În cazul în care firmele se bazează pe instrumente care urmează a fi utilizate de clienți ca parte a procesului de adecvare (cum ar fi chestionare sau software de stabilire a profilului de risc), acestea trebuie să se asigure că au sisteme și controale adecvate pentru a se asigura că instrumentele sunt potrivite scopului și produc rezultate satisfăcătoare. De exemplu, software-ul de stabilire a profilului de risc poate include o serie de controale ale coerenței răspunsurilor oferite de clienți pentru a evidenția contradicțiile între diferitele informații colectate.

50. De asemenea, firmele trebuie să adopte măsuri rezonabile pentru a reduce riscurile potențiale asociate utilizării unor astfel de instrumente. De exemplu, riscurile potențiale pot apărea în cazul în care clienții ar fi încurajați să ofere anumite răspunsuri pentru a obține accesul la instrumente financiare care pot să nu fie potrivite pentru aceștia (fără a reflecta în mod corect situațiile și nevoile reale ale clienților)²¹.
51. Pentru a asigura coerența informațiilor clienților, firmele trebuie să analizeze informațiile colectate în ansamblu. Firmele trebuie să fie atente la contradicțiile relevante între diferitele informații colectate și să contacteze clientul pentru a remedia eventualele neconcordanțe semnificative sau inexactități. Exemple de astfel de contradicții apar în cazul clienților care posedă cunoștințe sau experiență reduse și o atitudine agresivă la risc sau care prezintă un profil de risc prudent și obiective de investiții ambițioase.
52. Firmele trebuie să adopte mecanisme în vederea evitării tendinței clienților de a-și supraestima cunoștințele și experiența, de exemplu prin includerea unor întrebări care ar ajuta firmele să evalueze înțelegerea generală a clienților cu privire la caracteristicile și riscurile diferitelor tipuri de instrumente financiare. Astfel de măsuri pot fi deosebit de importante în cazul consultanței automatizate, deoarece riscul de supraestimare de către clienți poate fi mai mare atunci când aceștia furnizează informații printr-un sistem automatizat (sau semiautomatizat), în special în situații în care se preconizează o interacțiune umană foarte limitată sau inexistentă între clienții și angajații firmei.

Actualizarea informațiilor privind clienții

Legislație relevantă: art. 25 alin. (2) din MiFID II; art. 54 alin. (7) al doilea paragraf și art. 55 alin. (3) din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 5

53. În cazul în care o firmă are o relație continuă cu clientul (cum ar fi furnizarea de servicii continue de consultanță sau de administrare a portofoliului), pentru a putea efectua evaluarea adecvării, aceasta trebuie să adopte proceduri care să definească:
- a) ce parte a informațiilor colectate despre clienți trebuie supuse actualizării și cu ce frecvență;
 - b) modul în care trebuie realizată actualizarea și măsurile care trebuie întreprinse de firmă atunci când se primesc informații suplimentare sau actualizate sau când clientul nu reușește să furnizeze informațiile solicitate.

Orientări specifice

54. Firmele trebuie să revadă periodic informațiile despre clienți pentru a se asigura că nu devin în mod evident depășite, inexacte sau incomplete. În acest scop, firmele trebuie să implementeze proceduri pentru a încuraja clienții să actualizeze informațiile furnizate inițial în cazul în care apar modificări semnificative.
55. Frecvența actualizării poate varia în funcție de profilurile de risc ale clienților, de exemplu, și luând în considerare tipul de instrument financiar recomandat. Pe baza informațiilor colectate

²¹ În acest sens, consultați, de asemenea, pct. 54 din orientarea 5, care se referă la riscul ca clienții să fie influențați de firme pentru a-și schimba răspunsurile oferite anterior, fără să existe nicio modificare reală a situației lor.

cu privire la un client în conformitate cu cerințele de adecvare, o firmă va stabili profilul de risc de investiții al clientului, și anume tipul de servicii de investiții sau instrumentele financiare care pot fi, în general, adecvate pentru acesta, luând în considerare cunoștințele și experiența clientului, situația sa financiară (inclusiv capacitatea sa de a suporta pierderi) și obiectivele sale de investiții (inclusiv toleranța sa la risc). De exemplu, un profil de risc care oferă clientului acces la o gamă mai largă de produse mai riscante este un element care probabil va necesita o actualizare mai frecventă. De asemenea, anumite evenimente pot declanșa un proces de actualizare; acest lucru poate fi valabil, de exemplu, în cazul clienților care ajung la vârsta de pensionare.

56. Actualizarea, de exemplu, poate fi realizată în timpul întâlnirilor periodice cu clienții sau prin trimiterea unui chestionar de actualizare către clienți. Măsurile relevante pot include modificarea profilului clientului pe baza noilor informații actualizate colectate.
57. În ceea ce privește preferințele în materie de durabilitate ale unui client, aceste informații trebuie actualizate – pentru relațiile continue – cel târziu prin următoarea actualizare periodică a informațiilor referitoare la clienți, ca urmare a intrării în vigoare a Regulamentului delegat (UE) 2021/1.253 al Comisiei. Clienților trebuie să li se ofere posibilitatea de a-și actualiza imediat profilul, dacă doresc acest lucru. În cazul în care clientul nu solicită actualizarea imediată a profilului său și, în perioada premergătoare obținerii de către firmă, a informațiilor privind preferințele în materie de durabilitate ale clientului, clientul va fi considerat <<neutru în ceea ce privește aspectul durabilității>> și, prin urmare, în conformitate cu pct. 85, clientului i se pot recomanda produse cu și fără caracteristici legate de durabilitate.
58. De asemenea, este important ca firmele să adopte măsuri pentru a diminua riscul de a determina clientul să-și actualizeze propriul profil pentru a face să pară adecvat un anumit produs de investiții care altfel ar fi nepotrivit pentru el, fără a exista o reală modificare a situației clientului²². Ca exemplu de bună practică în vederea eliminării acestui tip de risc, firmele pot adopta proceduri pentru a verifica, înainte sau după efectuarea tranzacțiilor, dacă profilul unui client a fost actualizat prea des sau numai după o scurtă perioadă de la ultima modificare (mai ales dacă schimbarea a avut loc în zilele imediat precedente unei investiții recomandate). Astfel de situații ar fi semnalate sau raportate funcției de control relevante. Aceste politici și proceduri sunt deosebit de importante în situațiile în care există un risc sporit ca interesul firmei să intre în conflict cu interesele clienților săi, de exemplu, în situații de autoplasamente sau în cazul în care firma primește stimulente pentru distribuirea unui produs. Un alt factor relevant de luat în considerare în acest context este, de asemenea, tipul de interacțiune cu clientul (de exemplu, față în față spre deosebire de un sistem automatizat)²³.
59. Firmele trebuie să informeze clientul atunci când informațiile suplimentare furnizate duc la o schimbare a profilului acestuia, indiferent dacă profilul devine mai riscant (și, prin urmare, poate rezulta o gamă mai largă de produse mai riscante și mai complexe, cu potențialul de a

²² De asemenea, relevante în acest context sunt măsurile adoptate pentru a asigura autenticitatea informațiilor clienților, după cum este detaliat în orientarea 4, pct. 44.

²³ În acest sens, consultați, de asemenea, clarificările furnizate deja de ESMA în documentul cu <<Întrebări și răspunsuri>> privind subiectele referitoare la protecția investitorilor din MiFID II (Ref.: ESMA35-43-349 – Întrebarea privind <<Tranzacțiile de produse neadecvate>>).

suferi pierderi mai mari) sau viceversa, mai conservatoare (și, prin urmare, o gamă mai restrânsă de produse pot fi, în consecință, potrivite pentru el).

Informațiile referitoare la clienți pentru entitățile sau grupurile juridice

Legislație relevantă: art. 25 alin. (2) din MiFID II; art. 54 alin. (6) din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 6

60. Firmele trebuie să aibă o politică care să definească ex ante modalitatea de efectuare a evaluării adecvării în situațiile în care un client este o persoană juridică sau un grup de două sau mai multe persoane fizice sau în cazul în care una sau mai multe persoane fizice sunt reprezentate de altă persoană fizică. Această politică trebuie să precizeze, pentru fiecare dintre aceste situații, procedura și criteriile care trebuie urmate pentru a se conforma cerințelor de adecvare ale MiFID II. Firma trebuie, în mod clar, să informeze ex-ante pe aceia dintre clienții săi care sunt persoane juridice, grupuri de persoane sau persoane fizice reprezentate de altă persoană fizică despre cine trebuie să fie supus evaluării adecvării, modul în care va fi efectuată evaluarea adecvării în practică și impactul posibil pe care îl poate avea asupra clienților relevanți, în conformitate cu politica existentă.

Orientări specifice

61. Firmele trebuie să analizeze dacă există indicații specifice în cadrul legislativ național aplicabil care trebuie luate în considerare în scopul efectuării evaluării adecvării (acest lucru poate fi valabil, de exemplu, în situația când numirea unui reprezentant legal este prevăzută prin lege: de exemplu, pentru persoane minore sau aflate în incapacitate sau pentru o persoană juridică).
62. Politica trebuie să facă o distincție clară între situațiile în care este prevăzut un reprezentant în legislația națională aplicabilă, cum ar fi, de exemplu, cazul persoanelor juridice, și situațiile în care nu este prevăzut niciun reprezentant, și trebuie să se concentreze asupra acestor situații. În cazul în care politica prevede acorduri între clienți, aceștia trebuie să fie informați în mod clar și în scris despre efectele pe care astfel de acorduri le pot avea în ceea ce privește protejarea intereselor fiecăruia dintre ei. Măsurile luate de firmă în conformitate cu politica sa trebuie documentate corespunzător pentru a permite controalele ex post.

Situațiile în care este prevăzut un reprezentant în legislația națională aplicabilă

63. Art. 54 alin. (6) al doilea paragraf din Regulamentul delegat MiFID II definește modul în care trebuie efectuată evaluarea adecvării în situațiile în care clientul este o persoană fizică reprezentată de altă persoană fizică sau este o persoană juridică ce a solicitat tratament ca client profesional. Pare rezonabil ca aceeași abordare să se poată aplica tuturor persoanelor juridice, indiferent dacă acestea ar fi solicitat să fie tratate ca clienți profesionali sau nu.
64. Firmele trebuie să se asigure că procedurile lor încorporează în mod corespunzător acest articol în organizația lor, ceea ce implică, printre altele, verificarea faptului că reprezentantul este într-adevăr - în conformitate cu legislația națională relevantă - autorizat să efectueze tranzacții în numele clientului de bază.

Situațiile în care nu este prevăzut un reprezentant în legislația națională aplicabilă

65. În cazul în care clientul este un grup de două sau mai multe persoane fizice și nu există un reprezentant prevăzut în legislația națională aplicabilă, politica firmei trebuie să identifice de la

cine vor fi colectate informațiile necesare și cum va fi efectuată evaluarea adecvării. Clienții trebuie să fie informați corespunzător cu privire la abordarea firmei (astfel cum s-a hotărât în politica firmei) și la impactul acestei abordări asupra modului în care evaluarea adecvării se face în practică.

66. Abordări cum ar fi următoarele pot fi luate în considerare de către firme:

- a) firmele pot alege să invite grupul de două sau mai multe persoane fizice să desemneze un reprezentant; sau
- b) firmele pot lua în considerare colectarea de informații despre fiecare client individual și efectuarea evaluării adecvării pentru fiecare client individual.

Invitarea grupului de două sau mai multe persoane fizice să desemneze un reprezentant

67. Dacă grupul de două sau mai multe persoane fizice acceptă să desemneze un reprezentant, se poate urma aceeași abordare ca cea descrisă la art. 54 alin. (6) al doilea paragraf din Regulamentul delegat MiFID II: cunoștințele și experiența sunt cele ale reprezentantului, iar situația financiară și obiectivele de investiții ar fi cele ale clientului (clienților) de bază. Această desemnare trebuie făcută în scris, precum și în conformitate cu respectarea legislației naționale aplicabile și trebuie înregistrată de firmă în cauză. Clienții – parte a grupului – trebuie să fie clar informați, în scris, despre impactul pe care un acord între clienți îl poate avea asupra protejării intereselor fiecăruia dintre ei.
68. Politica firmei poate totuși să impună clientului (clienților) de bază să se pună de acord asupra obiectivelor lor de investiții.
69. În cazul în care părțile implicate întâmpină dificultăți în a decide persoana/persoanele de la care trebuie colectate informațiile privind cunoștințele și experiența, baza pe care trebuie stabilită situația financiară în scopul evaluării adecvării sau cu privire la definirea obiectivelor lor de investiții, firma trebuie să adopte cea mai prudentă abordare, luând în considerare, în consecință, informațiile privind persoana cu cel mai scăzut nivel de cunoaștere și experiență, cea mai slabă situație financiară sau cele mai conservatoare obiective de investiții. Ca alternativă, politica firmei poate specifica, de asemenea, că aceasta nu va putea oferi consultanță de investiții sau servicii de administrare a portofoliului într-o astfel de situație. Firmele trebuie să fie cel puțin prudente ori de câte ori există o diferență semnificativă în ceea ce privește nivelul de cunoștințe și experiență sau situația financiară a diferiților clienți care fac parte din grup sau atunci când serviciile de consultanță de investiții sau de administrare a portofoliului pot include instrumente financiare cu efect de levier sau tranzacții cu angajamente condiționale care prezintă un risc de pierderi semnificative care pot depăși investiția inițială a grupului de clienți și trebuie să documenteze în mod clar abordarea aleasă.

Colectarea de informații despre fiecare client individual și efectuarea evaluării adecvării pentru fiecare client individual

70. Atunci când o firmă decide să colecteze informații și să efectueze evaluarea adecvării pentru fiecare client individual care face parte din grup, dacă există diferențe semnificative între caracteristicile acelor clienți individuali (de exemplu, dacă firma i-ar clasifica pe diferite profiluri de investiții), se pune problema modului de asigurare a coerenței serviciilor de

consultanță de investiții sau de administrare a portofoliului furnizate cu privire la activele sau portofoliul aceluși grup de clienți. Într-o astfel de situație, un instrument financiar poate fi adecvat pentru un client care face parte din grup, dar nu și pentru alt client. Politica firmei trebuie să precizeze clar modul în care firma se va ocupa de astfel de situații. În acest caz, din nou, firma trebuie să adopte cea mai prudentă abordare, luând în considerare informațiile despre clientul care face parte din grup cu cele mai puține cunoștințe și experiență, cea mai slabă situație financiară sau cele mai conservatoare obiective de investiții. Ca alternativă, politica firmei poate specifica, de asemenea, că aceasta nu va putea oferi consultanță de investiții sau servicii de administrare a portofoliului într-o astfel de situație. În acest context, trebuie remarcat că colectarea de informații despre toți clienții care fac parte din grup și luarea în considerare, în scopul evaluării, a unui profil mediu al nivelului cunoștințelor și al competenței tuturor acestora, este puțin probabil să fie conform cu principiul general al MiFID II de a servi cât mai bine interesele clienților.

Măsuri necesare pentru a înțelege produsele de investiții

Legislație relevantă: art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (2) din MiFID II; art. 54 alin. (9) din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 7

71. Firmele trebuie să se asigure că politicile și procedurile implementate pentru a înțelege caracteristicile, natura și funcțiile (inclusiv costurile și riscurile) produselor de investiții îi permit să recomande investiții adecvate sau să investească în produse adecvate pentru clienții lor.

Orientări specifice

72. Firmele trebuie să adopte proceduri, metodologii și instrumente solide și obiective care să le permită să analizeze în mod corespunzător diferitele caracteristici, inclusiv factorii de durabilitate și factorii de risc relevanți (cum sunt riscul de credit, riscul de piață, riscul de lichiditate²⁴, ...) privind fiecare produs de investiții pe care îl pot recomanda sau în care pot investi în numele clienților. Aceasta trebuie să includă luarea în considerare a analizei firmei efectuate în scopul obligațiilor de guvernare a produselor²⁵. În acest context, firmele trebuie să evalueze cu atenție modul în care anumite produse se pot comporta în anumite circumstanțe (de exemplu, obligațiuni convertibile sau alte titluri de creanță supuse Directivei privind redresarea și rezoluția instituțiilor bancare²⁶, care pot, de exemplu, să își schimbe natura în acțiuni). Luarea în considerare a nivelului de <<complexitate>> a produselor este deosebit de importantă și trebuie însoțită de informații privind clienții (în special în ceea ce privește cunoștințele și experiența acestora). Deși complexitatea este un termen relativ, care depinde de mai mulți factori, firmele trebuie, de asemenea, să țină seama de criteriile și principiile

²⁴ Este deosebit de important ca riscul de lichiditate identificat să nu fie echilibrat cu alți indicatori de risc (cum sunt, de exemplu, cei adoptați pentru evaluarea riscului de credit/de contraparte și a riscului de piață). Acest lucru se explică prin faptul că trebuie comparate caracteristicile de lichiditate ale produselor cu informații despre dorința clientului de a menține investiția pentru o anumită perioadă de timp, adică așa-numita <<perioadă de deținere>>.

²⁵ În special, MiFID II impune firmelor [în temeiul art. 24 alin. (2) al doilea paragraf] să <<înțeleagă instrumentele financiare pe care le oferă sau le recomandă>> pentru a-și putea respecta obligația de a asigura compatibilitatea dintre produsele oferite sau recomandate și piața țintă aferentă a clienților finali.

²⁶ Directiva 2014/59/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 de instituire a unui cadru pentru redresarea și rezoluția instituțiilor de credit și a firmelor de investiții și de modificare a Directivei 82/891/CEE a Consiliului și a Directivelor 2001/24/CE, 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2005/56/CE, 2007/36/CE, 2011/35/UE, 2012/30/UE și 2013/36/UE ale Parlamentului European și ale Consiliului, precum și a Regulamentelor (UE) nr. 1093/2010 și (UE) nr. 648/2012 (JO L 173, 12.6.2014, p. 190-348).

identificate în MiFID II, atunci când definesc și gradează în mod corespunzător nivelul de complexitate care trebuie atribuit produselor în scopul evaluării adecvării.

73. Atunci când analizează factorii de durabilitate ai produselor în vederea corelării ulterioare cu preferințele în materie de durabilitate ale clientului, firmele pot, de exemplu, să clasifice și să grupeze instrumentele financiare incluse în gama de produse pe care le oferă în funcție de: (i) proporția investită în activități economice care se califică drept durabile din punctul de vedere al mediului [astfel cum sunt definite la art. 2 pct. 1 din Regulamentul privind taxonomia]; (ii) proporția investițiilor durabile [astfel cum sunt definite la art. 2 pct. 17 din Regulamentul privind publicarea de informații privind finanțarea durabilă]; (iii) luarea în considerare a principalelor efecte negative și a altor caracteristici de durabilitate de mediu, sociale și de guvernanță. O astfel de grupare trebuie, de asemenea, să fie în concordanță cu analiza firmei efectuată în scopul obligațiilor de guvernanță a produselor. Se reamintește firmelor că gruparea instrumentelor financiare în scopul evaluării adecvării nu poate înlocui colectarea de informații de la clienți, astfel cum se descrie la pct. 26 și 27.
74. Firmele trebuie să adopte proceduri pentru a se asigura că informațiile utilizate pentru a înțelege și a clasifica corect produsele de investiții incluse în oferta lor de produse sunt fiabile, exacte, coerente și actualizate. Atunci când adoptă astfel de proceduri, firmele trebuie să țină seama de caracteristicile și natura diferitelor produse avute în vedere (de exemplu, produsele mai complexe, cu caracteristici particulare, pot necesita prelucrări de date mai detaliate și firmele nu trebuie să se bazeze exclusiv pe un singur furnizor de date pentru a înțelege și clasifica produsele de investiții, ci trebuie să verifice și să pună sub semnul întrebării astfel de date sau să compare datele furnizate de mai multe surse de informații).
75. În plus, firmele trebuie să revizuiască informațiile utilizate pentru a putea reflecta orice schimbări relevante care pot influența clasificarea produsului. Acest lucru este deosebit de important, ținând seama de evoluția continuă și de viteza crescândă a piețelor financiare.

I.III FURNIZAREA DE PRODUSE ADECVATE FIECĂRUI CLIENT

Măsuri necesare asigurării caracterului adecvat al unei investiții

Legislație relevantă: art. 16 alin. (2) și articolul 25 alineatul (2) din MiFID II; art. 21 din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 8

76. Pentru a putea oferi clienților investiții adecvate, firmele trebuie să stabilească politici și proceduri pentru a se asigura că în mod constant țin seama de:
- toate informațiile disponibile privind clientul care sunt necesare pentru evaluarea adecvării unei investiții, inclusiv portofoliul actual de investiții al clientului (și alocarea activelor în cadrul acestui portofoliu);

- toate caracteristicile semnificative ale investițiilor luate în considerare în evaluarea adecvării, inclusiv toate riscurile relevante și orice costuri directe sau indirecte pentru client.²⁷

Orientări specifice

77. Li se reamintește firmelor că evaluarea adecvării nu se limitează la recomandări privind cumpărarea unui instrument financiar. Fiecare recomandare trebuie să fie adecvată, fie că este vorba de o recomandare de a cumpăra, de a deține sau de a vinde un instrument, sau de a nu face acest lucru²⁸.
78. Firmele care se bazează pe instrumente în procesul de evaluare a adecvării (cum ar fi modele de portofoliu, software de alocare a activelor sau un instrument de realizare a profilului de risc pentru investiții potențiale) trebuie să dispună de sisteme și controale adecvate pentru a se asigura că instrumentele sunt potrivite scopului și obțin rezultate satisfăcătoare.
79. În acest sens, instrumentele trebuie concepute astfel încât să țină seama de toate caracteristicile relevante ale fiecărui client sau produs de investiții. De exemplu, instrumentele care clasifică clienții sau produsele de investiții într-o manieră generală nu ar corespunde acestui scop.
80. O firmă trebuie să instituie politici și proceduri care să îi permită să asigure, printre altele, că:
 - serviciile de consultanță și de administrare a portofoliului furnizate clientului țin seama de un grad adecvat de diversificare a riscurilor;
 - clientul înțelege în mod corect relația între risc și randament, spre exemplu, a remunerației inevitabil scăzute a activelor fără risc, a incidenței orizontului de timp cu privire la această relație și a impactului costurilor asupra investițiilor sale;
 - situația financiară a clientului îi permite finanțarea investițiilor și clientul poate suporta eventualele pierderi rezultate din investiții;
 - orice recomandare personală sau tranzacție încheiată în cursul furnizării unui serviciu de consultanță de investiții sau de administrare a portofoliului, în cazul în care este implicat un instrument financiar nelichid, ia în considerare durata de timp în care clientul este pregătit să rețină investiția; și
 - orice conflicte de interese nu afectează negativ calitatea evaluării adecvării.
81. Preferințele în materie de durabilitate trebuie abordate numai după ce adecvarea a fost evaluată în conformitate cu criteriile privind cunoștințele și experiența, situația financiară și alte obiective de investiții. Odată ce gama de produse adecvate a fost identificată în urma acestei evaluări, într-o a doua etapă, trebuie identificat produsul sau, în ceea ce privește administrarea portofoliului sau consultanța de investiții cu o abordare bazată pe portofoliu, o strategie de investiții care să îndeplinească preferințele clientului în materie de durabilitate.
82. În cazul în care o firmă intenționează să recomande un produs care nu respectă preferințele inițiale în materie de durabilitate ale clientului în contextul consultanței de investiții menționate în considerentul 8 al Regulamentului delegat (UE) 2021/1.253 al Comisiei, poate face acest

²⁷ Vezi art. 50 și 51 din Regulamentul delegat MiFID II în ceea ce privește obligația de informare a clienților în privința costurilor.

²⁸ Vezi considerentul 87 din Regulamentul delegat MiFID II, precum și pct. 31 din secțiunea IV din CESR, Înțelegerea definiției consultanței în temeiul MiFID, întrebare și răspunsuri, 19 aprilie 2010, CESR/10-293.

lucru numai după ce clientul își adaptează preferințele în materie de durabilitate. Explicația firmei cu privire la motivul recurgerii la această posibilitate, precum și decizia clientului trebuie să fie documentate în raportul de adecvare. Se reamintește firmelor că această posibilitate se referă numai la preferințele în materie de durabilitate și că, în ceea ce privește celelalte criterii ale evaluării adecvării, produsul trebuie să corespundă profilului clientului, nefiind recomandat în caz contrar, astfel cum se prevede la art. 54 alin. (10) din Regulamentul delegat MiFID II.

83. În cazul în care un client își adaptează preferințele în materie de durabilitate, această adaptare trebuie să se refere numai la consultanța de investiții în cauză, și nu la profilul clientului în general. În cazul consultanței de investiții, adaptarea trebuie, de asemenea, să fie documentată în raportul de adecvare și să facă obiectul procedurilor periodice de monitorizare. Numai după ce clientul și-a exprimat intenția de a-și adapta preferințele, iar nu înainte, firma poate prezenta clientului informații cu privire la oferta sa de produse cu caracteristici de durabilitate.
84. În cazul administrării portofoliului, preferințele în materie de durabilitate ale clientului, inclusiv proporția minimă care trebuie plasată în investiții cu caracteristici de durabilitate, trebuie colectate și evaluate atunci când se convine asupra mandatului și a strategiei de investiții. Dacă firma nu poate respecta aceste preferințe, trebuie să discute acest lucru cu clientul atunci când convine asupra mandatului în care este definită strategia de investiții și să îl întrebe dacă dorește să își adapteze preferințele. Decizia clientului trebuie consemnată în mandat.

Atunci când oferă consultanță de investiții cu o abordare bazată pe portofoliu, firmele trebuie să evalueze preferințele în materie de durabilitate ale clientului, inclusiv proporția minimă, atunci când efectuează evaluarea inițială a adecvării. Ulterior, firma trebuie să monitorizeze dacă preferințele respective sunt sau nu respectate în continuare la nivel de portofoliu și să emită recomandări adecvate, după caz.

În ceea ce privește administrarea portofoliului sau consultanța de investiții cu o abordare bazată pe portofoliu, în cazul în care clientul își adaptează preferințele în materie de durabilitate după evaluarea inițială a adecvării, firmele trebuie să evalueze impactul acestei modificări și dacă acest lucru determină o reechilibrare a portofoliului.

85. În cazul în care un client nu răspunde la întrebarea dacă are preferințe în materie de durabilitate sau dacă răspunde <<nu>>, firma poate considera acest client ca fiind <<neutru în ceea ce privește aspectul durabilității>> și îi poate recomanda produse cu și fără caracteristici legate de durabilitate.
86. Atunci când se ia o decizie cu privire la metodologia ce urmează a fi adoptată pentru a efectua evaluarea adecvării, firma trebuie să țină seama și de tipul și caracteristicile serviciilor furnizate și, în general, de modelul său de afaceri. De exemplu, în cazul în care o firmă administrează un portofoliu sau oferă consultanță unui client în legătură cu portofoliul acestuia, trebuie să adopte o metodologie care să îi permită să efectueze o evaluare a adecvării bazată pe analiza portofoliului clientului în ansamblu.
87. Atunci când efectuează o evaluare a adecvării, o firmă care furnizează serviciul de administrare a portofoliului trebuie, pe de o parte, să evalueze – în conformitate cu pct. 38 a doua liniuță din prezentul ghid – cunoștințele și experiența clientului cu privire la fiecare tip de instrument

financiar care poate fi inclus în portofoliul său și tipurile de riscuri implicate în administrarea portofoliului său. În funcție de gradul de complexitate al instrumentelor financiare implicate, firma trebuie să evalueze cunoștințele și experiența clientului mai detaliat decât numai pe baza categoriei căreia îi aparține instrumentul (de exemplu, creanțele subordonate în locul obligațiunilor în general). Pe de altă parte, în ceea ce privește situația financiară a clientului și obiectivele de investiții, evaluarea adecvării impactului instrumentului (instrumentelor) și tranzacției (tranzacțiilor) poate fi făcută la nivelul întregului portofoliu al clientului. În practică, dacă acordul de administrare a portofoliului definește suficient de detaliat strategia de investiții adecvată pentru client în ceea ce privește criteriile de adecvare definite de MiFID II și care va fi urmată de firmă, evaluarea adecvării deciziilor de investiții se poate face în raport cu strategia de investiții, așa cum este definită în contractul de administrare a portofoliului, iar portofoliul clientului în ansamblul său trebuie să reflecte această strategie de investiții convenită.

Atunci când o firmă efectuează o evaluare a adecvării bazată pe analizarea întregului portofoliu al clientului în cadrul serviciului de consultanță de investiții, aceasta înseamnă că, pe de o parte, nivelul cunoștințelor și experienței clientului trebuie evaluat pentru fiecare produs de investiții și riscurile implicate în tranzacția aferentă. Pe de altă parte, în ceea ce privește situația financiară a clientului și obiectivele de investiții, evaluarea adecvării impactului produsului și tranzacției poate fi făcută la nivelul portofoliului clientului.

88. Atunci când efectuează o evaluare a adecvării bazată pe analizarea portofoliului clientului în ansamblu, o firmă poate evalua adecvarea în ceea ce privește preferințele în materie de durabilitate, de exemplu, prin aplicarea preferințelor respective (inclusiv proporția minimă care trebuie plasată în investiții cu caracteristici de durabilitate²⁹) în medie la nivelul portofoliului în ansamblu sau la nivelul părții/procentului din portofoliu pe care clientul dorește să o/îl investească în produse cu caracteristici de durabilitate³⁰.
89. Atunci când o firmă efectuează o evaluare a adecvării bazată pe analizarea portofoliului clientului în ansamblu, trebuie să asigure un grad adecvat de diversificare în portofoliul clientului, ținând seama de expunerea portofoliului clientului la diferitele riscuri financiare (expunerea geografică, expunerea la riscul valutar, expunerea la clasa de active etc.). În cazurile în care, de exemplu, mărimea portofoliului unui client este prea mică, din perspectiva firmei, pentru a permite o diversificare eficientă în ceea ce privește riscul de credit, societatea poate lua în considerare orientarea acelor clienți către tipuri de investiții <<garantate>> sau diversificate per se (cum ar fi, de exemplu, un fond de investiții diversificat).

Firmele trebuie să fie în mod deosebit prudente în ceea ce privește riscul de credit: expunerea portofoliului clientului la un singur emitent sau la emitenții care fac parte din același grup trebuie analizată în mod special. Acest lucru se întâmplă deoarece, dacă portofoliul unui client este concentrat în produse emise de o singură entitate (sau entități din același grup), în cazul falimentului acelei entități, clientul poate pierde până la întreaga sa investiție. Atunci când operează prin așa-numitele modele de autoplasament, firmelor li se reamintește Declarația

²⁹ Vezi pct. 26 din ghid.

³⁰ Vezi pct. 29 din ghid.

ESMA din 2016 privind BRRD³¹ potrivit căreia <<acestea trebuie să evite o concentrare excesivă a investițiilor în instrumente financiare supuse regimului de rezoluție emis de firma în sine sau de entități din același grup>>. Prin urmare, pe lângă metodologiile care trebuie aplicate pentru evaluarea riscului de credit al produselor (vezi orientarea 7), firmele trebuie, de asemenea, să adopte măsuri și proceduri *ad-hoc* pentru a asigura identificarea, controlul și diminuarea efectivă a concentrării riscului de credit (de exemplu, identificarea pragurilor ex ante poate fi inclusă)³².

90. Pentru a asigura coerența evaluării adecvării efectuate prin intermediul instrumentelor automate (chiar dacă interacțiunea cu clienții nu are loc prin sisteme automate), firmele trebuie să monitorizeze și să testeze în mod regulat algoritmi care stau la baza adecvării tranzacțiilor recomandate sau efectuate în numele clienților. La definirea unor astfel de algoritmi, firmele trebuie să țină seama de natura și caracteristicile produselor incluse în oferta lor către clienți. În special, firmele trebuie cel puțin:
- să stabilească o documentație adecvată privind proiectarea sistemului care să stabilească în mod clar scopul, domeniul de aplicare și modul de proiectare a algoritmilor. Schemele decizionale ramificate sau regulile decizionale trebuie să facă parte din această documentație, dacă este cazul;
 - să aibă o strategie de testare documentată, care să explice domeniul de aplicare a testării algoritmilor. Trebuie să includă planuri de testare, cazuri de testare, rezultate ale testelor, remedierea defecțiunilor (dacă este cazul) și rezultatele finale ale testelor;
 - să dispună de politici și proceduri adecvate pentru gestionarea modificărilor aduse unui algoritm, inclusiv monitorizarea și păstrarea evidențelor privind astfel de modificări. Aceasta include implementarea unor măsuri de securitate pentru a monitoriza și a împiedica accesul neautorizat la algoritm;
 - să revizuiască și să actualizeze algoritmi pentru a se asigura că aceștia reflectă orice schimbări relevante (de exemplu, modificările de pe piață și modificările aduse legislației aplicabile) care le pot afecta eficacitatea;
 - să dispună de politici și proceduri care să permită detectarea oricărei erori în cadrul algoritmului și soluționarea acesteia în mod adecvat, inclusiv, de exemplu, suspendarea furnizării de consultanță în cazul în care această eroare poate conduce la o consultanță necorespunzătoare și/sau la o încălcare a legislației/regulamentului relevant(e);
 - să dispună de resurse adecvate, inclusiv resurse umane și tehnologice, pentru a monitoriza și a supraveghea performanța algoritmilor printr-o revizuire adecvată și în timp util a consultanței furnizate; și
 - să dispună de un proces adecvat de aprobare internă, pentru a se asigura că pașii de mai sus au fost respectați.

³¹ Vezi <<Practicile MiFID pentru firmele care vând instrumente financiare care fac obiectul regimului de rezoluție prevăzut de BRRD>> (ESMA/2016/902).

³² În acest scop, în conformitate cu Declarația ESMA menționată, firmele trebuie, de asemenea, să ia în considerare caracteristicile specifice ale valorilor mobiliare oferite (inclusiv caracteristicile lor de risc și situația emitentului), precum și situația financiară a clienților, inclusiv capacitatea acestora de a suporta pierderile și obiectivele lor de investiții, inclusiv profilul lor de risc.

Costurile și complexitatea produselor echivalente

Legislație relevantă: art. 25 alin. (2) din MiFID II; art. 54 alin. (9) din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 9

91. Politicile și procedurile de adecvare trebuie să garanteze că, înainte ca o firmă să ia o decizie cu privire la produsul (produsele) de investiții care va (vor) fi recomandat(e) sau investit(e) în portofoliul administrat în numele clientului, se va întreprinde o evaluare aprofundată a posibilelor alternative de investiții, ținând seama de costul și complexitatea produselor.

Orientări specifice

92. Ținând cont de natura serviciului, modelul de afacere și tipul de produse furnizate, firmele trebuie să dispună de un proces de evaluare a produselor disponibile care sunt <<echivalente>> unul cu celălalt în ceea ce privește capacitatea de a satisface nevoile și circumstanțele clientului, cum ar fi instrumentele financiare cu piețe-țintă similare și profiluri similare de risc/randament.
93. Atunci când se ia în considerare factorul de cost, firmele trebuie să țină seama de toate costurile și taxele care fac obiectul dispozițiilor relevante de la art. 24 alin. (4) din MiFID II și al dispozițiilor aferente din Regulamentul delegat MiFID II. În ceea ce privește complexitatea, firmele trebuie să se bazeze pe criteriile identificate în orientarea 7 de mai sus. În ceea ce privește firmele cu o gamă restrânsă de produse sau cele care recomandă un singur tip de produs, în cazul în care evaluarea produselor <<echivalente>> poate fi limitată, este important ca clienții să fie pe deplin conștienți cu privire la astfel de circumstanțe. În acest context, este deosebit de important să li se furnizeze clienților informații adecvate cu privire la modul în care este limitată gama de produse oferite, în conformitate cu art. 24 alin. (4) lit. (a) pct. (ii) din MiFID II³³.
94. În cazul în care o firmă utilizează strategii comune de portofoliu sau modele de propuneri de investiții care se aplică unor clienți diferiți cu același profil de investiție (stabilit de către firmă), evaluarea costurilor și a complexității produselor <<echivalente>> se poate face la un nivel superior, central (de exemplu, în cadrul unui comitet pentru investiții sau al oricărui alt comitet care definește strategii comune de portofoliu sau modele de propuneri de investiții), deși o firmă va trebui să se asigure în continuare că produsele de investiții selectate sunt adecvate și corespund profilului individualizat al clienților lor.
95. Firmele trebuie să poată justifica acele situații în care un produs mai costisitor sau mai complex este ales sau recomandat în detrimentul unui produs echivalent, ținând seama de faptul că, pentru procesul de selecție a produselor în contextul consultanței de investiții sau al administrării portofoliului, pot fi luate în considerare și alte criterii (de exemplu: diversificarea portofoliului, lichiditatea sau nivelul de risc). Firmele trebuie să documenteze și să țină evidența acestor decizii, deoarece aceste decizii trebuie să merite o atenție deosebită din partea funcțiilor de control din cadrul firmei. Documentația respectivă trebuie să facă obiectul unor revizuri interne. Atunci când oferă consultanță de investiții, firmele pot, de asemenea, din anumite

³³ În conformitate cu MiFID II, nu se așteaptă, prin urmare, ca firmele să ia în considerare întregul univers de posibile opțiuni de investiții existente pe piață pentru a se conforma cerinței prevăzute la art. 54 alin. (9) din Regulamentul delegat MiFID II.

motive bine definite, să decidă să informeze clientul cu privire la decizia de a alege instrumentul financiar mai costisitor și mai complex.

Costurile și beneficiile reorientării investițiilor

Legislație relevantă: art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (2) din MiFID II; art. 54 alin. (11) și (12) din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 10

96. Firmele trebuie să dispună de politici și proceduri adecvate pentru a se asigura că se efectuează o analiză a costurilor și beneficiilor unei reorientări, astfel încât firmele să poată demonstra în mod rezonabil că beneficiile preconizate ale reorientării sunt mai mari decât costurile. De asemenea, firmele trebuie să instituie controale adecvate pentru a evita eludarea cerințelor relevante ale MiFID II.

Orientări specifice

97. În sensul prezentului ghid, deciziile de investiții cum ar fi reechilibrarea unui portofoliu aflat în administrare, în cazul unei <<strategii pasive>> de reproducere a unui indice (așa cum s-a convenit cu clientul) nu ar fi în mod normal considerate ca fiind o reorientare. Pentru evitarea oricărei îndoieli, orice tranzacție efectuată fără menținerea acestor praguri ar fi considerată ca fiind o reorientare. Pentru clienții profesionali per se, analiza cost/beneficiu poate fi efectuată la nivelul strategiei de investiții.

98. Firmele trebuie să țină seama de toate informațiile necesare, astfel încât să poată efectua o analiză cost/beneficiu a reorientării, adică o evaluare a avantajelor și dezavantajelor noii (noilor) investiții avute în vedere. Atunci când se iau în considerare aspectele legate de costuri, firmele trebuie să țină seama de toate costurile și taxele care fac obiectul dispozițiilor relevante de la art. 24 alin. (4) din MiFID II și al dispozițiilor aferente din Regulamentul delegat MiFID II. În acest context, factorii pecuniari și nepecuniari referitori la costuri și beneficii pot fi relevanți. Printre aceștia se pot număra, de exemplu:

- randamentul net anticipat al tranzacției alternative propuse [care ia în considerare, de asemenea, orice cost inițial care poate fi plătit de client (clienți)] față de randamentul net anticipat al investiției existente (care trebuie să ia în considerare și orice cost de ieșire care poate fi suportat de client pentru cesionarea produsului aflat în portofoliul său);
- o schimbare a situației și nevoilor clientului, care poate fi motivul pentru care se ia în calcul reorientarea, de exemplu, nevoia de lichidități pe termen scurt ca urmare a unui eveniment familial neașteptat și neplanificat;
- o schimbare a caracteristicilor produselor și/sau a circumstanțelor pieței, care poate fi un motiv pentru a lua în calcul o reorientare în portofoliul (portofoliile) clientului (clienților), de exemplu, dacă un produs mai poate fi transformat în lichidități din cauza tendințelor pieței;
- beneficii privind portofoliul clientului care decurg din reorientare, cum ar fi: (i) o creștere a diversificării portofoliului (în funcție de aria geografică, tipul de instrument, tipul de emitent etc.); (ii) o armonizare sporită a profilului de risc al portofoliului cu obiectivele de risc ale clientului; (iii) o creștere a lichidității portofoliului; sau (iv) o scădere a riscului global de credit al portofoliului.

99. Atunci când oferă consultanță de investiții, o explicație clară a faptului dacă beneficiile reorientării recomandate sunt sau nu sunt mai mari decât costurile acestora trebuie să fie inclusă în raportul de adecvare pe care firma trebuie să îl furnizeze clientului înainte de efectuarea tranzacției.
100. Firmele trebuie, de asemenea, să adopte sisteme și controale pentru a monitoriza riscul de eludare a obligației de a evalua costurile și beneficiile reorientării recomandate, de exemplu în situațiile în care o recomandare de a vinde un produs este urmată de o recomandare de a cumpăra un alt produs într-o etapă ulterioară (de exemplu, câteva zile mai târziu), însă cele două tranzacții erau de fapt strict legate între ele de la început.
101. În cazul în care o firmă utilizează strategii comune de portofoliu sau modele de propuneri de investiții care se aplică unor clienți diferiți cu același profil de investiție (stabilit de către firmă), analiza costuri/beneficii a unei reorientări poate fi efectuată la un nivel mai ridicat decât nivelul fiecărui client individual sau al fiecărei tranzacții individuale. Mai precis, atunci când o reorientare este decisă la nivel central, de exemplu, în cadrul unui comitet pentru investiții sau al oricărui alt comitet care definește strategii comune de portofoliu sau modele de propuneri de investiții, analiza costuri/beneficii poate fi efectuată la nivelul acelui comitet. Dacă o asemenea reorientare este decisă la nivel central, analiza costuri/beneficii efectuată la acest nivel ar fi, de obicei, aplicabilă tuturor portofoliilor de clienți comparabile, fără a face o evaluare pentru fiecare client individual. Într-o astfel de situație, de asemenea, firma poate stabili, la nivelul comitetului competent, motivul pentru care o reorientare decisă nu va fi efectuată pentru anumiți clienți. Deși analiza costuri/beneficii poate fi efectuată la un nivel mai înalt în astfel de situații, firma trebuie totuși să dispună de controale adecvate pentru a verifica dacă nu există caracteristici particulare ale anumitor clienți care pot necesita o analiză la un nivel inferior.
102. Atunci când un administrator de portofoliu a convenit asupra unui mandat și a unei strategii de investiții mai personalizate cu un client ca urmare a necesităților de investiții specifice ale clientului, o analiză cost/beneficiu a reorientării la nivel de client trebuie să fie mai potrivită, spre deosebire de cele de mai sus³⁴.
103. Fără a aduce atingere celor de mai sus, dacă un administrator de portofoliu consideră că structura sau parametrii unui portofoliu trebuie modificați într-un mod care nu este permis de mandatul convenit cu clientul (de exemplu, dintr-o strategie axată pe acțiuni într-o strategie fixă pe venit) administratorul de portofoliu trebuie să discute acest lucru cu clientul și să revizuiască sau să realizeze o nouă evaluare a adecvării pentru a conveni asupra unui nou mandat.

I.IV ALTE CERINȚE CONEXE

Calificările personalului firmei

Legislație relevantă: art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (1) și (9) din MiFID II; art. 21 alin. (1)

lit. (d) din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 11

104. Firmele sunt obligate să se asigure că personalul implicat în aspectele esențiale ale procesului de adecvare posedă un nivel adecvat de aptitudini, cunoștințe și competență.

³⁴ Pentru relațiile cu clienții profesionali, vezi pct. 89.

Orientări specifice

105. Personalul trebuie să înțeleagă rolul pe care îl joacă în procesul de evaluare a adecvării și să posede aptitudinile, cunoștințele și competența necesară, inclusiv cunoștințe suficiente cu privire la cerințele și procedurile de reglementare relevante, în vederea îndeplinirii responsabilităților care îi revin.
106. Personalul trebuie să dețină cunoștințele și competențele necesare prevăzute la art. 25 alin. (1) din MiFID II (și specificate mai detaliat în Ghidul ESMA cu privire la evaluarea cunoștințelor și a competențelor³⁵), inclusiv în ceea ce privește evaluarea adecvării. Personalul trebuie, de asemenea, să dispună de cunoștințele și competențele necesare în ceea ce privește criteriile preferințelor în materie de durabilitate, astfel cum sunt prevăzute la art. 2 pct. 7 din Regulamentul delegat MiFID II, și să poată explica clienților diferitele aspecte într-un limbaj non-tehnic. În acest scop, firmele trebuie să asigure formarea corespunzătoare a personalului.
107. Alți membri ai personalului care nu tratează în mod direct cu clienții, dar care sunt implicați în evaluarea adecvării în orice alt mod trebuie, de asemenea, să posede aptitudinile, cunoștințele și competențele necesare, în funcție de rolul lor specific în procesul de adecvare³⁶. Acest lucru poate însemna, de exemplu, stabilirea chestionarelor, definirea algoritmilor care să guverneze evaluarea adecvării sau alte aspecte necesare pentru a efectua evaluarea adecvării și a controla conformitatea cu cerințele de adecvare.
108. Dacă este cazul, atunci când folosesc instrumente automatizate (inclusiv instrumente hibride), firmele de investiții trebuie să se asigure că angajații implicați în activitățile legate de definirea acestor instrumente:
- înțeleg corect tehnologia și algoritmi folosiți pentru a oferi consultanță digitală (în special, sunt capabili să înțeleagă raționamentul, riscurile și regulile din spatele algoritmilor care stau la baza consultanței digitale); și
 - sunt capabili să înțeleagă și să revizuiască consultanța digitală/automatizată generată de algoritmi.

Păstrarea evidenței și înregistrărilor

Legislație relevantă: art. 16 alin. (6) și art. 25 alin. (5) și (6) din MiFID II; art. 72, 73, 74

și 75 din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea generală 12

109. Firmele trebuie, cel puțin:

- a) să mențină măsuri adecvate de înregistrare și de păstrare pentru a asigura păstrarea unei evidențe sistematice și transparente în ceea ce privește evaluarea adecvării, inclusiv colectarea de informații de la client, orice consultanță de investiții furnizată și toate investițiile (și dezinvestițiile) realizate în urma evaluării adecvării și a rapoartelor de adecvare aferente furnizate clientului;

³⁵ Ref.: ESMA71-1154262120-153 EN (rev).

³⁶ ESMA remarcă faptul că unele state membre solicită certificarea personalului care oferă servicii de consultanță de investiții și/sau de administrare a portofoliului, sau sisteme echivalente, pentru a asigura un nivel adecvat de cunoștințe și competențe ale personalului implicat în aspectele esențiale ale procesului de adecvare.

- b) să se asigure că măsurile de păstrare a evidenței și a înregistrărilor sunt proiectate pentru a permite detectarea erorilor în ceea ce privește evaluarea adecvării (cum ar fi vânzarea abuzivă);
- c) să se asigure că evidențele și înregistrările păstrate, inclusiv rapoartele de adecvare furnizate clienților, sunt accesibile pentru persoanele relevante din cadrul firmei și pentru autoritățile competente;
- d) să dispună de procese adecvate pentru a diminua orice deficiențe sau limitări ale măsurilor de păstrare a evidenței și înregistrărilor.

Orientări specifice

110. Măsurile de păstrare a evidenței și înregistrărilor adoptate de firme trebuie să fie astfel concepute încât să permită firmelor să urmărească ex-post motivul pentru care o (dez)investiție a fost efectuată și de ce a fost oferită consultanță de investiții chiar și atunci când consultanța nu a avut ca rezultat o (dez)investiție reală. Acest lucru poate fi important în cazul unui litigiu între un client și firmă. De asemenea, este important în scopul controlului – de exemplu, orice erori de păstrare a evidenței și înregistrărilor pot împiedica o autoritate competentă să aprecieze calitatea procesului de evaluare a adecvării al unei firme și pot slăbi capacitatea conducerii firmei de a identifica riscurile de vânzare abuzivă.
111. Prin urmare, o firmă este obligată să înregistreze toate informațiile relevante cu privire la evaluarea adecvării, cum ar fi informațiile despre client (inclusiv modul în care informațiile respective sunt utilizate și interpretate pentru a stabili profilul de risc al clientului), și informații cu privire la instrumentele financiare recomandate clientului sau achiziționate în numele clientului, precum și raportul de adecvare furnizat clienților. Aceste înregistrări trebuie să includă:
- modificările aduse de firmă în ceea ce privește evaluarea adecvării, în special, modificarea profilului de risc de investiții al clientului;
 - tipurile de instrumente financiare care corespund profilului și raționamentul unei astfel de evaluări, precum și orice modificări și motivarea acestora;
 - situațiile în care preferințele în materie de durabilitate ale unui client sunt adaptate în conformitate cu art. 54 alin. (10) din Regulamentul delegat MiFID II, inclusiv o explicație clară a motivelor unei astfel de adaptări.
112. Firmele trebuie să înțeleagă riscurile suplimentare care pot afecta furnizarea de servicii de investiții prin intermediul instrumentelor online/digitale, cum ar fi activitatea cibernetică ostilă, și trebuie să dispună de măsuri capabile să diminueze aceste riscuri³⁷.

³⁷ Firmele trebuie să ia în considerare astfel de riscuri nu numai în ceea ce privește dispozițiile formulate în ghid, ci și în cadrul obligațiilor mai extinse ale unei firme în temeiul art. 16 alin. (4) din MiFID II de a lua măsuri rezonabile pentru a asigura continuitatea și regularitatea în prestarea serviciilor și activităților în domeniul investițiilor, precum și cerințele actului delegat corespunzător legate de acest ghid.

Ghid cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind caracterul corespunzător și legate exclusiv de executare

(ESMA35-43-3006)

I. Domeniu de aplicare

Cui i se aplică?

1. Prezentul ghid se aplică:
 - a. autorităților competente și
 - b. firmelor.

Ce se aplică?

2. Prezentul ghid se aplică în raport cu art. 25 alin. (3) și (4) din MiFID II și cu art. 55-57 din Regulamentul delegat. Prezentul ghid se aplică, de asemenea, în ceea ce privește cerințele organizatorice prevăzute la art. 16 al. (2), (5)-(7) din MiFID II și la art. 21, 72 și 76 din Regulamentul delegat, precum și la art. 24 alin. (1), (4) și (5) și la art. 25 alin. (1), (5) și (6) din MiFID II, în măsura în care acestea se referă la evaluarea caracterului corespunzător.

Când se aplică?

3. Prezentul ghid se aplică după șase luni de la data publicării sale pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE.

II. Referințe legislative și definiții

Referințe legislative

<i>Regulamentul ESMA</i>	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 ¹
<i>MiFID II</i>	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 ²
<i>Regulamentul delegat</i>	Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate ³

Definiții

¹ JO L 331, 15.12.2010, p. 84.

² JO L 173, 12.6. 2014, p. 349.

³ JO L 87, 31.3.2017, p. 1.

firme

firmele de investiții [astfel cum sunt definite la art. 4 alin. (1) pct. (1) din MiFID II] și instituțiile de credit [astfel cum sunt definite la art. 4 alin. (1) pct. (27) din MiFID II] atunci când acestea furnizează servicii fără consultanță, precum și administratorii de fonduri de investiții alternative externe (AFIA) [astfel cum sunt definiți la art. 5 alin. (1) lit. (a) din Directiva AFIA⁴] atunci când furnizează serviciul conex menționat la art. 6 alin. (4) lit. (b) pct. (iii) din Directiva AFIA].

produs de investiții

un instrument financiar [în sensul art. 4 alin. (1) pct. (15) din MiFID II] sau un depozit structurat [în sensul art. 4 alin. (1) pct. (43) din MiFID II].

*servicii
consultanță*

fără

(i) servicii de investiții [în sensul art. 4 alin. (1) pct. (2) din MiFID II], altele decât consultanța de investiții și administrarea portofoliului; și (ii) vânzarea de depozite structurate.

III. Scop

4. Ghidul este elaborat în temeiul art. 16 alin. (1) din Regulamentul ESMA. Scopul prezentului ghid este de a clarifica aplicarea anumitor aspecte ale cerințelor MiFID II privind caracterul corespunzător și legate exclusiv de executare, pentru a asigura aplicarea comună, uniformă și consecventă a art. 25 alin. (3) din MiFID II și, respectiv, a art. 55 și 56 din Regulamentul delegat MiFID II, precum și a art. 25 alin. (4) din MiFID II și a art. 57 din Regulamentul delegat MiFID II.

5. ESMA se așteaptă ca prezentul ghid să promoveze o mai mare convergență în ceea ce privește aplicarea și abordările în materie de supraveghere ale cerințelor MiFID II privind caracterul corespunzător și legate exclusiv de executare, subliniind o serie de aspecte importante și sporind, astfel, valoarea standardelor existente. Prin contribuția sa la garantarea respectării standardelor de reglementare de către firme, ESMA anticipează sporirea corespunzătoare a protecției investitorilor.

IV. Obligații de conformare și de raportare

Statutul ghidului

6. În conformitate cu art. 16 alin. (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente și participanții la piețele financiare trebuie să depună toate eforturile pentru a respecta prezentul ghid.

7. Autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să se conformeze prin includerea lui în cadrele lor juridice și/sau de supraveghere naționale, după caz, inclusiv în cazul în care ghiduri specifice vizează, în principal, participanții la piețele financiare. În acest caz, autoritățile competente trebuie să asigure, prin activități de supraveghere, respectarea ghidului de către firme.

Cerințe de raportare

8. În decurs de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să notifice ESMA dacă (i) respectă, (ii) nu respectă, dar intenționează să respecte, sau (iii) nu respectă și nu intenționează să respecte ghidul.

9. În caz de neconformitate, autoritățile competente trebuie, de asemenea, să informeze ESMA în decurs de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE cu privire la motivele de neconformare cu ghidul.

⁴ Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010 (JO L 174, 1.7.2011, p. 1).

10. Pe site-ul ESMA este disponibil un model de notificare. După completare, modelul va fi transmis la ESMA.

11. Firmele nu sunt obligate să raporteze dacă respectă sau nu prezentul ghid.

V. Ghid cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind caracterul corespunzător și legate exclusiv de executare

INFORMAREA CLIENȚILOR CU PRIVIRE LA SCOPUL EVALUĂRII CARACTERULUI CORESPUNZĂTOR ȘI CU PRIVIRE LA CARACTERUL EXCLUSIV DE EXECUTARE

[art. 24 alin. (1), (4) și (5) și art. 25 alin. (3) și (4) din MiFID II]

Orientarea 1

12. Înainte de furnizarea serviciilor fără consultanță, firmele trebuie să-și informeze clienții, utilizând un limbaj clar și simplu, cu privire la evaluarea caracterului corespunzător și la scopul acesteia, care este de a permite firmei să acționeze în interesul clientului.

13. ESMA consideră că aceasta trebuie să cuprindă următoarele:

- o explicație clară a faptului că efectuarea evaluării este responsabilitatea firmei, astfel încât clienții să înțeleagă motivul pentru care li se cere să furnizeze anumite informații și importanța furnizării de informații actualizate, exacte și complete;
- o reamintire a faptului că este în interesul clientului să ofere răspunsuri exacte și complete la întrebările adresate de firmă în scopul evaluării caracterului corespunzător;
- informații privind situațiile în care nu se va efectua nicio evaluare (și anume, în cazul în care clientul nu furnizează informațiile solicitate sau astfel de informații nu sunt suficiente pentru a efectua evaluarea caracterului corespunzător sau în cazul în care serviciile sunt furnizate în baza scutirii în cazul exclusiv al executării⁵) și consecințele ce decurg din aceasta. Cu toate acestea, astfel de informații nu trebuie să dea impresia că, drept opțiune standard, clientul ar putea evita transmiterea informațiilor sale⁶;
- o scurtă explicație a principalelor diferențe dintre serviciile de investiții cu consultanță și cele fără consultanță, ținând seama de cerințele aplicabile, pentru a evita orice confuzie între cele două.

14. În cazul unei relații continue cu clientul, firmele nu trebuie să transmită informațiile menționate mai sus înainte de furnizarea fiecărui serviciu fără consultanță. Într-un astfel de caz, aceste informații ar putea fi transmise înainte de furnizarea serviciului inițial fără consultanță și, în ceea ce privește informațiile menționate la primele două liniute de la pct. 13, ori de câte ori i se solicită clientului să actualizeze informațiile privind nivelul său de cunoștințe și experiență.

15. Este la latitudinea firmelor să decidă modul în care își vor informa clienții cu privire la evaluarea caracterului corespunzător. Cu toate acestea, formatul utilizat pentru informarea clienților trebuie să permită firmelor să țină evidența informațiilor furnizate⁷.

16. Firmele trebuie să evite să afirme sau să dea impresia că clientul este cel care decide cu privire la caracterul corespunzător al serviciului sau produsului de investiții sau cel care stabilește care serviciu sau produs corespunde propriilor cunoștințe și experiențe. În general, firmele nu trebuie să prezinte clienților declarații înșelătoare în legătură cu obligația firmelor de a efectua evaluarea caracterului corespunzător.

17. Cu condiția ca toate informațiile furnizate clienților să respecte dispozițiile relevante (inclusiv obligațiile privind furnizarea de informații pe suport durabil), firmele trebuie, de asemenea, să analizeze cu atenție dacă informațiile divulgate în scris sunt concepute astfel încât să fie eficace (de exemplu, informațiile divulgate sunt puse în mod direct la dispoziția clienților și nu sunt ascunse sau de neînțeles). Pentru firmele care furnizează în special servicii online, acestea pot include:

⁵ Servicii de investiții care cuprind doar executarea sau primirea și transmiterea ordinelor clienților referitoare la produsele de investiții definite în MiFID II ca fiind „necomplexe”.

⁶ Vezi și punctul 28.

⁷ Ținând seama de orientarea 11.

- evidențierea informațiilor relevante (de exemplu, prin utilizarea unor caracteristici de proiectare cum ar fi casețele pop-up);
- posibilitatea ca anumite informații să fie însoțite de text interactiv (de exemplu, prin utilizarea unor caracteristici de proiectare cum ar fi sugestiile) sau alte mijloace pentru a oferi mai multe detalii clienților care caută informații suplimentare (de exemplu, printr-o secțiune de <<Întrebări frecvente>>).

CUNOAȘTE-ȚI CLIENTUL ȘI CUNOAȘTE-ȚI PRODUSUL

Măsurile necesare pentru a înțelege clienții

[art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (3) din MiFID II și art. 55 din Regulamentul delegat]

Orientarea 2

18. Politicile și procedurile firmelor trebuie să urmărească să le permită să colecteze toate informațiile necesare pentru a efectua evaluarea caracterului corespunzător în ceea ce privește tipurile de produse specifice oferite sau solicitate⁸.

19. Firmele stabilesc, pun în aplicare și mențin politici și proceduri adecvate (inclusiv instrumente adecvate) pentru a solicita clientului sau clientului potențial să furnizeze informații cu privire la cunoștințele și experiența persoanei respective în domeniul investițiilor relevante pentru tipul specific de serviciu sau produs de investiții oferit sau solicitat și incluzând, după caz, elementele enumerate la art. 55 alin. (1) din Regulamentul delegat.

20. În acest scop, politicile și procedurile firmelor trebuie să garanteze că acestea nu se abțin de la solicitarea de informații și nu descurajează în niciun fel clienții sau clienții potențiali să furnizeze informații cu privire la cunoștințele și experiența lor.

21. Este la latitudinea firmelor să stabilească mijloacele prin care se solicită clientului să furnizeze informații cu privire la cunoștințele și experiența sa. Pot folosi chestionare (inclusiv în format digital) completate de clienții lor sau informații colectate în timpul discuțiilor cu aceștia pentru a realiza evaluarea caracterului corespunzător. În aceste cazuri, firmele trebuie să se asigure că întrebările pe care le adresează clienților lor sunt suficient de specifice și pot fi înțelese corect și că orice altă metodă utilizată pentru colectarea de informații, cum ar fi utilizarea datelor de tranzacționare privind anumite tipuri de produse de la un client existent pentru a evalua experiența acestuia, este concepută pentru a obține informațiile necesare cu privire la nivelul de cunoștințe și experiență al clientului. Acest lucru este deosebit de important atunci când firmele colectează informațiile printr-un canal online, fără interacțiune umană.

22. La elaborarea chestionarelor pentru colectarea de informații despre clienții lor în scopul unei evaluări a caracterului corespunzător, firmele trebuie să cunoască și să ia în considerare cele mai frecvente motive pentru care investitorii ar putea să nu răspundă corect la chestionare. În special:

- trebuie să se acorde atenție clarității, exhaustivității și inteligibilității chestionarului, evitând limbajul înșelător, confuz, imprecis și excesiv de tehnic (de exemplu, abrevieri);
- firmele trebuie să acorde o atenție deosebită modelului și formatului chestionarelor și să evite orientarea alegerilor investitorilor (de exemplu, font, spațiere ...);
- trebuie să se evite colectarea de informații cu privire la o serie de elemente printr-o singură întrebare;
- firmele trebuie să analizeze cu atenție ordinea în care pun întrebările pentru a colecta informații într-un mod eficient;
- pentru a împiedica un client să ghicească și, prin urmare, să furnizeze informații nefiabile, clientul trebuie să poată răspunde că nu știe răspunsul la o întrebare.

23. Firmele trebuie să dispună de proceduri și mecanisme pentru a limita riscul de eludare a cerințelor, asigurându-se că informațiile colectate reflectă în mod adecvat nivelul de cunoștințe și experiență al clientului. De exemplu, firmele ar putea: să ia în considerare limitarea numărului de cazuri în care clienții pot răspunde la chestionar (chestionare) într-o anumită perioadă de timp, să

⁸ Ținând seama de orientarea 3.

lucreze cu seturi diferite de chestionare atunci când un client solicită din nou completarea chestionarului și/sau să utilizeze o perioadă de reflecție. În cazul în care se impun astfel de măsuri, clientului i se poate permite în continuare să efectueze tranzacția, cu condiția să se emită o avertizare în cazul tranzacțiilor în legătură cu care clientul nu are suficiente cunoștințe și experiență⁹. De asemenea, firmele ar putea aplica alte controale pentru a se asigura că un client nu poate repeta chestionarul de mai multe ori pentru a <<testa>> ce tip de răspunsuri sunt necesare pentru a obține rezultatul dorit.

24. Întrucât este responsabilitatea firmei să urmărească colectarea informațiilor relevante de la clienți, firmele trebuie să ia toate măsurile rezonabile pentru a evalua în mod suficient înțelegerea de către clienții lor a principalelor caracteristici și a riscurilor legate de tipurile specifice de produse de investiții oferite de firmă sau cel puțin de tipurile de produse în care clientul are un interes. Aceasta include o înțelegere a relației dintre risc și randamentul investițiilor, de exemplu prin utilizarea chestionarelor cu întrebări cu variante multiple de răspuns, menite să evalueze cunoștințele reale ale clientului cu privire la tipurile specifice de produse de investiții.

25. Atunci când evaluează cunoștințele clientului, firmele trebuie să instituie mecanisme pentru a se asigura că nu se solicită clienților să realizeze o autoevaluare. Abordarea tendinței clienților de a-și supraestima cunoștințele și asigurarea coerenței răspunsurilor furnizate de client¹⁰ sunt deosebit de importante pentru evaluarea corectă a cunoștințelor clientului. În special, firmele trebuie să evite să utilizeze întrebări de tip <<da>> sau <<nu>> și/sau o abordare de autoevaluare de tip <<bifare>> atunci când întreabă clientul dacă are suficiente cunoștințe despre principalele caracteristici și riscuri ale anumitor tipuri de produse de investiții (de exemplu, firmele trebuie să evite să transmită clientului o listă de produse de investiții și să îi solicite să indice produsele pe care le înțelege). Autoevaluarea trebuie să fie contrabalansată de criterii obiective.

De exemplu:

- în loc să întrebe dacă un client înțelege noțiunile de analiză comparativă risc/randament al anumitor tipuri de produse de investiții, firma trebuie, de pildă, să adreseze întrebări clienților cu privire la unele exemple practice de situații care ar putea apărea în realitate, de exemplu prin grafice sau scenarii pozitive și negative care se bazează pe ipoteze rezonabile;
- în loc să întrebe un client dacă are suficiente cunoștințe despre principalele caracteristici și riscuri ale anumitor tipuri de produse de investiții, firma trebuie, de exemplu, să adreseze întrebări menite să evalueze cunoștințele reale ale clientului cu privire la tipurile specifice de produse de investiții, cum ar fi adresând clientului întrebări cu variante multiple de răspuns, la care clientul trebuie să ofere răspunsul corect;

26. Atunci când evaluează experiența unui client, o firmă trebuie, de asemenea, să evite utilizarea unor întrebări excesiv de generale cu un tip de răspuns <<da/nu>> și cu o abordare foarte largă de tip <<bifare>>. În loc să întrebe un client dacă se consideră suficient de experimentat pentru a investi în anumite produse, firma trebuie, de exemplu, să întrebe clientul cu ce tipuri specifice de produse este familiarizat și cât de recentă și frecventă este experiența sa de tranzacționare cu acestea.

27. În cazul serviciilor online, firmele trebuie să-și elaboreze chestionarele ținând seama de factori precum:

- dacă întrebările sunt suficient de clare și/sau dacă scopul chestionarului este să furnizeze clienților clarificări suplimentare sau exemple, atunci când este necesar (de exemplu, prin utilizarea unor caracteristici de proiectare, cum ar fi sugestii sau casete pop-up);
- dacă un anumit tip de interacțiune/sprijin uman (inclusiv interacțiunea de la distanță prin e-mail sau telefon mobil) este disponibil clienților atunci când răspund la chestionarul online;
- dacă au fost luate măsuri pentru a trata răspunsurile inconsecvente ale clienților (cum ar fi încorporarea în elaborarea chestionarului a unor caracteristici de avertizare a clienților atunci când răspunsurile lor par inconsecvente la nivel intern și sugerarea revizuirii unor astfel de răspunsuri; sau implementarea unor sisteme de semnalare automată a informațiilor aparent inconsecvente furnizate de client, pentru examinarea sau monitorizarea de către firmă).

⁹ Vezi orientarea 9.

¹⁰ Vezi orientarea 4.

28. Firmele trebuie să se abțină de la a transmite clientului o avertizare cu privire la faptul că nu sunt în măsură să stabilească dacă serviciul sau produsul de investiții avut în vedere este corespunzător pentru ei, fără a solicita în prealabil clientului informații cu privire la cunoștințele și experiența sa. De asemenea, firmele trebuie să se abțină de la a sublinia faptul că un client ar putea acționa fără o astfel de evaluare. În aceste situații, o asemenea avertizare trebuie emisă numai dacă rezultatul evaluării caracterului corespunzător nu poate fi determinat deoarece clientul nu a răspuns la toate întrebările sau la o parte din întrebări¹¹.

29. În cazul în care firmele completează în prealabil răspunsuri bazate pe istoricul tranzacțiilor clientului cu firma respectivă (de exemplu, prin alt serviciu de investiții), acestea trebuie să se asigure că se utilizează numai informații pe deplin obiective, pertinente și fiabile și că se dă clientului posibilitatea de a revizui și, dacă este necesar, de a corecta și/sau completa fiecare dintre răspunsurile completate în prealabil pentru a asigura exactitatea informațiilor precompletate. De asemenea, firmele trebuie să se abțină de la anticiparea experienței clienților pe bază de ipoteze.

30. În scopul evaluării caracterului corespunzător, firmele trebuie să ia în considerare numai informațiile privind cunoștințele și experiența clientului. Firmele trebuie să evite să dea clienților impresia că informațiile colectate, altele decât cele care se referă la cunoștințele și experiența unui client, în special în ceea ce privește situația financiară și obiectivele de investiții ale clientului, care pot fi colectate în alte scopuri (de exemplu, în contextul guvernantei produsului sau în contextul serviciilor cu consultanță pentru același client), sunt luate în considerare la efectuarea evaluării caracterului corespunzător.

**Volumul de informații care trebuie colectate de la clienți (proporționalitate)
[art. 25 alin. (3) din MiFID II și art. 55 din Regulamentul delegat]**

Orientarea 3

31. Pentru a determina amploarea informațiilor care trebuie solicitate cu privire la cunoștințele și experiența clientului sau ale clientului potențial, firmele trebuie să ia în considerare tipul și caracteristicile produselor sau serviciilor de investiții care urmează să fie luate în considerare (și anume, nivelul de complexitate și de risc al produselor sau serviciilor de investiții) și natura clientului.

32. În conformitate cu art. 25 alin. (3) din MiFID II, înainte de a furniza servicii fără consultanță pentru care este necesară o evaluare a caracterului corespunzător, firmele solicită clientului sau potențialului client să furnizeze informații cu privire la cunoștințele și experiența lor în domeniul investițiilor relevante pentru tipul specific de servicii de investiții sau de produse de investiții oferite sau solicitate, ca să permită firmei să evalueze dacă serviciul sau produsul de investiții avut în vedere îi este potrivit clientului.

33. Firmele trebuie să se asigure că solicită informații care țin seama de tipul și caracteristicile produselor sau serviciilor de investiții avute în vedere (și anume, nivelul de complexitate și riscul produselor sau serviciilor de investiții) și de natura clientului.

34. În special, pentru a se asigura că sunt în măsură să efectueze evaluarea caracterului corespunzător la același standard, indiferent de produsul de investiții sau de serviciul de investiții avut în vedere, atunci când oferă acces la produse de investiții mai complexe sau mai riscante, firmele trebuie să analizeze cu atenție dacă trebuie să solicite informații mai detaliate cu privire la cunoștințele și experiența clientului decât ar solicita când este vorba despre produse de investiții mai puțin complexe sau mai puțin riscante. Acest lucru trebuie să permită firmelor să evalueze, pe baza răspunsurilor furnizate, capacitatea clientului de a înțelege riscurile asociate acestor instrumente. Pentru astfel de produse de investiții cu grad mare de complexitate sau de risc (de exemplu, instrumente derivate sau produse cu efect de levier), firmele trebuie să efectueze, pe baza răspunsurilor furnizate, o evaluare fiabilă a cunoștințelor și experienței clientului, inclusiv, de exemplu, a capacității sale de a înțelege mecanismele care fac produsul de investiții <<mai complex

¹¹ Ținând seama de orientarea 9.

sau mai riscant>>, dacă respectivul client a făcut deja tranzacții cu astfel de produse, perioada de timp în care le-a tranzacționat etc.

35. În funcție de gradul de complexitate al produselor de investiții implicate, firma trebuie să evalueze cunoștințele și experiența clientului mai detaliat decât numai pe baza tipului căruia îi aparține produsul (de exemplu, creanțele subordonate în locul obligațiunilor în general).

36. În cazul în care firma intenționează să furnizeze un serviciu fără consultanță care are caracteristici specifice, firma trebuie, de asemenea, înainte de furnizarea unui astfel de serviciu, să efectueze o evaluare a caracterului corespunzător în raport cu astfel de caracteristici specifice. Acest lucru ar fi relevant, de exemplu, în cazul în care se are în vedere un pachet de servicii sau produse pentru care, conform art. 25 alin. (3) din MiFID II, firma analizează dacă pachetul combinat în ansamblul său este corespunzător. De exemplu, dacă o firmă intenționează să furnizeze atât servicii de executare, cât și servicii auxiliare de acordare de împrumuturi care îi permit clientului să efectueze tranzacția, un astfel de pachet de servicii va avea riscuri diferite față de fiecare dintre componentele luate în considerare separat. Pentru a ține seama de aceste diferențe când se efectuează evaluarea caracterului corespunzător, aceasta trebuie să se refere nu numai la produsele de investiții avute în vedere, ci și la serviciul auxiliar de acordare a împrumuturilor și la riscurile care rezultă din combinarea celor două. Alt exemplu ar fi o firmă care le permite clienților să deschidă o poziție scurtă prin vânzarea unui produs de investiții. În acest context, firma trebuie să evalueze în mod specific dacă respectivul client deține cunoștințele și experiența necesară pentru a înțelege riscurile asociate pozițiilor scurte.

37. Se reamintește că, în conformitate cu art. 56 alin. (1) al doilea paragraf din Regulamentul delegat MiFID II, o firmă are dreptul de a presupune că un client profesional are experiența și cunoștințele necesare pentru a înțelege riscurile implicate în legătură cu respectivele servicii sau tranzacții de investiții sau tipuri de tranzacții sau produse de investiții pentru care clientul este clasificat drept client profesional.

Fiabilitatea informațiilor privind clienții

[art. 25 alin. (3) din MiFID II și art. 55 alin. (3) din Regulamentul delegat]

Orientarea 4

38. Firmele trebuie să adopte măsuri rezonabile și să dispună de instrumentele adecvate pentru a se asigura că informațiile furnizate de clienții lor sunt de încredere și coerente, fără a se baza în mod excesiv pe autoevaluarea clienților.

39. Dacă informațiile colectate nu sunt suficient de fiabile și de coerente, ar însemna că nu s-au primit suficiente informații pentru a efectua evaluarea caracterului corespunzător, iar firmele vor emite o avertizare clientului în conformitate cu art. 25 alin. (3) al treilea paragraf din MiFID II.

40. Firmele trebuie să adopte măsuri rezonabile pentru a verifica fiabilitatea, exactitatea și coerența informațiilor colectate cu privire la clienți și nu doar să se bazeze pe preconizarea faptului că clienții vor furniza informații corecte, actualizate și complete, după cum este necesar pentru evaluarea caracterului corespunzător. Astfel de măsuri ar putea include, de exemplu, solicitarea de clarificări suplimentare clientului în cazul în care informațiile colectate cu privire la cunoștințele și experiența sa arată că are mai multe cunoștințe despre obligațiuni complexe decât despre obligațiuni clasice (<<plain vanilla>>).

41. Politicile și procedurile firmelor trebuie să vizeze evaluarea calității și a eficacității mijloacelor utilizate pentru colectarea de informații privind cunoștințele și experiența clienților sau ale clienților potențiali. Dacă firmele se bazează pe instrumente care urmează să fie utilizate de clienți ca parte a procedurii de evaluare a caracterului corespunzător (cum ar fi chestionare online sau software care evaluează dacă un produs de investiții este corespunzător sau dacă, în schimb, trebuie emisă o avertizare, și anume <<software de stabilire de profiluri>>), acestea trebuie să se asigure că dispun de sisteme și controale adecvate pentru a se asigura că instrumentele sunt adecvate scopului și produc rezultate satisfăcătoare. Firmele trebuie să includă controale privind coerența răspunsurilor

furnizate de clienți în chestionare, pentru a evidenția contradicțiile dintre diferitele informații colectate.

42. Pentru a asigura coerența informațiilor clienților, firmele trebuie să analizeze informațiile colectate în ansamblu. Firmele trebuie să fie atente la orice contradicții relevante între diferitele informații colectate pentru a remedia eventualele neconcordanțe sau inexactități relevante. Firmele trebuie să se asigure că evaluarea informațiilor colectate despre clienții lor se face într-o manieră adecvată, indiferent de mijloacele utilizate pentru colectarea acestor informații.

Prevalarea de informații actualizate privind clienții

[art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (3) din MiFID II și art. 55 alin. (3) din Regulamentul delegat MiFID II]

Orientarea 5

43. Atunci când se bazează pe informațiile colectate anterior cu privire la cunoștințele și experiența clienților, firmele trebuie să stabilească proceduri care să definească frecvența actualizării acestor informații pentru a se asigura că informațiile rămân actualizate și sunt exacte și complete în scopul evaluării caracterului corespunzător.

44. În scopul evaluării caracterului corespunzător, firmele ar putea fie să colecteze informații privind cunoștințele și experiența unui client de fiecare dată înainte ca un produs de investiții să fie oferit sau solicitat (în cazul tranzacțiilor unice), fie să se bazeze pe informațiile colectate anterior, cu condiția ca acestea să fie actualizate.

45. ESMA recunoaște că problema actualizării informațiilor în contextul evaluării caracterului corespunzător are o natură diferită de cea a evaluării caracterului adecvat, deoarece informațiile privind cunoștințele și experiența unui client vor avea tendința de a fi mai puțin volatile decât alte elemente ale evaluării caracterului adecvat, iar cunoștințele și experiența cresc, în general, în timp. Prin urmare, frecvența actualizării informațiilor privind clienții ar putea fi mai mică în regimul de caracter corespunzător decât în regimul de caracter adecvat. Firmele trebuie să elaboreze o politică de evaluare mai regulată a cunoștințelor și a experienței în ceea ce privește categoriile de clienți considerați mai vulnerabili.

46. Evaluarea caracterului corespunzător trebuie efectuată pe bază de informații fiabile cu privire la cunoștințele și experiența clientului. Firmele trebuie să aplice proceduri concepute pentru a avea la dispoziție informații actualizate cu privire la cunoștințele și experiența clientului ori de câte ori un produs este oferit sau solicitat, de exemplu solicitând clienților cu care firma are o relație permanentă să o informeze periodic cu privire la orice modificare sau actualizare a informațiilor furnizate inițial. Firmele trebuie, de asemenea, să dispună de proceduri adecvate pentru a face față situațiilor în care clientul nu răspunde la întrebările lor privind modificările sau actualizările informațiilor furnizate inițial.

47. Informațiile pot fi actualizate, de exemplu, printr-un chestionar trimis clienților sau furnizând clienților informațiile despre client aflate la dispoziția firmei și solicitând confirmarea faptului că rămân exacte, complete și actualizate. Dacă, într-un asemenea chestionar, firmele utilizează răspunsuri completate în prealabil pe baza istoricului tranzacțiilor clientului cu firma respectivă, acestea trebuie să se asigure că se folosesc numai informații pe deplin obiective, pertinente și fiabile pentru completarea prealabilă a răspunsurilor respective și că clientul are posibilitatea de a revizui și, dacă este necesar, de a corecta fiecare dintre răspunsurile completate în prealabil și de a le completa. Acțiunile relevante în urma actualizării ar putea include modificarea nivelului de cunoștințe și experiență al clientului pe baza informațiilor actualizate colectate.

48. Pentru a evita să se bazeze pe informații incomplete, inexacte sau depășite ale clienților, firmele trebuie să dispună de mecanisme pentru a se asigura că solicită clientului să actualizeze informațiile privind cunoștințele și/sau experiența sa când iau cunoștință de o schimbare relevantă care i-ar putea afecta nivelul de cunoștințe și/sau experiență.

49. Firmele trebuie să adopte măsuri de atenuare a riscului de a-l determina pe client să își actualizeze nivelul de cunoștințe sau experiență astfel încât un anumit produs de investiții care altfel

ar fi necorespunzător pentru acesta să pară corespunzător, fără să existe o modificare reală a nivelului de cunoștințe și experiență al clientului. Un exemplu de bună practică pentru eliminarea acestui tip de risc este adoptarea de proceduri pentru a verifica, înainte sau după efectuarea tranzacțiilor, dacă profilul unui client a fost actualizat prea frecvent sau numai după o scurtă perioadă de la ultima modificare. Astfel de situații ar fi semnalate în consecință sau ar fi raportate funcției de control relevante. Aceste politici și proceduri sunt deosebit de importante în situații în care există un risc mărit de conflict de interese, de exemplu în situații de auto-plasamente sau dacă firma primește stimulente pentru distribuirea unui produs de investiții. Un alt factor relevant de luat în considerare în acest context este tipul de interacțiune cu clientul (de exemplu, față în față sau prin evaluare automatizată).

Informațiile referitoare la clienți pentru entitățile sau grupurile juridice [art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (3) din MiFID II]

Orientarea 6

50. Firmele trebuie să aibă o politică care să definească ex ante modalitatea de efectuare a evaluării caracterului corespunzător în situațiile în care un client este o persoană juridică sau un grup de două sau mai multe persoane fizice sau în cazul în care una sau mai multe persoane fizice sunt reprezentate de altă persoană fizică. O astfel de politică trebuie să fie elaborată în conformitate cu orientarea generală 6 și cu orientările aferente consacrate în Ghidul ESMA cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID privind adecvarea¹².

51. Aceasta implică, printre altele, că o astfel de politică trebuie să facă o distincție clară între situațiile în care este prevăzut un reprezentant în legislația națională aplicabilă, cum ar fi, de exemplu, cazul persoanelor juridice și situațiile în care nu este prevăzut niciun reprezentant, și trebuie să se concentreze asupra celei din urmă situații. În cazul în care politica le permite clienților să convină asupra desemnării unui reprezentant, aceștia trebuie informați în mod clar și în scris despre efectele pe care astfel de acorduri le-ar putea avea în ceea ce privește protejarea intereselor fiecăruia dintre ei. Măsurile luate de firmă în conformitate cu politica sa trebuie documentate corespunzător pentru a permite controalele ex post.

52. În cazul în care un reprezentant este prevăzut de legislația națională aplicabilă sau este desemnat, informațiile privind cunoștințele și experiența trebuie colectate de la reprezentantul respectiv, iar evaluarea caracterului corespunzător trebuie efectuată cu privire la reprezentantul respectiv.

53. Dacă grupul de două sau mai multe persoane fizice implicate întâmpină dificultăți în a decide cu privire la persoana (persoanele) cu privire la care trebuie evaluate informațiile privind cunoștințele și experiența, firma trebuie să adopte cea mai prudentă abordare, luând în considerare informațiile privind persoana cu cel mai scăzut nivel de cunoștințe și de experiență. În aceste cazuri, firmele trebuie cel puțin să fie prudente ori de câte ori există o diferență semnificativă în ceea ce privește nivelul de cunoștințe și experiență al diferiților clienți care fac parte din grup sau atunci când tranzacția preconizată poate include produse de investiții cu efect de levier sau tranzacții cu angajamente condiționale care prezintă un risc de pierderi semnificative care pot depăși investiția inițială a grupului de clienți și trebuie să documenteze în mod clar abordarea aleasă.

54. În cazul în care o firmă decide să solicite informații pentru a evalua caracterul corespunzător pentru fiecare client individual care face parte din grup, politica firmei trebuie să specifice clar cum va trata situațiile în care există diferențe semnificative între nivelul de cunoștințe și/sau de experiență al respectivilor clienți individuali. În acest caz, de asemenea, firma trebuie să adopte abordarea cea mai prudentă, luând în considerare informațiile despre clientul parte din grup care are cele mai puține cunoștințe și cea mai puțină experiență. Ca alternativă, politica firmei poate specifica, de asemenea, că în această situație nu va putea evalua caracterul corespunzător. În acest context, trebuie remarcat că colectarea de informații despre toți clienții care fac parte din grup și luarea în considerare, în scopul evaluării, a unui profil mediu al nivelului de cunoștințe și experiență

¹² Ghid ESMA cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID privind adecvarea (Ref: ESMA35-43-1163).

al tuturor este puțin probabil să fie în conformitate cu principiul general al MiFID II de a servi cât mai bine interesele clienților.

Măsuri necesare pentru a înțelege produsele de investiții [art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (3) din MiFID II]

Orientarea 7

55. Firmele trebuie să se asigure că sunt puse în aplicare politici și proceduri pentru a înțelege caracteristicile, natura și funcțiile produselor de investiții, în scopul de a le permite să evalueze dacă aceste produse sunt corespunzătoare pentru clienții lor.

56. În acest scop, firmele trebuie să adopte proceduri și instrumente fiabile și obiective care să le permită să analizeze în mod corespunzător și proporțional diferitele caracteristici și factori de risc relevanți (cum ar fi riscul de credit, riscul de piață, riscul de lichiditate) privind produsele de investiții oferite sau solicitate. Aceasta trebuie să includă luarea în considerare a analizei firmei efectuate în scopul obligațiilor de guvernare a produselor¹³. În acest context, firmele trebuie să evalueze cu atenție modul în care anumite produse de investiții s-ar putea comporta în diferite circumstanțe (de exemplu, obligațiuni convertibile care pot, de exemplu, să își schimbe natura în acțiuni).

57. Luarea în considerare a nivelului de <<complexitate>> a produselor este deosebit de importantă și trebuie să fie însoțită de informațiile clienților privind cunoștințele și experiența. Deși complexitatea este un termen relativ, care depinde de mai mulți factori, firmele trebuie – în urma evaluării produselor ca fiind complexe sau ne complexe, după cum se prevede pentru a face distincția între serviciile care necesită o evaluare a caracterului corespunzător și cele care nu necesită – să țină seama, de asemenea, de criteriile și principiile identificate în MiFID II, când definesc și perfecționează în mod corespunzător nivelul de complexitate care trebuie atribuit produselor de investiții în scopul evaluării caracterului corespunzător.

58. Firmele trebuie să adopte proceduri pentru a se asigura că informațiile utilizate pentru a clasifica corect produsele de investiții incluse în oferta lor de produse sunt suficient de fiabile, exacte, coerente și actualizate. Aceste proceduri trebuie să țină seama de caracteristicile și natura produselor de investiții avute în vedere. În plus, firmele trebuie să revizuiască informațiile utilizate pentru a putea reflecta orice schimbări relevante care ar putea influența clasificarea produsului de investiții. Acest lucru este deosebit de important având în vedere evoluția continuă și viteza crescândă a piețelor financiare.

59. Atunci când clasifică produsele de investiții în scopul evaluării caracterului corespunzător, firmele trebuie să utilizeze un nivel suficient de granularitate pentru a se asigura că sunt grupate numai produsele de investiții cu caracteristici și funcții de risc suficient de comparabile și că experiența și cunoștințele clientului sunt evaluate cu privire la astfel de caracteristici și riscuri. Firmele trebuie să ia în considerare mai mulți factori-cheie pentru clasificare [cum ar fi, de exemplu, elementele de opționalitate (în cazul instrumentelor derivate sau al produselor cu instrumente derivate încorporate); efectul de levier financiar; eligibilitatea pentru recapitalizarea internă; clauzele de subordonare; observabilitatea instrumentului-suport (de exemplu, utilizarea unor indici nefamiliari sau opaci); garanții de rambursare a principalului sau clauze de protecție a capitalului; lichiditatea produsului (și anume, tranzacționabilitatea în locurile de tranzacționare, marja de licitație, restricțiile de vânzare, comisioanele de răscumpărare); și moneda în care este denominat produsul de investiții].

FURNIZAREA DE PRODUSE CORESPUNZĂTOARE FIECĂRUI CLIENT

Măsuri necesare pentru a asigura o evaluare consecventă a caracterului corespunzător

[art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (3) din MiFID II și art. 21 și art. 56 alin. (1) din Regulamentul delegat]

¹³ În special, MiFID II impune firmelor [în temeiul art. 24 alin. (2) al doilea paragraf] să <<înțeleagă instrumentele financiare pe care le oferă sau le recomandă>> pentru a-și putea respecta obligația de a asigura compatibilitatea dintre produsele oferite sau recomandate și piața-țintă aferentă a clienților finali.

Orientarea 8

60. Pentru a evalua dacă un serviciu sau un produs de investiții avut în vedere este corespunzător pentru client, firmele trebuie să stabilească politici și proceduri pentru a se asigura că iau în considerare în mod consecvent:

- toate informațiile obținute cu privire la cunoștințele și experiența clientului necesare pentru a evalua dacă un produs de investiții este corespunzător;
- toate caracteristicile și riscurile relevante ale produselor de investiții luate în considerare în evaluarea caracterului corespunzător.

Firmele trebuie să stabilească politici și proceduri care să le permită să emită o avertizare clară și neînșelătoare în cazul în care consideră că serviciul sau produsul de investiții nu este corespunzător pentru client sau pentru clientul potențial.

61. Vânzarea unui produs de investiții care echivalează cu o dezinvestiție a clientului nu trebuie să atragă după sine necesitatea ca firmele să efectueze o evaluare a caracterului corespunzător.

62. Firmele care se bazează pe instrumente automatizate când efectuează o evaluare a caracterului corespunzător trebuie să dispună de sisteme și controale adecvate pentru a se asigura că instrumentele sunt adecvate scopului și obțin rezultate satisfăcătoare când corelează caracteristicile clientului cu cele ale produsului de investiții.

63. În acest sens, instrumentele trebuie concepute astfel încât să țină seama de toate caracteristicile relevante ale fiecărui client sau produs de investiții. De exemplu, instrumentele care clasifică clienții (în funcție de nivelul lor de cunoștințe și experiență) sau produsele de investiții într-o manieră generală nu ar fi adecvate scopului.

64. Firmele trebuie să definească și să documenteze în mod clar metodologia aplicabilă utilizată pentru a determina rezultatul evaluării caracterului corespunzător. În cazul în care o firmă utilizează un sistem de notare definit pentru a clasifica și a evalua caracterul corespunzător, metodologia, indicatorii și formula utilizate trebuie să fie clare, lipsite de ambiguitate și documentate.

65. Atunci când evaluează – în cursul efectuării unei evaluări a caracterului corespunzător – înțelegerea de către un client a principalelor caracteristici și riscuri ale tipurilor specifice de produse de investiții oferite sau solicitate, o firmă trebuie să ia în considerare informațiile pe care le-a colectat cu privire la cunoștințele și experiența clientului pentru evaluarea generală a înțelegerii produselor de investiții și a riscurilor implicate de tranzacțiile avute în vedere.

66. Personalul relevant trebuie să dispună de orientări suficiente și lipsite de ambiguitate cu privire la modul de efectuare a evaluării caracterului corespunzător, pentru a se asigura că nu dispune de puteri discreționare nejustificate când efectuează această evaluare și pentru a fi în măsură să-și justifice decizia ex post. Firmele trebuie să se asigure că instrumentele și procedurile adoptate pentru evaluarea caracterului corespunzător sunt concepute astfel încât unui client să nu i se ofere tipurile de produse de investiții pentru care nu au fost evaluate experiența și/sau cunoștințele clientului sau pentru care clientul nu a demonstrat un nivel suficient de cunoștințe și/sau experiență și că se emite o avertizare corespunzătoare în consecință.

67. Pentru a asigura coerența evaluării caracterului corespunzător efectuate prin instrumente automatizate (chiar dacă interacțiunea cu clienții nu are loc prin sisteme automate), algoritmi care determină caracterul corespunzător al produselor de investiții oferite sau solicitate trebuie să fie documentați în mod corespunzător și să fie monitorizați și testați periodic. La definirea acestor algoritmi, firmele trebuie să țină seama de natura și caracteristicile produselor de investiții incluse în oferta lor către clienți. În special, firmele trebuie cel puțin:

- să stabilească o documentație adecvată privind proiectarea sistemului care să stabilească în mod clar scopul, domeniul de aplicare și modul de proiectare a algoritmilor. Schemele decizionale ramificate sau regulile decizionale trebuie să facă parte din această documentație, dacă este cazul;
- să aibă o strategie de testare documentată, care să explice domeniul de aplicare a testării algoritmilor. Aceasta trebuie să includă planuri de testare, cazuri de testare, rezultate ale testelor, remediarea defecțiunilor (dacă este cazul) și rezultatele finale ale testelor;

- să dispună de politici și proceduri adecvate pentru gestionarea modificărilor aduse unui algoritm, inclusiv monitorizarea și păstrarea evidențelor privind astfel de modificări. Aceasta include implementarea unor măsuri de securitate pentru a monitoriza și a împiedica accesul neautorizat la algoritm;
- să revizuiască și să actualizeze algoritmi pentru a se asigura că aceștia reflectă orice schimbări relevante (de exemplu, modificările de pe piață și modificările aduse legislației aplicabile) care le-ar putea afecta eficacitatea;
- să dispună de politici și proceduri care să permită detectarea oricărei erori în cadrul algoritmului și soluționarea ei în mod adecvat, inclusiv, de exemplu, suspendarea furnizării de servicii dacă eroarea poate duce la o tranzacție necorespunzătoare și/sau la o încălcare a legislației/regulamentului relevant(e);
- să dispună de resurse adecvate, inclusiv resurse umane și tehnologice, pentru a monitoriza și a supraveghea performanța algoritmilor prin revizuirea la timp și adecvată a serviciilor furnizate; și
- să dispună de un proces adecvat de aprobare internă, pentru a se asigura că pașii de mai sus au fost respectați.

Eficacitatea avertizărilor

[art. 25 alin. (3) din MiFID II și art. 56 alin. (2) din Regulamentul delegat]

Orientarea 9

68. Pentru a asigura eficacitatea acestuia, avertizarea emisă de firme în cazul în care clientul nu furnizează informații sau furnizează informații insuficiente cu privire la cunoștințele sau experiența sa sau în cazul în care evaluarea acestor informații arată că serviciul de investiții sau produsul oferit sau solicitat nu este corespunzător pentru client, trebuie să fie bine evidențiată clară și neînșelătoare.

69. Firmele trebuie să ia măsuri rezonabile pentru a se asigura că avertizările pe care le emit clienților sunt primite corect și înțelese ca atare. În acest scop, avertizările trebuie să fie bine evidențiate. Acest lucru ar putea fi realizat, de exemplu, folosind o culoare diferită pentru mesajul de avertizare față de restul informațiilor furnizate sau, în cazul în care ordinul este transmis la telefon, explicând avertizarea și a impactului său clientului, răspunzând la orice întrebare din partea clientului pentru a se asigura că a primit și a înțeles corect avertizarea.

70. Avertizările emise de firme trebuie să indice clar motivul pentru care clientul este avertizat: fie că nu au fost furnizate informații de către client, fie că informațiile colectate sunt insuficiente și că, prin urmare, firma nu este în măsură să stabilească caracterul corespunzător al tranzacției avute în vedere, fie că evaluarea informațiilor furnizate de client demonstrează că tranzacția avută în vedere este necorespunzătoare pentru client. De exemplu, trebuie evitate mesajele ambigue care afirmă că produsul este necorespunzător pentru <<clienții de bază/intermediari/experti>>. În mod similar, firmele trebuie să evite emiterea de avertizări care conțin un limbaj imprecis (de exemplu, afirmând că produsul sau serviciul <<s-ar putea să nu fie corespunzător>> pentru client), deoarece este puțin probabil ca acestea să informeze suficient clientul cu privire la riscurile de a continua tranzacția. De asemenea, firmele trebuie să evite avertizările excesiv de lungi care ascund mesajul-cheie conform căruia clientul nu deține sau nu a demonstrat că deține cunoștințele și experiența necesară pentru serviciul sau produsul de investiții.

71. Firmele nu trebuie să minimizeze importanța avertizărilor și nu trebuie să încurajeze clientul să le ignore (de exemplu, în convorbiri telefonice sau prin limbajul utilizat în avertizare).

72. Firmele trebuie să evite utilizarea în avertizări a mesajelor care ar putea încuraja clientul să efectueze tranzacția, să efectueze din nou evaluarea caracterului corespunzător sau să solicite o actualizare clientului profesional. De exemplu, firmele ar putea aplica un proces conform căruia clientul trebuie să confirme că are cunoștință de informațiile furnizate în avertizare înainte să poată efectua tranzacția.

73. Dacă unui client care nu are cunoștințele și experiența necesare i se oferă instrumente educaționale, webinare sau platforme de tranzacționare <<demo>> cu scopul de a-și îmbunătăți

cunoștințele, firma trebuie, ulterior, să stabilească dacă respectivul client are cunoștințele necesare cu privire la serviciul sau produsul de investiții avut în vedere, prin efectuarea unei alte evaluări a caracterului corespunzător axate pe nivelul său de cunoștințe. Aceste instrumente educaționale nu trebuie structurate astfel încât să vizeze în mod specific îmbunătățirea capacității clientului de a da răspunsuri corecte la un set predefinit de întrebări, deoarece acest lucru poate duce la eludarea obligației firmei de a evalua cunoștințele și experiența clientului cu privire la produsele de investiții oferite sau solicitate.

74. Dacă politicile și procedurile firmelor prevăd posibilitatea de a accepta cererile clienților lor de a continua tranzacția după emiterea unei avertizări, firmele trebuie să evalueze eficacitatea globală a avertizărilor emise ex post, de exemplu evaluând raportul dintre avertizările care au fost urmate de o tranzacție și numărul total de avertizări emise și trebuie să-și adapteze politicile și procedurile relevante, dacă este necesar.

75. În plus, prin intermediul bunelor practici, firmele ar putea dispune de politici și proceduri care să identifice orice condiții și criterii pe baza cărora ar putea fi acceptată sau nu cererea unui client de a efectua o tranzacție după ce a primit o avertizare. De exemplu, o firmă ar putea lua în considerare situațiile în care există un risc mărit de conflicte de interese deoarece firma își vinde propriile produse de investiții (sau produse de investiții emise de entități din același grup) sau comercializează în mod activ produse de investiții din gama firmei. Alt factor care ar putea fi luat în considerare este un grad mare de complexitate sau de risc al produselor oferite sau solicitate.

ALTE CERINȚE CONEXE

Calificările personalului firmei

[art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (3) din MiFID II și art. 21 alin. (1) lit. (d) din Regulamentul delegat]

Orientarea 10

76. Personalul implicat în evaluarea caracterului corespunzător trebuie să înțeleagă rolul pe care îl joacă în această evaluare și să aibă un nivel adecvat de competențe, cunoștințe și expertiză, inclusiv cunoștințe suficiente cu privire la cerințele și procedurile de reglementare relevante în vederea îndeplinirii responsabilităților care îi revin. În acest scop, firmele trebuie să își instruiască în mod regulat personalul.

77. ESMA subliniază că personalul care furnizează clienților informații cu privire la produsele de investiții, serviciile de investiții sau serviciile auxiliare în numele firmei trebuie să dețină cunoștințele și competențele necesare prevăzute la art. 25 alin. (1) din MiFID II (și specificate în continuare în Ghidul ESMA cu privire la evaluarea cunoștințelor și a competențelor¹⁴), inclusiv în ceea ce privește evaluarea caracterului corespunzător.

78. Firmele trebuie, de asemenea, să se asigure că alți membri ai personalului care nu tratează direct cu clienții, dar sunt implicați în evaluarea caracterului corespunzător în alt mod trebuie să posede, de asemenea, aptitudinile, cunoștințele și competențele necesare în funcție de rolul lor specific în procesul de evaluare a caracterului corespunzător. Aceasta poate viza, de exemplu, stabilirea chestionarelor, definirea algoritmilor care să guverneze evaluarea sau alte aspecte necesare pentru a efectua evaluarea caracterului corespunzător și a controla conformitatea cu cerințele în materie de caracter corespunzător.

79. Dacă este cazul, când folosesc instrumente automatizate (inclusiv instrumente hibride), firmele trebuie să se asigure că angajații implicați în activitățile legate de dezvoltarea acestor instrumente:

- înțeleg corect tehnologia și algoritmiile utilizați pentru a efectua o evaluare automatizată (în special, angajații trebuie să fie capabili să înțeleagă raționamentul, riscurile și regulile din spatele algoritmilor care stau la baza evaluării automatizate); și
- sunt capabili să înțeleagă și să revizuiască evaluarea automatizată generată de algoritmi.

¹⁴ Ghid ESMA cu privire la evaluarea cunoștințelor și a competențelor [Ref: ESMA71-1154262120-153 EN (rev)]

Păstrarea evidenței și înregistrărilor
[art. 16 alin. (6) și (7) și art. 25 alin. (5) și (6) din MiFID II și art. 56 alin. (2) și art. 72 și 76 din Regulamentul delegat]

Orientarea 11

80. Ca parte a obligației de a păstra evidențele și înregistrările evaluării caracterului corespunzător menționate la art. 56 alin. (2) din Regulamentul delegat MiFID II, firmele trebuie cel puțin:

- să mențină măsuri adecvate de înregistrare și de păstrare pentru a asigura păstrarea unei evidențe sistematice și transparente în ceea ce privește evaluarea caracterului corespunzător, inclusiv colectarea de informații de la client și serviciul fără consultanță furnizat;
- să se asigure că măsurile de păstrare a evidenței și înregistrărilor sunt proiectate pentru a permite detectarea erorilor în ceea ce privește evaluarea caracterului corespunzător;
- să se asigure că evidențele și înregistrările păstrate sunt accesibile pentru persoanele relevante din cadrul firmei și pentru autoritățile competente;
- să dispună de procese adecvate pentru a diminua orice deficiențe sau limitări ale măsurilor de păstrare a evidenței și înregistrărilor.

81. Măsurile de păstrare a evidenței și înregistrărilor adoptate de firme trebuie să fie astfel concepute încât să permită firmelor să urmărească ex-post:

- rezultatul evaluării caracterului corespunzător, inclusiv justificarea acesteia, și anume o legătură clară și directă între informațiile colectate și evaluate referitoare la client și la rezultatul evaluării;
- orice avertizare emisă de firmă în cazul în care serviciul sau produsul de investiții a fost evaluat ca potențial necorespunzător pentru client sau în cazul în care clientul nu a furnizat suficiente informații pentru a permite firmei să efectueze o evaluare a caracterului corespunzător (indiferent dacă clientul a solicitat sau nu să efectueze tranzacția);
- dacă clientul a solicitat să continue tranzacția în pofida avertizării; și
- dacă firma a acceptat cererea clientului de a continua tranzacția în conformitate cu procedurile aferente adoptate.

82. Prin urmare, o firmă trebuie să înregistreze toate informațiile relevante cu privire la evaluarea caracterului corespunzător, cum ar fi informațiile despre client (inclusiv modul în care aceste informații sunt utilizate și interpretate pentru a defini profilul de cunoștințe și experiență al clientului), precum și informații despre produsele de investiții oferite clientului. Aceste înregistrări trebuie să includă:

- orice actualizare a informațiilor furnizate în contextul evaluării caracterului corespunzător, în special orice modificare a profilului de cunoștințe și experiență al clientului;
- tipurile de produse de investiții care corespund profilului și raționamentul unei astfel de evaluări, precum și orice modificări și motivarea acestora.

83. Firmele trebuie să dispună de mecanisme care să le permită să înțeleagă și să atenueze riscurile suplimentare care ar putea afecta furnizarea de servicii de investiții prin instrumente online sau digitale, de exemplu activități cibernetice ostile¹⁵.

84. Sistemele de păstrare a evidenței și înregistrărilor adoptate de firme pot varia în funcție de canalul de distribuție utilizat pentru furnizarea de servicii fără consultanță. De exemplu, firmele trebuie:

- în cazul în care serviciile sunt furnizate online, să dezvolte instrumente informatice pentru a urmări și a stoca informațiile;

¹⁵ Firmele trebuie să ia în considerare aceste riscuri nu numai în ceea ce privește dispozițiile formulate în ghid, ci și în cadrul obligațiilor mai extinse ale unei firme în temeiul art. 16 alin. (4) din MiFID II de a lua măsuri rezonabile pentru a asigura continuitatea și regularitatea în prestarea serviciilor și activităților de investiții, precum și cerințele actului delegat corespunzător legate de acest ghid.

- în cazul în care serviciile sunt furnizate prin telefon, să adopte măsurile adecvate pentru a se asigura că firma poate să coreleze orice avertizare emisă de aceasta cu o posibilă tranzacție efectuată de clientul care decide să procedeze în pofida avertizării respective;
- în cazul în care serviciile sunt furnizate față în față, să colecteze și să înregistreze toate formularele și documentele relevante utilizate în procesul de evaluare a caracterului corespunzător, în special cele semnate de client și/sau de personalul firmei.

Stabilirea situațiilor în care este necesară evaluarea caracterului corespunzător

[art. 16 alin. (2) și art. 25 alin. (3) și (4) din MiFID II și art. 57 din Regulamentul delegat]

Orientarea 12

85. Firmele trebuie să adopte măsuri adecvate pentru a se asigura că sunt în măsură să determine situațiile în care trebuie efectuată o evaluare a caracterului corespunzător și să evite efectuarea ei în situații în care trebuie efectuată o evaluare a caracterului adecvat.

86. Firmele trebuie să dispună de proceduri și controale în ceea ce privește interacțiunea dintre personalul responsabil de vânzări și clienți pentru a orienta și a înregistra¹⁶ interacțiunea și pentru a se asigura că există o distincție clară între, pe de o parte, tranzacțiile cu consultanță și cele fără consultanță și, pe de altă parte, între tranzacțiile care fac obiectul scutirii în cazul exclusiv de executare și alte tranzacții fără consultanță.

87. Firmele trebuie să dispună de politici și proceduri pentru a se asigura că sunt îndeplinite condițiile prevăzute la art. 25 alin. (4) din MiFID II pentru furnizarea unui <<serviciu exclusiv de executare>> în cazul în care nu se efectuează o evaluare a caracterului corespunzător¹⁷.

88. Firmele trebuie să conceapă, să pună în aplicare și să actualizeze politici și procese pentru a identifica care dintre produsele lor de investiții pot fi considerate <<complexe>> și <<necomplexe>> în sensul cerințelor caracterului corespunzător. Cu excepția cazului în care au fost evaluate în raport cu toate criteriile prevăzute la articolul 57 din Regulamentul delegat MiFID II și au îndeplinit toate aceste criterii, <alte instrumente financiare care nu sunt complexe>>, astfel cum sunt menționate la art. 25 alin. (4) lit. (a) pct. (vi) din MiFID II, trebuie clasificate drept complexe.

89. Politicile și procesele firmelor trebuie să garanteze că produsele de investiții excluse în mod expres din lista instrumentelor necomplexe de la art. 25 alin. (4) lit. (a) pct. (i)-(v) din MiFID II nu sunt, în orice caz, evaluate pe baza criteriilor prevăzute la art. 57 din Regulamentul delegat MiFID II pentru a putea fi clasificate ca produse de investiții necomplexe în scopul evaluării caracterului corespunzător.

90. Firmele trebuie să poată stabili dacă un client și-a transmis ordinul ca răspuns la o comunicare personalizată din partea firmei sau în numele acesteia. În aceste cazuri, firma trebuie să excludă tranzacția de la scutirea prevăzută pentru cazul exclusiv <<de executare>>.

Controale

[art. 16 alin. (2), art. 16 alin. (5) al doilea paragraf și art. 25 alin. (3) din MiFID II și art. 76 din Regulamentul delegat]

Orientarea 13

91. Firmele trebuie să dispună de mecanisme de monitorizare și de controale adecvate pentru a asigura respectarea cerințelor caracterului corespunzător.

92. Atunci când firmele se bazează pe sisteme sau instrumente automatizate în procesul de evaluare a caracterului corespunzător (de exemplu, instrumente de stabilire a profilului clienților bazate pe cunoștințe și experiență, avertizări automate sau controale privind complexitatea produselor

¹⁶ Ținând seama de orientarea 11.

¹⁷ Acest lucru nu împiedică firmele să efectueze o evaluare a caracterului corespunzător pentru toate tipurile de produse, complexe și necomplexe.

de investiții), aceste sisteme sau instrumente trebuie să fie adecvate scopului și trebuie monitorizate periodic. Firmele trebuie să țină evidența acestei monitorizări¹⁸.

93. Atunci când recurg la controale automatizate în contextul evaluării caracterului corespunzător, firmele trebuie să se asigure că aceste controale automatizate nu pot fi eludate¹⁹ și trebuie să monitorizeze periodic funcționarea corectă a respectivelor controale automatizate. Firmele trebuie să dispună de politici și proceduri adecvate pentru a detecta problemele informatice într-un stadiu incipient.

94. În contextul evaluării caracterului corespunzător, firmele trebuie să acorde o atenție deosebită complexității produselor de investiții. De exemplu, bazele de date cu coduri de complexitate utilizate pentru instrumentele de evaluare a caracterului corespunzător trebuie să fie revizuite în mod regulat și să fie actualizate.

95. Atunci când evaluarea caracterului corespunzător se efectuează prin reuniuni față în față sau prin telefon, caz în care există o intervenție umană, firmele trebuie să includă evidențe scrise ale reuniunilor față în față sau înregistrări telefonice în procesele lor periodice de control pentru a monitoriza dacă personalul de vânzări își respectă sarcinile în contextul evaluării caracterului corespunzător. Firmele trebuie să monitorizeze aceste înregistrări scrise sau înregistrări telefonice în cadrul procedurilor lor de control.

96. Firmele trebuie să monitorizeze aspecte precum raportul dintre avertizările care au fost urmate de o tranzacție și numărul total de avertizări emise, pentru a evalua eficacitatea globală a avertizărilor emise.

¹⁸ Vezi și orientarea 11.

¹⁹ Excepțiile trebuie să fie rezervate circumstanțelor specifice stabilite în procedurile firmei și cu o autorizare ierarhică specifică.

Ghid cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind remunerarea (ESMA35-43-3565)

I. Domeniu de aplicare

Cui i se aplică?

1. Prezentul ghid se aplică autorităților competente și firmelor.

Ce se aplică?

2. Prezentul ghid se aplică în ceea ce privește cerințele de remunerare prevăzute la art. 27 din Regulamentul delegat MiFID II, precum și, pe de o parte, cerințele privind conflictele de interese prevăzute la art. 16 alin. (3) și art. 23 din MiFID II și la art. 34 din Regulamentul delegat MiFID II în materie de remunerare și, pe de altă parte, normele de conduită profesională prevăzute la art. 24 alin. (1) și (10) din MiFID II. În plus, prezentul ghid clarifică aplicarea cerințelor de guvernanta în domeniul remunerării în temeiul art. 9 alin. (3) din MiFID II.

Când se aplică?

3. Prezentul ghid se aplică după șase luni de la data publicării sale pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE.
4. Ghidul cu privire la politicile și practicile de remunerare (MiFID)¹ elaborat în temeiul MiFID I va înceta să se aplice de la aceeași dată.

II. Referințe legislative, abrevieri și definiții

Referințe legislative

<i>CRR</i>	Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 ²
<i>DAFIA</i>	Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1.060/2009 și (UE) nr. 1.095/2010 ³
<i>Directiva OPCVM</i>	Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM)
<i>MiFID II</i>	Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor

¹ ESMA/2023/606.

² JO L 176, 27.6.2013, p. 1-337.

³ JO L 174, 1.7.2011, p. 1-73.

financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE⁴

*Regulamentul
delegat MiFID II*

Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate

*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 Comisiei⁵

Abrevieri

ESMA

Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe

UE

Uniunea Europeană

Definiții

5. Cu excepția cazului în care se specifică altfel, termenii utilizați în MiFID II și în Regulamentul delegat MiFID II au același înțeles în prezentul ghid.
6. În plus, în sensul prezentului ghid, se aplică următoarele definiții:

firme

firme de investiții [astfel cum sunt definite la art. 4 alin. (1) pct. (1) din MiFID II], instituții de credit [astfel cum sunt definite la art. 4 alin. (1) pct. (1) din CRR] atunci când furnizează servicii și activități de investiții în sensul art. 4 alin. (1) pct. (2) din MiFID II, firme de investiții și instituții de credit atunci când vând sau oferă consultanță clienților cu privire la depozite structurate, societăți de administrare a OPCVM și administratori externi ai fondurilor de investiții alternative (AFIA) [astfel cum sunt definiți la art. 5 alin. (1) lit. (a) din DAFIA] atunci când furnizează serviciile de investiții sau serviciile conexe enumerate la art. 6 alin. (3) din Directiva OPCVM și la art. 6 alin. (4) din DAFIA;

criterii cantitative

în principal, date numerice sau financiare care sunt utilizate pentru a determina remunerația unei persoane relevante (de exemplu, valoarea instrumentelor vândute, volumul vânzărilor, stabilirea de ținte de vânzări sau clienți noi etc.);

criterii calitative

în principal, alte criterii decât cele cantitative. Acestea se pot referi, de asemenea, la datele numerice sau financiare utilizate pentru a evalua calitatea performanței și/sau a serviciului furnizat clientului de către persoana relevantă, de exemplu, randamentul investiției clientului, numărul foarte mic de plângeri pe o perioadă mare de timp etc.

⁴ JO L 173, 12.6.2014, p. 349.

⁵ JO L 331, 15.12.2010, p. 84.

III. Scop

7. Ghidul este elaborat în temeiul art. 16 alin. (1) din Regulamentul ESMA. Scopul prezentului ghid este de a asigura punerea în aplicare, în mod comun, unitar și consecvent, a cerințelor MiFID II privind remunerarea prevăzute la art. 27 din Regulamentul delegat MiFID II, precum și, pe de o parte, a cerințelor privind conflictele de interese prevăzute la art. 16 alin. (3) și art. 23 din MiFID II și la art. 34 din Regulamentul delegat MiFID II în materie de remunerare și, pe de altă parte, a normelor de conduită profesională prevăzute la art. 24 alin. (1) și (10) din MiFID II. În plus, prezentul ghid clarifică aplicarea cerințelor de guvernanță în domeniul remunerării în temeiul art. 9 alin. (3) din MiFID II.
8. ESMA se așteaptă ca prezentul ghid să promoveze o mai bună convergență în interpretarea și în abordarea sub aspectul supravegherii a cerințelor de remunerare prevăzute de MiFID II, precum și a cerințelor MiFID II privind conflictele de interese și conduita profesională în materie de remunerare, prin evidențierea mai multor aspecte importante și, astfel, prin sporirea valorii standardelor existente. Prin contribuția sa la garantarea respectării standardelor de reglementare de către firme, ESMA anticipează sporirea corespunzătoare a protecției investitorilor.
9. Ghidul nu reflectă obligații absolute. Din acest motiv, se utilizează deseori verbul <<ar trebui>>. Cu toate acestea, atunci când se descrie o cerință a MiFID II sau a Regulamentului delegat MiFID II, se utilizează <<trebuie>> sau <<are obligația să>>.

IV. Obligații de conformare și de raportare

Statutul ghidului

10. În conformitate cu art. 16 alin. (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente și participanții la piețele financiare trebuie să depună toate eforturile pentru a respecta prezentul ghid.
11. Autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să se conformeze prin includerea acestuia în cadrele lor juridice și/sau de supraveghere naționale, după caz, inclusiv în cazul în care există ghiduri specifice care vizează în principal participanții la piețele financiare. În acest caz, autoritățile competente trebuie să asigure, prin activitățile lor de supraveghere, respectarea ghidului de către participanții la piețele financiare.

Cerințe de raportare

12. În decurs de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să informeze ESMA (i) dacă se conformează, (ii) dacă nu se conformează, dar intenționează să se conformeze, sau (iii) dacă nu se conformează și nu intenționează să se conformeze prezentului ghid.

13. În caz de neconformare, autoritățile competente trebuie, de asemenea, să informeze ESMA, în decurs de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, cu privire la motivele de neconformare.
14. Pe site-ul ESMA este disponibil un model de notificare. Modelul se completează și se transmite ESMA.
15. Participanții la piața financiară nu sunt obligați să raporteze dacă se conformează sau nu prezentului ghid.

V. Orientări cu privire la anumite aspecte ale cerințelor MiFID II privind remunerarea

V.I ELABORAREA POLITICILOR ȘI PRACTICILOR DE REMUNERARE

Legislație relevantă: art. 16 alin. (3), art. 23 și art. 24 alin. (10) din MiFID II, precum și art. 27 și 34 din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea 1

16. La elaborarea politicilor și practicilor de remunerare în conformitate cu cerințele prevăzute la art. 27 din Regulamentul delegat MiFID II și, în special, în cazul în care remunerația cuprinde componente variabile, firmele ar trebui să definească criterii adecvate pentru a alinia interesele persoanelor relevante și ale firmelor cu cele ale clienților. Astfel de criterii care aliniază interesele persoanelor relevante și ale firmelor cu cele ale clienților ar trebui să permită firmelor să evalueze performanța persoanelor relevante.
17. În acest scop și în conformitate cu art. 27 alin. (4) din Regulamentul delegat MiFID II, firmele iau în considerare criterii calitative care încurajează persoanele relevante să acționeze în interesul clientului. Printre exemplele de criterii calitative adecvate se numără respectarea cerințelor de reglementare, cum ar fi normele de conduită profesională (în special, examinarea caracterului adecvat al instrumentelor vândute de persoanele relevante clienților, dacă este cazul) și procedurile interne, tratamentul echitabil al clienților și satisfacția clienților.
18. Criteriile calitative utilizate de firme în politicile și practicile lor de remunerare ar trebui să fie definite în mod suficient și clar și documentate pentru a se asigura că nu sunt utilizate pentru a reintroduce indirect criterii comerciale cantitative care pot genera conflicte de interese sau stimulente care ar putea determina persoanele relevante să favorizeze propriile interese sau interesele firmei lor în eventualul detriment al oricărui client. De exemplu, dacă o firmă utilizează satisfacția clienților drept criteriu calitativ pentru stabilirea remunerației variabile a persoanelor relevante, ar trebui să reiasă în mod clar din politica de remunerare modul în care firma va măsura performanța personalului în această privință, politica de remunerare indicând datele care vor fi utilizate, eventualele praguri aplicabile etc., astfel încât să se evite crearea unui criteriu vag care poate fi utilizat de firmă pentru a recompensa, în schimb, vânzările sau pentru a exercita presiuni asupra personalului de vânzări pentru a vinde anumite produse (deși politica de remunerare nu ar indica astfel de criterii comerciale cantitative ca indicatori de performanță).
19. În ceea ce privește criteriile cantitative, firmele ar trebui să se asigure că iau în considerare criterii care nu generează conflicte de interese sau stimulente care ar putea determina

persoanele relevante să favorizeze propriile interese sau interesele firmei lor în eventualul detriment al oricărui client. De exemplu, firmele pot atribui obiective de vânzare personalului, cu condiția ca astfel de obiective comerciale să nu creeze un stimulent pentru ca personalul de vânzări să recomande numai anumite produse în detrimentul interesului clienților (de exemplu, produsele grupului sau produse care sunt mai profitabile pentru firmă sau grup) și ca orice conflict de interese rămas să fie atenuat în mod corespunzător prin utilizarea altor criterii cu pondere egală, cum ar fi performanța personalului în ceea ce privește cerințele de adecvare sau satisfacția clienților.

20. Ponderile atribuite criteriilor utilizate pentru stabilirea remunerației nu ar trebui să influențeze negativ unele criterii, în special cele calitative, făcându-le nesemnificative, și nici să acorde o importanță prea mare altor criterii, în special celor comerciale cantitative.
21. La elaborarea politicilor și practicilor de remunerare în conformitate cu cerințele prevăzute la art. 27 din Regulamentul delegat MiFID II, firmele ar trebui să ia în considerare toți factorii relevanți, cum ar fi rolul îndeplinit de persoanele relevante, tipul de produse oferite și metodele de distribuție (de exemplu, recomandat sau nerecomandat, <<față în față>> sau prin intermediul mijloacelor de telecomunicație/comunicație electronică), dar fără a se limita la acestea, pentru a preveni ca riscurile potențiale asociate cu conduita profesională și conflictele de interese să afecteze în mod negativ interesele clienților lor și pentru a asigura că firma gestionează în mod adecvat riscurile reziduale aferente.
22. Fără a aduce atingere cerinței de la art. 27 alin. (4) al doilea paragraf din Regulamentul delegat MiFID II, politicile și practicile de remunerare instituite ar trebui să permită aplicarea unei politici flexibile privind remunerația variabilă, incluzând, după caz, posibilitatea de a nu mai plăti nicio remunerație variabilă.⁶
23. În ceea ce privește remunerația variabilă, firmele ar trebui să evite stabilirea unor obiective de performanță care ar putea stimula persoanele relevante să adopte comportamente axate pe câștiguri pe termen scurt pentru a atinge pragurile relevante, cum ar fi obiectivele bazate pe principiul <<totul sau nimic>>, atunci când ar putea genera un conflict de interese sau ar putea afecta interesele clienților. Firmele ar trebui să favorizeze politicile și practicile de remunerare în care partea variabilă a remunerației plătite se calculează și se acordă în mod liniar sau în care partea variabilă depinde de mai multe obiective de performanță care sunt stabilite la niveluri diferite și care conferă drepturi la plata unor sume diferite sau, de preferință, la plata unor rate diferite ale remunerației variabile.
24. La elaborarea și punerea în aplicare a politicilor lor de remunerare, firmele ar trebui să ia în considerare posibilele conflicte de interese sau riscurile de prejudiciere a intereselor clienților care decurg din obiectivele de vânzare combinată impuse persoanelor relevante. De exemplu, ar trebui să se acorde o atenție deosebită situațiilor în care persoanele relevante ar fi încurajate să condiționeze acordarea unor condiții mai bune în cadrul unui credit ipotecar unui client de cumpărarea de către respectivul client a unui anumit instrument financiar care face parte din obiectivele de vânzare ale persoanelor relevante.

⁶ La stabilirea remunerației pentru agenții delegați, firmele pot lua în considerare statutul special al acestora (de obicei, agenți comerciali independenți) și specificul național respectiv.

25. Având în vedere definiția largă a remunerației prevăzută în Regulamentul delegat MiFID II, politicile și practicile de remunerare ale firmelor ar trebui, de asemenea, să asigure conformitatea criteriilor utilizate pentru evaluarea creșterilor salariale și a promovărilor cu cerințele de remunerare prevăzute în MiFID II. De exemplu, sistemele de gestionare a evoluției în carieră ale firmelor nu ar trebui utilizate pentru a reintroduce criterii comerciale cantitative de care poate depinde avansarea în carieră a persoanelor relevante și care au un impact asupra remunerației acestora (fixe și/sau variabile), dacă acest lucru poate genera conflicte de interese care pot încuraja aceste persoane relevante să acționeze împotriva intereselor clienților firmelor lor.
26. Fără a aduce atingere principiilor generale ale dreptului național al contractelor sau al muncii, firmele ar trebui să aibă în vedere includerea unor criterii de ajustare ex post a remunerației variabile în politicile și practicile lor de remunerare, pentru a descuraja și mai mult persoanele relevante să ignore interesele clienților sau să favorizeze propriile interese (de exemplu, investind în produse cu rentabilitate mai mare pe termen scurt, dar care prezintă mai multe riscuri pe termen lung sau care nu sunt adecvate pentru orizontul de investiții al clientului) în vederea atingerii obiectivelor de performanță pe termen scurt. Criteriile de ajustare ex post ar trebui să permită firmelor să continue alinierea intereselor firmei și ale persoanelor relevante cu cele ale clienților prin ajustarea remunerației variabile în cazul în care apare un caz de abatere după acordarea sau plata remunerației. Pentru ca aceste criterii să fie eficace, firmele ar trebui să aibă în vedere, în funcție de natura, amploarea și complexitatea activităților lor, inclusiv în politicile și practicile lor de remunerare, mecanisme de ajustare ex post adecvate, cum ar fi aplicarea unui acord de tip <<malus>> (și anume, reducerea valorii întregii remunerații variabile amânate sau a unei părți a acesteia pe baza ajustărilor ex post în funcție de riscuri înainte ca aceasta să fi fost dobândită) și a unor mecanisme de recuperare de tip <<clawback>> (și anume, restituirea către instituție a dreptului de proprietate asupra unei sume din remunerația variabilă plătită în trecut sau care a fost deja dobândită, în anumite condiții).
27. Mecanismele de ajustare ex post menționate la alineatul anterior ar trebui să fie declanșate de evenimente relevante care afectează respectarea de către firmă sau de către persoanele relevante a dispozițiilor aplicabile în temeiul MiFID II și al actelor sale delegate, care vizează tratamentul echitabil al clienților și calitatea serviciilor furnizate clienților. Evenimentele relevante care afectează respectarea de către firmă și de către persoanele relevante a regulamentelor aplicabile nu ar trebui să se limiteze la cele care determină măsuri de supraveghere, amenzi sau sancțiuni, ci ar trebui să ia în considerare și deficiențele sau încălcările confirmate. Mecanismele de ajustare ex post ar trebui aplicate persoanelor relevante implicate direct în abateri, dar firmele ar trebui să analizeze, de asemenea, dacă ar fi oportun ca acestea să fie aplicate și unui grup mai mare, cum ar fi persoanelor relevante cu responsabilități în domeniile în care s-au declanșat evenimentele relevante.
28. Aplicarea mecanismelor de ajustare ex post ar trebui să țină seama de gravitatea deficiențelor sau abaterilor care prejudiciază interesele clienților.
29. Pentru ca mecanismele de ajustare ex post să fie semnificative, firmele ar trebui să aibă în vedere plata remunerației variabile parțial în avans și parțial amânată, într-un echilibru adecvat între partea plătită în avans și cea amânată și în conformitate cu un calendar de amânare

adecvat, care să permită alinierea intereselor persoanelor relevante și ale firmelor la interesele clienților.

30. În plus, firmele ar trebui să adopte și să mențină măsuri care să le permită să identifice în mod eficace cazurile în care o persoană relevantă nu acționează în interesul clientului și să ia măsuri de remediere.
31. Persoanele relevante ar trebui să fie informate în mod clar, de la bun început, cu privire la criteriile care vor fi utilizate pentru a stabili cuantumul remunerației lor, ponderea atribuită fiecăruia, consecințele nerespectării uneia sau altuia dintre acestea, precum și la etapele și calendarul evaluărilor performanțelor lor. Criteriile utilizate de firme pentru a evalua performanța persoanelor relevante ar trebui să fie accesibile, ușor de înțeles și înregistrate.
32. Firmele ar trebui să evite crearea unor politici și practici inutile de complexe (cum ar fi combinații de politici și practici diferite sau scheme multidimensionale sau multistratificate, care sporesc riscul ca persoanele relevante să nu acționeze în interesul clienților și ca eventualele controale instituite să nu fie prea eficace în identificarea riscului de prejudiciere a clientului). Acest lucru ar putea duce la abordări inconsecvente și ar putea împiedica cunoașterea adecvată sau controlul politicilor de către funcția de conformitate. Anexa la prezentul ghid prezintă exemple grăitoare de politici și practici de remunerare care generează riscuri care pot fi dificil de gestionat din cauza complexității lor și care oferă stimulente puternice pentru vânzarea anumitor produse.
33. Firmele ar trebui să se asigure că măsurile organizatorice pe care le adoptă cu privire la lansarea de noi produse sau servicii țin seama în mod corespunzător de politicile și practicile lor de remunerare și de riscurile pe care le pot prezenta aceste produse sau servicii. În special, înainte de a lansa un nou produs, firmele ar trebui să evalueze dacă caracteristicile de remunerare legate de distribuția produsului respectiv sunt conforme cu politicile și practicile de remunerare ale firmei și, prin urmare, nu prezintă riscuri asociate cu conduita profesională și conflictele de interese. Firmele ar trebui să documenteze acest proces în mod corespunzător.
34. Pentru a evita conflictele de interese în ceea ce privește rolul lor în elaborarea și/sau supravegherea politicilor și practicilor de remunerare ale firmei, precum și în elaborarea politicilor și practicilor de remunerare aplicabile funcțiilor de control (funcțiile de gestionare a riscurilor și de audit intern, dacă există)⁷, organul de conducere și conducerea superioară a firmei nu ar trebui să își compromită obiectivitatea și independența.
35. Ca atare, remunerarea personalului funcțiilor de control ar trebui să se bazeze pe obiective specifice funcției. În plus, partea variabilă a remunerației personalului cu funcții de control (dacă există), care este responsabil cu elaborarea și/sau controlul remunerației persoanelor relevante, nu ar trebui să fie legată de performanța comercială cantitativă a acestor persoane. În cazul în care remunerarea personalului funcțiilor de control include o componentă bazată pe performanța comercială a firmei (de exemplu, volumul vânzărilor), riscul de conflicte de

⁷ În ceea ce privește funcția de conformitate, se aplică art. 22 alin. (3) lit. (e) din Regulamentul delegat MiFID II.

interese poate crește și ar trebui abordat în mod corespunzător prin utilizarea unor criterii calitative adecvate de performanță sau de ajustare.

36. În cazul în care firmelor li se permite să îmbine funcții de control intern cu funcții operaționale, acestea rămân totuși supuse obligațiilor privind conflictele de interese și conduita profesională prevăzute de MiFID II. Ca atare, politicile și practicile de remunerare aplicabile acestor firme ar trebui totuși să permită ca aceste funcții de control intern să rămână eficace [astfel cum se prevede la art. 22 alin. (4) din Regulamentul delegat MiFID II pentru funcția de conformitate].
37. Firmele ar trebui, de asemenea, să se asigure că structura de remunerare a membrilor organului de conducere și ai conducerii superioare a firmei, precum și criteriile utilizate pentru evaluarea performanței nu generează conflicte de interese sau stimulente care ar putea determina membrii organului de conducere sau ai conducerii superioare a firmei sau persoanele relevante din cadrul firmei să favorizeze propriile interese sau interesele firmei în detrimentul potențial al unui client.
38. Politicile și practicile de remunerare aplicabile persoanelor relevante (inclusiv așa-numiții <<copy-traders>>, după caz) care nu sunt angajați ai firmei, dar care, totuși, intră sub incidența cerințelor de remunerare prevăzute de MiFID II, deoarece sunt:

(i) o persoană fizică ale cărei servicii sunt puse la dispoziția și sub controlul firmei sau al unui agent delegat al firmei și care este implicată în furnizarea de servicii și activități de investiții de către aceasta⁸; sau

(ii) o persoană fizică care, în baza unui acord de externalizare, este direct implicată în furnizarea de servicii către firmă sau agentul delegat al acesteia în scopul furnizării de servicii și activități de investiții de către firmă⁹,

ar trebui, de asemenea, să respecte cerințele de remunerare prevăzute de MiFID II și prezentul ghid.

39. Exemple de bune practici:

- a) Referințele utilizate la calcularea remunerației variabile a persoanelor relevante sunt comune pentru toate produsele vândute.
- b) În cazul unei investiții cu capital variabil fără termen de investire, remunerația este amânată pentru un număr de ani prestabilit sau până la încasarea produsului.

40. Exemple de practici neadecvate:

- a) O firmă a început să ofere consultanților o remunerație suplimentară specifică pentru a încuraja clienții să solicite noi produse de investiții în care firma are o anumită cotă de participație. Acest lucru presupune adesea ca persoana relevantă să sugereze clienților săi să

⁸ Art. 2 alin. (1) lit. (c) din Regulamentul delegat MiFID II.

⁹ Art. 2 alin. (1) lit. (d) din Regulamentul delegat MiFID II.

vândă produse pe care, altfel, le-ar recomanda să le păstreze, pentru ca aceștia să poată investi în produsele noi respective.

- b) Personalul de conducere și angajații primesc o bonificație substanțială legată de un anumit produs. În consecință, consilierii firmei recomandă acest produs, indiferent dacă are sau nu un caracter adecvat pentru clienții cărora li se adresează¹⁰. Avertismentele emise de responsabilul cu gestionarea riscurilor sunt ignorate, deoarece produsele de investiții generează câștiguri mari pentru firmă. Atunci când apar riscurile care fuseseră identificate, produsele vor fi fost deja vândute, iar bonificațiile deja plătite.
- c) Componenta variabilă a remunerației totale se bazează numai pe volumele vândute și sporește concentrarea persoanei relevante asupra câștigurilor pe termen scurt, și nu asupra interesului clientului.
- d) Persoanele relevante se implică frecvent în cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare din portofoliul unui client, cu scopul de a câștiga o remunerație suplimentară, fără a analiza caracterul adecvat al acestei activități pentru client. De asemenea, în loc să aibă în vedere caracterul adecvat al unui produs pentru un client, persoanele relevante se concentrează asupra vânzării de produse care au un termen scurt de investire, pentru a obține o remunerație din reinvestirea produsului după expirarea termenului scurt.
- e) Autoritatea competentă care supraveghează firma identifică încălcări ale legislației în temeiul MiFID II și al actelor sale delegate, încălcări care prejudiciază interesele clienților, dar nu impune sancțiuni financiare firmei deoarece neconformitatea a fost remediată între timp. Firma decide să aloce membrilor consiliului său de administrație remunerația maximă, fixă și variabilă, pentru anul respectiv, pe baza faptului că celelalte criterii au fost îndeplinite, fără a stabili astfel consecințele nerespectării de către firmă a obligațiilor sale de reglementare și ale rolului membrilor consiliului său de administrație în cadrul acesteia.

V.II GUVERNANȚA

Legislație relevantă: art.9 alin. (3) din MiFID II și art. 27 alin. (3) din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea 2

- 41. Pe lângă revizuirea periodică a politicii lor scrise de remunerare¹¹, firmele ar trebui, de asemenea, să o revizuiască după orice modificare relevantă și semnificativă a activităților sau a structurii lor comerciale. În cazul în care analiza arată că politica de remunerare nu funcționează în mod corespunzător sau că există un risc rezidual de prejudiciere a clienților firmei, care decurge din aceasta (cristalizat sau nu), politica de remunerare ar trebui modificată în timp util și în mod eficient.
- 42. Documentația adecvată privind politica de remunerare, precum și procesul de luare a deciziilor și procedurile care au dus la aprobarea sau modificarea acesteia ar trebui menținute în mod clar și transparent și puse la dispoziția organului de conducere și a conducerii

¹⁰ În acest caz, firma ar încălca, de asemenea, cerințele aplicabile privind caracterul adecvat.

¹¹ În conformitate cu art. 9 alin. (3) din MiFID II și art. 27 alin. (3) din Regulamentul delegat MiFID II.

superioare, precum și a altor funcții de control implicate în elaborarea, monitorizarea și/sau revizuirea politicii și procedurilor de remunerare.

43. Firmele ar trebui să se asigure că funcția de conformitate are acces la toate documentele și informațiile relevante care îi permit să își îndeplinească responsabilitățile, în conformitate cu art. 22 alin. (3) lit. (a), în ceea ce privește politicile și practicile de remunerare referitoare la persoanele relevante, inclusiv la membrii organului de conducere și ai conducerii superioare, în mod corespunzător și independent.
44. De asemenea, firmele ar trebui să se asigure că organul lor de conducere, în urma consultării cu funcția de conformitate, aprobă orice modificare semnificativă adusă politicii de remunerare a firmei.
45. În funcție de mărimea firmei și de complexitatea modelului său de afaceri și a serviciilor și activităților de investiții furnizate, revizuirea politicii de remunerare poate necesita, de asemenea, implicarea altor funcții de control (cum ar fi funcțiile de gestionare a riscurilor și/sau de audit intern) pentru a se asigura că sunt utilizate criterii adecvate de performanță și de ajustare la riscuri.
46. Conducerea superioară este responsabilă și ar trebui să își asume responsabilitatea finală pentru punerea în aplicare cotidiană a politicii de remunerare și pentru monitorizarea riscurilor de conformitate legate de această politică.
47. Firmele ar trebui să se asigure că dispun de linii de raportare adecvate și transparente, instituite la nivelul întregii firme sau al grupului, pentru a contribui la raportarea la un nivel mai înalt a problemelor care implică riscuri de neconformitate cu cerințele MiFID II privind remunerarea, conflictele de interese și conduita profesională.

V.III CONTROLUL RISCURILOR LEGATE DE POLITICILE ȘI PRACTICILE DE REMUNERARE

Legislație relevantă: art. 9 alin. (3) din MiFID II și art. 27 alin. (3) din Regulamentul delegat MiFID II

Orientarea 3

48. Firmele ar trebui să instituie măsuri de control adecvate pentru a evalua conformitatea cu politicile și practicile lor de remunerare și pentru a se asigura că acestea produc rezultatele scontate. Măsurile de control ar trebui să fie puse în aplicare în cadrul întregii firme și să facă obiectul unei revizuii periodice. Aceste măsuri de control ar trebui să includă evaluarea calității serviciului furnizat clientului – de exemplu, monitorizarea apelurilor pentru vânzările prin telefon, eșantionarea recomandărilor și a portofoliilor clienților oferite pentru verificarea caracterului adecvat sau examinarea periodică a altor documente ale clienților.
49. Pentru a aplica aceste măsuri de control în mod eficace și bazat pe riscuri, firmele ar trebui să utilizeze o gamă largă de informații despre monitorizarea calității activității desfășurate și tiparele de vânzări, incluzând analiza tendințelor și a cauzelor principale, pentru a identifica

zonele cu risc crescut și pentru a sprijini o abordare bazată pe riscuri a monitorizării vânzărilor, cu accent deosebit pe persoanele relevante cu performanțe ridicate (în ceea ce privește vânzările, de exemplu).

50. Firmele ar trebui să se asigure că rezultatele acestor analize și controale sunt documentate în mod clar și raportate conducerii superioare, împreună cu propuneri de acțiuni corective, dacă este necesar. De asemenea, funcția de conformitate ar trebui să sprijine conducerea superioară în monitorizarea eficace a riscurilor de conformitate legate de politica de remunerare a firmei (și pe baza verificărilor ex post efectuate în conformitate cu prezenta orientare). În cazul în care, ca urmare a particularităților specifice din politicile și practicile de remunerare, ar putea apărea un prejudiciu potențial sau real pentru client, firmele ar trebui să ia măsuri adecvate pentru a gestiona eventualele riscuri asociate cu conduita profesională și conflictele de interese, prin revizuirea și/sau modificarea acestor particularități specifice, și să instituie măsuri de control și mecanisme de raportare adecvate pentru inițierea unor acțiuni corespunzătoare de diminuare a potențialelor riscuri asociate cu conduita profesională și conflictele de interese.
51. Atunci când externalizează furnizarea serviciilor de investiții, firmele ar trebui să țină seama de interesul clientului. În cazul în care o firmă dorește să apeleze la o altă firmă pentru furnizarea serviciilor, aceasta ar trebui să verifice dacă politicile și practicile de remunerare ale celeilalte firme urmează o abordare conformă cu prezentul ghid. În plus, firmele ar trebui să evite crearea unor structuri de externalizare sau de distribuție extrem de complicate (inclusiv prin recurgerea la agenți delegați) în cazul în care politicile sau practicile de remunerare aplicabile acestor structuri îngreunează monitorizarea de către firmă a riscurilor de conformitate cu prezentul ghid, precum și cu politicile și procedurile privind conflictele de interese și conduita profesională în materie de remunerare, sau sporesc riscul de prejudiciere a intereselor clienților.
52. Firmele ar trebui să se asigure că evaluează periodic dacă instrumentele de gestionare a informațiilor pe care le utilizează reflectă în mod adecvat datele calitative necesare pentru a stabili remunerația variabilă pe care o plătesc persoanelor relevante.
53. Exemple de bune practici:
 - i. Pentru a evalua dacă sistemul său de stimulente este adecvat, o firmă inițiază un program de contactare a unui eșantion de clienți la scurt timp după încheierea unei vânzări ce presupune un proces de vânzare <<față în față>>, în care nu poate monitoriza conversațiile telefonice de vânzări înregistrate, astfel încât să testeze dacă reprezentantul de vânzări a acționat cu onestitate, corectitudine și profesionalism, conform interesului clientului.
 - ii. Persoanele care au obținut cele mai mari câștiguri și cele mai bune performanțe sunt recunoscute ca reprezentând un risc potențial mai mare și, în consecință, li se acordă o atenție suplimentară, iar informații precum rezultatele de conformitate anterioare, reclamațiile sau datele referitoare la anulări sunt utilizate pentru a dirija verificarea conformității. Rezultatele acestei verificări au un impact asupra elaborării/revizuirii politicii și practicilor de remunerare.

54. Exemplu de practică neadecvată:

- a) O firmă se bazează, în principal, pe date comerciale cantitative drept criterii de evaluare a remunerației variabile.
- b) Conducerea superioară a stabilit diferite obiective strategice pe care firma trebuie să le atingă într-un anumit an. Toate obiectivele par a se axa exclusiv pe aspecte financiare sau comerciale, fără a ține seama de potențialele prejudicii pentru clienții firmei. Politica de remunerare va fi în concordanță cu aceste obiective strategice și, prin urmare, va pune un accent puternic pe rezultatele financiare și comerciale pe termen scurt.
- c) În pofida atenției acordate elaborării și evaluării politicilor și practicilor de remunerare, unele dintre acestea încă sunt în detrimentul clientului, generând riscuri care trebuie identificate și diminuate.
- d) Pentru a-și distribui produsele, o firmă se bazează pe o rețea de vânzări structurată pe mai multe niveluri și formată exclusiv din personal sau din distribuitori terți care sunt remunerați în funcție de volumul tranzacțiilor clienților atrași direct de ei înșiși și în funcție de poziția lor în structura de vânzări a firmei, cu un efect de pârgă în funcție de numărul nivelurilor de distribuție inferioare și de numărul distribuitorilor de la fiecare nivel¹². Aceste structuri de vânzări, combinate cu politicile și practicile de remunerare descrise mai sus, pot îngreuna monitorizarea de către firmă a riscurilor de conformitate cu prezentul ghid pentru fiecare nivel (în special, pentru cel mai îndepărtat) și pentru întreaga structură.

55. Anexa la prezentul ghid include exemple grăitoare de politici și practici de remunerare care ar genera stimulente puternice de a vinde anumite produse și a căror conformitate cu cerințele MiFID ar fi dificil de demonstrat de către firme. Firmele ar trebui să țină seama de riscurile asociate cu conduita profesională și conflictele de interese din aceste exemple atunci când își elaborează și își pun în aplicare politicile și practicile de remunerare.

VI. Anexă – Exemple grăitoare de politici și practici de remunerare care generează conflicte ce pot fi dificil de gestionat

- 1. Anumite particularități ale remunerării (de exemplu, baza salarială, desfășurarea unor concursuri bazate pe performanță pentru persoanele relevante) implică un risc mai mare decât altele de a crea potențiale prejudicii clienților (mai precis, cele care includ caracteristici ce ar fi putut fi concepute să afecteze comportamentul persoanelor relevante, în special al personalului de vânzări). Printre exemplele de politici și practici de remunerare cu risc crescut, care vor fi, în general, dificil de gestionat și a căror conformitate cu MiFID II ar fi dificil de demonstrat de către firmă, se numără:
- 2. Stimulentele care ar putea influența persoanele relevante să vândă sau să promoveze un anumit produs sau o anumită categorie de produse, și nu altul/alta, sau să efectueze achiziții sau vânzări inutile/neadecvate pentru investitor: în special situațiile în care o firmă lansează un nou produs sau promovează un anumit produs (de exemplu, produsul lunii sau <<produsele interne>>) și stimulează persoanele relevante să vândă respectivul produs. În cazul în care stimulentele sunt

¹² În aceste structuri de vânzări, grupurile de persoane organizate pe mai multe niveluri sunt coordonate de altă persoană numită „coordonator” sau „manager”, care este responsabilă de sprijinul, formarea, coordonarea și supravegherea structurii. Acești coordonatori sau manageri au, de asemenea, sarcina de a recruta alte persoane.

diferit pentru diferite tipuri de produse, există un risc ridicat ca persoanele relevante să favorizeze vânzarea produsului care le aduce o remunerație mai mare în locul unui alt produs, fără a ține seama în mod corespunzător de interesul clientului.

- a) Exemplu: O firmă are politici și practici de remunerare legate de vânzările de produse individuale, în care persoana relevantă primește diferite niveluri de stimulente în funcție de produsul sau de categoria de produse specifică pe care o vinde.
- b) Exemplu: O firmă are politici și practici de remunerare legate de vânzările de produse individuale, în care persoana relevantă primește același nivel de stimulent pentru o gamă întreagă de produse. Cu toate acestea, în anumite perioade limitate, pentru a se alinia activității promoționale sau de marketing, firma majorează stimulentele plătite la vânzarea anumitor produse.
- c) Exemplu: Stimulente ce ar putea influența persoanele relevante (care pot fi remunerate exclusiv prin comision, de exemplu) să vândă titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, și nu titluri de participare emise de alte organisme de plasament colectiv – în cazul în care ambele produse pot fi la fel de adecvate pentru client –, deoarece comisioanele pot fi considerabil mai mari.

3. Cerințele neadecvate care afectează plata sau neplata stimulentele: politicile și practicile de remunerare care includ, de exemplu, cerința de a realiza o cotă de vânzări minimă la o gamă de produse pentru a câștiga orice bonificație sunt de natură să fie incompatibile cu obligația de a acționa în interesul clientului. Condițiile care trebuie îndeplinite înainte de plata unui stimulent pot influența persoanele relevante să vândă într-o manieră inadecvată. De exemplu, în situația în care nu se poate câștiga nicio bonificație din vânzări dacă nu se realizează o țintă minimă pentru fiecare dintre mai multe tipuri de produse diferite, recomandarea produselor adecvate ar putea fi afectată. Un alt exemplu ilustrează cazul în care se aplică o reducere la plata bonificației sau a stimulentei câștigate, pentru că nu s-a atins o țintă sau un prag secundar.

- a) Exemplu: O firmă are persoane relevante care vând o gamă de produse ce satisfac diferite nevoi ale clienților, iar gama de produse este împărțită în trei <<pachete>> în funcție de tipul de nevoi ale clienților. Persoanele relevante pot acumula stimulente pentru fiecare produs vândut, însă la sfârșitul fiecărei luni nu se plătește niciun stimulent dacă nu s-a atins cel puțin 50 % din ținta de vânzări stabilită pentru fiecare <<pachet>>.
- b) Exemplu: O firmă vinde produse cu o gamă de opțiuni <<suplimentare>>. Persoana relevantă primește stimulente pentru toate vânzările, cu o plată suplimentară în cazul în care clientul achiziționează o opțiune suplimentară. Cu toate acestea, la sfârșitul fiecărei luni, nu se plătește niciun stimulent dacă nu s-a realizat o rată de penetrare de cel puțin 50 % din produsele vândute cu o opțiune suplimentară.

4. Salariile variabile, în care salariul de bază variază în funcție de acorduri (mai mare sau mai mic) pentru persoanele relevante, pe baza performanțelor obținute în raport cu țintele de vânzări: în aceste cazuri, întregul salariu al persoanei relevante poate deveni – de fapt – o remunerație variabilă.

- a) Exemplu: O firmă va micșora substanțial salariul de bază al unei persoane relevante dacă aceasta nu atinge anumite ținte de vânzări. Prin urmare, există riscul ca persoana relevantă să efectueze vânzări neadecvate pentru a evita această consecință. În mod similar, persoanele relevante pot fi puternic motivate să vândă de perspectiva creșterii salariului de bază și a beneficiilor asociate.

5. Politicile și practicile de remunerare care creează un câștig disproporționat față de vânzări marginale: în cazul în care persoanele relevante trebuie să realizeze o cotă minimă de vânzări înainte de a putea câștiga stimulente sau înainte ca aceste stimulente să fie majorate, riscul este crescut. Un alt exemplu îl constituie schemele care includ <<acceleratori>> în care depășirea unui prag mărește proporția bonificației câștigate. În unele cazuri, stimulentele se plătesc retroactiv, pe baza vânzărilor totale, și nu doar a celor care depășesc plafonul, ceea ce ar putea crea stimulente semnificative pentru ca persoanele relevante să vândă anumite produse în anumite condiții.

- a) Exemplu: O firmă efectuează plăți de stimulente accelerate către persoanele relevante pentru fiecare produs vândut în timpul unui trimestru, după cum urmează:

- 0-80% din țintă	nicio plată
- 80-90% din țintă	50 EUR pentru fiecare vânzare
- 91-100% din țintă	75 EUR pentru fiecare vânzare
- 101-120% din țintă	100 EUR pentru fiecare vânzare
- > 120% din țintă	125 EUR pentru fiecare vânzare

Acest exemplu se poate aplica și în situația în care persoana relevantă primește o proporție tot mai mare din comisionul sau venitul generat.

- b) Exemplu: O firmă are aceeași scală accelerată ca firma din exemplul de mai sus, însă majorarea plăților pentru fiecare vânzare se aplică retroactiv tuturor vânzărilor din trimestru, de exemplu, la depășirea a 91% din țintă, stimulentele acumulate până în acel moment la rata de 50 EUR per vânzare sunt majorate la 75 EUR per vânzare. Această metodă creează o serie de puncte <<excesive>>, în care o vânzare suplimentară, necesară pentru a atinge o țintă dintr-o categorie mai înaltă, cauzează o creștere disproporționată a stimulentelelor.

VII. Tabel de corespondență între <<noul>> proiect de ghid și ghidul din 2013

Noul ghid	Ghidul din 2013
Elaborarea politicilor și practicilor de remunerare Orientarea 1	V.I Guvernanța și elaborarea politicilor și practicilor de remunerare în contextul cerințelor MiFID privind normele de conduită și conflictele de interese
Guvernanța Orientarea 2	
Controlul riscurilor legate de politicile și practicile de remunerare Orientarea 3	V.II. Controlul riscurilor legate de politicile și practicile de remunerare
Nu este cazul.	V.III. Orientare privind supravegherea și aplicarea politicilor și practicilor de remunerare de către autoritățile competente

194/218

DECLARAȚIE

Subsemnatul, cu domiciliul în, posesor al actului de identitate tip .¹, seria . . . nr., eliberat de la data de, valabil până la data de, CNP, declar prin prezenta că îndeplinesc condițiile prevăzute de art. 128 alin. (1) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare pentru autorizarea în calitate de consultant de investiții și mă angajez să respect prevederile Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia.

Data și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

¹ Se completează BI pentru buletin de identitate sau CI pentru carte de identitate.

DATE DE IDENTIFICARE ALE SOLICITANTULUI	CERERE PENTRU AUTORIZAREA CONSULTANTULUI DE INVESTIȚII PERSOANĂ JURIDICĂ AUTORIZAT DE A.S.F. CONFORM ART. 127 DIN REGULAMENTUL A.S.F. NR. 5/2019 PRIVIND REGLEMENTAREA UNOR DISPOZIȚII REFERITOARE LA PRESTAREA SERVICIILOR ȘI ACTIVITĂȚILOR DE INVESTIȚII CONFORM LEGII NR. 126/2018 PRIVIND PIEȚELE DE INSTRUMENTE FINANCIARE	
1. Denumirea solicitantului: 2. Forma juridică: - societate pe acțiuni [] - societate cu răspundere limitată [] 3. Certificatul de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: (seria, numărul și data emiterii) 4. Codul unic de înregistrare la Registrul Comerțului: 5. Sediul social (strada și numărul) (localitate) (județul) (codul poștal) 6. Numărul de telefon: Numărul de fax: 7. Adresa de poștă electronică: 8. Reprezentantul legal: (numele, prenumele și funcția) (numărul de telefon) 9. Persoana de contact: (numele, prenumele și funcția) (numărul de telefon)		
Prezenta cerere este însoțită de documentele menționate mai jos, totalizând un număr de file.		
Documentele prevăzute în anexa nr. 1 a Regulamentului (UE) 1945/2017 al Comisiei din 19 iunie 2017 de stabilire a unor standarde a) tehnice de punere în aplicare referitoare la notificările efectuate în conformitate cu Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului de către și către firmele de investiții solicitante și firmele de investiții autorizate		
b) Documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, pentru membrii structurii de conducere, cu excepția documentelor cerute deja prin Regulamentul delegat (UE) 2017/1943		
c) Lista valorilor mobiliare și a unităților de fond deținute în nume propriu și în numele soției/soțului, precum și rudelor de gradul I, pentru fiecare membru al organului de conducere, acționar/asociat care deține în societate o participație calificată și angajat al societății prin care își desfășoară activitatea sau declarația pe proprie răspundere, sub semnătură olografă, în cazul în care nu există astfel de dețineri		
d) Dovada vărsării integrale a capitalului social sau, după caz: Ultimul bilanț contabil înregistrat la oficiul registrului comerțului		[] []
e) Copie legalizată sau copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale a actului care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului destinat sediului social		[]

Pentru personalul societății care prestează servicii de consultanță: - documentele prevăzute la art. 9 alin. (1) lit. a) și c) din Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018 privind prestarea de servicii și activități de investiții în numele societăților de servicii de investiții financiare și al instituțiilor de credit; - declarație pe propria răspundere, sub semnătură olografă, cu privire la îndeplinirea condițiilor prevăzute la art. 129 lit. g) din Regulamentul A.S.F. nr.5/2019, întocmită conform anexei nr. 17 din același regulament f) - certificatul de cazier judiciar aflat în termenul legal de valabilitate, în original sau în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale - certificatul de cazier fiscal aflat în termenul legal de valabilitate, în original sau în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale - copia actului de studii și a altor certificate relevante deținute, certificate pentru conformitate de către deținătorul acestora	[] [] [] [] []
h) Asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare	[]
i) Dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător prevăzut de reglementările A.S.F.	[]
Semnătura reprezentantului legal: Semnătura persoanei de contact: Data:	

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

DECLARAȚIE

Subsemnatul , cu domiciliul în , posesor al actului de identitate tip . . .¹⁾ seria . . . nr. , eliberat de la data de , valabil până la data de , CNP , în calitate de reprezentant legal al consultantului de investiții.
.. . . .²⁾, declar prin prezenta că societatea îndeplinește condițiile prevăzute la art. 129 lit. g) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Data și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

¹⁾ Se completează BI pentru buletin de identitate sau CI pentru carte de identitate.

²⁾ Se completează denumirea societății.

DATE DE IDENTIFICARE ALE SOLICITANTULUI	CERERE PENTRU AUTORIZAREA persoană fizică autorizată de A.S.F. conform art. 132 din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare			
1. Numele și prenumele solicitantului:				
2. Actul de identitate: Tip: BI [] CI []	Seria: [][]	Numărul: [][][][][][]	Emitent: []	Data emiterii: [][][][][][][] z z l l a a a a
3. Codul numeric personal: [][][][][][][][][][][][]				
4. Cu domiciliul stabil în: (strada și numărul) (localitatea)	 (județul) (codul poștal)			
5. Adresa poștală, dacă este diferită:				
6. Numărul de telefon: (fix, mobil)				
7. Numărul de fax:				
8. Adresa de poștă electronică:				
9. Prezenta cerere este însoțită de documentele menționate mai jos, totalizând un număr de file.				
a) Copia actului de identitate, certificată pentru conformitate de către deținătorul acesteia	[]			
b) Curriculum vitae	[]			
c) Copia actului de studii și a altor certificate relevante deținute, certificate pentru conformitate de către deținătorul acestora	[]			
d) Certificat de cazier judiciar				
- original	[]			
- copie legalizată	[]			
- copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale	[]			
e) Certificat de cazier fiscal				
- original	[]			
- copie legalizată	[]			
- copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale	[]			
f) Declarație pe propria răspundere, sub semnătură olografă, cu privire la îndeplinirea condițiilor prevăzute la art. 132 alin. (1) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019	[]			
i) Lista valorilor mobiliare și a unităților de fond deținute în nume propriu și în numele soției/soțului, precum și rudelor de gradul I	[]			
j) Declarația pe proprie răspundere, sub semnătură olografă, în cazul în care nu există dețineri	[]			
k) Asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare	[]			
k ¹) O prezentare a activităților ce se intenționează a fi prestate pentru următorii trei ani, inclusiv informații privind activitățile planificate reglementate și nereglementate, informații detaliate cu privire la distribuția geografică și activitățile care urmează să fie desfășurate; informațiile relevante trebuie să includă:	[]			

(i) localizarea geografică a potențialilor clienți și a investitorilor vizați;	
(ii) activitatea și mecanismele de marketing și promovare, tipul de documente promoționale, pentru a evalua unde se va concentra efectiv cea mai mare parte a activității de marketing	
k ²) Descrierea resurselor tehnice alocate activităților planificate	[]
k ³) O explicație a modului în care se vor respecta cerințele de conduită care i se aplică	[]
k ⁴) Măsurile pentru identificarea și prevenirea sau gestionarea conflictelor de interese care apar cu ocazia furnizării serviciului de preluare și transmitere de ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv și o descriere a mecanismelor de guvernanță a produsului	[]
k ⁵) Detalii privind sistemele de evaluare și de gestionare a riscurilor de spălare a banilor și de finanțare a terorismului	[]
k ⁶) Planurile de continuitate a activității	[]
k ⁷) Politicile în materie de gestionare a evidențelor, de ținere a evidențelor și de păstrare a evidențelor	[]
k ⁸) O descriere a manualului de operațiuni efectuate pentru desfășurarea activității	[]
l) Dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului pentru autorizarea și înscrierea în Registrul A.S.F.	[]
Data:	Semnătura:

DECLARAȚIE

Subsemnatul , cu domiciliul în , posesor al actului de identitate tip¹⁾ seria . . . nr. , eliberat de la data de , valabil până la data de , CNP , declar prin prezenta că îndeplinesc condițiile prevăzute la art. 132 alin. (1) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Data și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

¹⁾ Se completează BI pentru buletin de identitate sau CI pentru carte de identitate.

DATE DE IDENTIFICARE ALE SOLICITANTULUI	CERERE PENTRU AUTORIZARE PERSONĂ JURIDICĂ autorizată de A.S.F. conform art. 133 din Regulamentul A.S.F. nr.5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare	
1. Denumirea solicitantului:		
2. Forma juridică:		
- societate pe acțiuni		[]
- societate cu răspundere limitată		[]
3. Certificatul de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: (seria, numărul și data emiterii)		
4. Codul unic de înregistrare la Registrul Comerțului:		
5. Sediul social		
(strada și numărul)		
.....		
(localitate) (județul) (codul poștal)		
6. Numărul de telefon:		Numărul de fax:
7. Adresa de poșta electronică:		
8. Reprezentantul legal:		
(numele, prenumele și funcția)		(numărul de telefon)
9. Persoana de contact:		
(numele, prenumele și funcția)		(numărul de telefon)
Prezenta cerere este însoțită de documentele menționate mai jos, totalizând un număr de file.		
a) Documentele prevăzute în anexa nr. 1 a Regulamentului (UE) 1945/2017 al Comisiei din 19 iunie 2017 de stabilire a unor standarde tehnice de punere în aplicare referitoare la notificările efectuate în conformitate cu Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului de către și către firmele de investiții solicitante și firmele de investiții autorizate		
b) Documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, pentru membrii structurii de conducere, cu excepția documentelor cerute deja prin Regulamentul delegat (UE) 2017/1943		
c) Lista valorilor mobiliare și a unităților de fond deținute în nume propriu și în numele soției/soțului, precum și rudelor de gradul I, pentru fiecare membru al organului de conducere, acționar/asociat care deține în societate o participație calificată și angajat al societății prin care își desfășoară activitatea sau declarația pe proprie răspundere, sub semnătură olografă, în cazul în care nu există astfel de dețineri		
d) Dovada vărsării integrale a capitalului social		[]
sau, după caz: Ultimul bilanț contabil înregistrat la oficiul registrului comerțului		[]
e) Copie legalizată sau copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale a actului care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului destinat sediului social		[]
f) Pentru persoanele fizice care preiau și transmit ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv		[]
- Certificatul de cazier judiciar aflat în termenul legal de valabilitate, în original sau în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale		[]

- Certificatul de cazier fiscal aflat în termenul legal de valabilitate, în original sau în copie legalizată sau în copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale - Copia actului de studii și a altor certificate relevante deținute, certificate pentru conformitate de către deținătorul acestora	[]
g) Asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018	[]
h) Dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător prevăzut de reglementările A.S.F.	[]
Semnătura reprezentantului legal: Semnătura persoanei de contact: Data:	

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

DATE DE IDENTIFICARE ALE SOLICITANTULUI	CERERE PENTRU AUTORIZARE PERSONĂ JURIDICĂ autorizată de A.S.F. conform art. 137 din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare	
1. Denumirea solicitantului:		
2. Forma juridică:		
- societate pe acțiuni		[]
- societate cu răspundere limitată		[]
3. Certificatul de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului:	(seria, numărul și data emiterii)	
4. Codul unic de înregistrare la Registrul Comerțului:		
5. Sediul social		
(strada și numărul)		
.....		
(localitate)	(județul)	(codul poștal)
6. Numărul de telefon:	Numărul de fax:	
7. Adresa de poștă electronică:		
8. Reprezentantul legal:		
(numele, prenumele și funcția)		(numărul de telefon)
9. Persoana de contact:		
(numele, prenumele și funcția)		(numărul de telefon)
Prezenta cerere este însoțită de documentele menționate mai jos, totalizând un număr de file.		
a)	Documentele prevăzute în anexa nr. 1 a Regulamentului (UE) 1945/2017 al Comisiei din 19 iunie 2017 de stabilire a unor standarde tehnice de punere în aplicare referitoare la notificările efectuate în conformitate cu Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului de către și către firmele de investiții solicitante și firmele de investiții autorizate	
b)	Documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, pentru membrii structurii de conducere, cu excepția documentelor cerute deja prin Regulamentul delegat (UE) 2017/1943	
c)	Copie legalizată sau copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale a actului care atestă deținerea cu titlu legal a spațiului destinat sediului social	[]
d)	Dovada vărsării integrale a capitalului social	[]
sau, după caz:		
Ultimul bilanț contabil înregistrat la oficiul registrului comerțului	[]	
e)	Declarația pe proprie răspundere, sub semnătură olografă, a reprezentantului legal, din care să rezulte că societatea va presta servicii de investiții exclusiv pe mărfuri, certificate de emisii și/sau instrumente financiare derivate pe acestea în cazul societăților prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare	
sau	[]	

	Declarația pe proprie răspundere, sub semnătură olografă, a reprezentantului legal, din care să rezulte că societatea va presta servicii de investiții exclusiv pe certificate de emisii și/sau instrumente financiare derivate pe acestea în cazul societăților prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. e) din Legea nr. 126/2018	[]
f)	Declarația pe proprie răspundere, sub semnătură olografă, a reprezentantului legal, din care să rezulte că clienții societății îndeplinesc condițiile prevăzute la art. 137 alin. (2) lit. f) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019	
g)	Documentele prevăzute în Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018 privind prestarea de servicii și activități de investiții în numele societăților de servicii de investiții financiare și al instituțiilor de credit	[]
h)	Asigurarea de răspundere civilă profesională prevăzută la art. 8 alin. (2) din Legea nr. 126/2018	[]
i)	Dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător prevăzut de reglementările A.S.F.	[]
Semnătura reprezentantului legal: Semnătura persoanei de contact: Data:		

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

DECLARAȚIE

Subsemnatul , cu domiciliul în , posesor al actului de identitate tip . . .¹⁾ seria . . . nr. , eliberat de la data de , valabil până la data de , CNP , în calitate de reprezentant legal al societății²⁾, declar prin prezenta că societatea îndeplinește condițiile prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. d) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Data și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

¹⁾ Se completează BI pentru buletin de identitate sau CI pentru carte de identitate.

²⁾ Se completează denumirea societății.

DECLARAȚIE

Subsemnatul , cu domiciliul în , posesor al actului de identitate tip . . .¹⁾ seria . . . nr. , eliberat de la data de , valabil până la data de , CNP , în calitate de reprezentant legal al societății²⁾, declar prin prezenta că societatea îndeplinește condițiile prevăzute la art. 7 alin. (1) lit. e) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Data și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

¹⁾ Se completează BI pentru buletin de identitate sau CI pentru carte de identitate.

²⁾ Se completează denumirea societății.

DECLARAȚIE

Subsemnatul , cu domiciliul în , posesor al actului de identitate tip . . .¹⁾ seria . . . nr. , eliberat de la data de , valabil până la data de , CNP , în calitate de reprezentant legal al societății²⁾, declar prin prezenta că clienții societății îndeplinesc condițiile prevăzute la art. 137 alin. (2) lit. f) pct. (i) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Dată și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

¹⁾ Se completează BI pentru buletin de identitate sau CI pentru carte de identitate.

²⁾ Se completează denumirea societății.

DECLARAȚIE

Subsemnatul , cu domiciliul în , posesor al actului de identitate tip . . .¹⁾ seria . . . nr. , eliberat de la data de , valabil până la data de , CNP , în calitate de reprezentant legal al societății²⁾, declar prin prezenta că clienții societății îndeplinesc condițiile prevăzute la art. 137 alin. (2) lit. f) pct. (ii) din Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Dată și semnată astăzi, pe propria răspundere, cunoscând că falsul în declarații se pedepsește conform legii.

Data

Semnătura

¹⁾ Se completează BI pentru buletin de identitate sau CI pentru carte de identitate.

²⁾ Se completează denumirea societății.

DATE DE IDENTIFICARE ALE SOLICITANTULUI	INFORMAȚII ACTUALIZATE PENTRU PERSOANA JURIDICĂ autorizată de A.S.F. conform art. 137 din Regulamentul A.S.F.nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare
1. Denumirea solicitantului: 2. Codul unic de înregistrare la Registrul Comerțului: 3. Sediul social (strada și numărul) (localitate) (județul) (codul poștal) 4. Numărul de telefon: Numărul de fax: 5. Adresa de poștă electronică: 6. Reprezentantul legal: (numele, prenumele și funcția) (numărul de telefon) 7. Persoana de contact: (numele, prenumele și funcția) (numărul de telefon)	

DATE DESPRE ACȚIONARI SOCIETĂȚII CARE DEȚIN PARTICIPAȚII CALIFICATE	INFORMAȚII ACTUALIZATE PERSOANA JURIDICĂ autorizată de A.S.F. conform art. 137 din Regulamentul A.S.F.nr. 5/2019					
ACȚIONARI Persoane fizice/juridice ¹						
Nr. crt.	ACȚIONARI ² Denumire/Nume și prenume	Statul rezident	Autoritatea competentă de supraveghere ³	Deținere		Codul unic de înregistrare/ Codul numeric personal ⁴
				Nr. acțiuni	Procent din capitalul social	

MEMBRII ORGANULUI DE CONDUCERE	INFORMAȚII ACTUALIZATE PERSOANA JURIDICĂ autorizată de A.S.F. conform art. 137 din Regulamentul A.S.F.nr. 5/2019															
	Numele și prenumele	Funcția	Codul numeric personal													

Numele și prenumele reprezentantului legal: Semnătura reprezentantului legal: Data:
--

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

CERERE PENTRU AUTORIZAREA
ÎNFIINȚĂRII SUCURSALEI UNEI SOCIETĂȚI DINTR-O ȚARĂ TERȚĂ

PAGINA 1/7 DATE DE IDENTIFICARE ALE SOLICITANTULUI	CERERE PENTRU AUTORIZAREA ÎNFIINȚĂRII SUCURSALEI UNEI SOCIETĂȚI DINTR-O ȚARĂ TERȚĂ
1. Denumirea solicitantului:	
2. Sediul social din țara terță:	
	 (localitate) (strada și numărul)
3. Numărul de telefon:	Numărul de fax:
4. Adresa de poștă electronică:	
5. Reprezentantul legal al societății:	 (numele, prenumele și funcția) numărul de telefon)
6. Persoana de contact:	 (numele, prenumele și funcția) (numărul de telefon)
7. Adresa sediului sucursalei:	
8. Numărul de telefon:	
9. Numărul de fax:	
10. Adresa de poștă electronică:	
11. Reprezentant legal al societății	
12. Persoana de contact:	
Prezenta cerere este însoțită de opisul documentelor anexate și de un număr de documente, totalizând un număr de file.	
Semnătura reprezentantului legal:	Semnătura persoanei de contact:
Data:	

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

PAGINA 2/7 OPIS DOCUMENTE	CERERE PENTRU AUTORIZAREA ÎNFIINȚĂRII SUCURSALEI UNEI SOCIETĂȚI DINTR-O ȚARĂ TERȚĂ	
13. Opis documente		
a)	Autorizația eliberată de autoritatea competentă din statul de origine	☐
b)	Adeverință eliberată de autoritatea competentă din statul de origine cuprinzând informațiile prevăzute la art. 142 alin. (2) lit. b) din Regulamentul A.S.F.nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare	☐
c)	Regulamentul de organizare și funcționare al sucursalei	☐
d)	Actele care atestă deținerea legală a sediului sucursalei	☐
e)	Certificat de cazier judiciar pentru conducătorii sucursalei	☐
	- original	☐
	- copie legalizată	☐
	- copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale	☐
f)	Certificat de cazier fiscal pentru conducătorii sucursalei	
	- original	☐
	- copie legalizată	☐
	- copie care să poarte atestare avocațială ori legalizare emisă de secretarul primăriilor unde nu există cabinete notariale	☐
g)	Lista cuprinzând speciamentele de semnături pentru conducătorii sucursalei și pentru persoanele care îndeplinesc funcția de conformitate	
h)	Confirmarea participării la sistemul de compensare a investitorilor autorizat sau recunoscut în conformitate cu Directiva 97/9/CE	☐
i)	Documentele prevăzute în Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 14/7/2018 privind prestarea de servicii și activități de investiții în numele societăților de servicii de investiții financiare și al instituțiilor de credit, după caz, pentru persoanele care prestează servicii și activități de investiții	☐
j)	Documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, pentru persoana care îndeplinește funcția de conformitate	☐
k)	Documentele prevăzute de Regulamentul A.S.F. nr. 1/2019 privind evaluarea și aprobarea membrilor structurii de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, pentru persoanele responsabile cu administrarea sucursalei	☐
l)	Lista funcțiilor operaționale esențiale externalizate, dacă este cazul	☐
k)	Dovada achitării în contul A.S.F. a tarifului corespunzător	☐
Data: Semnătura:		

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

PAGINA 3/7 ACTIVITĂȚI CE SE AUTORIZEAZĂ	CERERE PENTRU AUTORIZAREA ÎNFIINȚĂRII SUCURSALEI UNEI SOCIETĂȚI DINTR-O ȚARĂ TERȚĂ
14. Activitățile pentru care se solicită autorizație	
1. servicii principale (servicii și activități de investiții):	
a) Primirea și transmiterea de ordine privind unul sau mai multe instrumente financiare;	[]
b) Executarea ordinelor în numele clienților;	[]
c) Tranzacționarea pe cont propriu;	[]
d) Administrarea de portofolii;	[]
e) Consultanță de investiții;	[]
f) Subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm;	[]
g) Plasarea de instrumente financiare fără angajament ferm;	[]
h) Operarea unui SMT;	[]
i) Operarea unui SOT.	[]
2. servicii auxiliare:	
a) Păstrarea și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și serviciile auxiliare, precum gestionarea fondurilor bănești/garanțiilor și excluzând furnizarea și administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai înalt;	[]
b) Acordarea de credite sau împrumuturi unui investitor pentru a-i permite efectuarea unei tranzacții cu unul sau mai multe instrumente financiare, tranzacție în care este implicată firma care acordă creditul sau împrumutul	[]
c) Consultanța furnizată întreprinderilor în ceea ce privește structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe; consultanță și servicii în materie de fuziuni și de achiziție de întreprinderi	[]
d) Serviciile de schimb valutar în cazul în care aceste servicii sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții	[]
e) Cercetarea în domeniul investițiilor și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare	[]
f) Serviciile legate de subscriere	[]
g) Serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare de tipul inclus în prezenta secțiune sau în secțiunea A privind activele-suport ale instrumentelor derivate incluse în secțiunea C pct. 5-7 și 10 din Legea nr. 126/2018, în cazul în care acestea sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare.	[]
Numele și prenumele reprezentantului legal: Semnătura reprezentantului legal:	
Numele și prenumele persoanei de contact: Semnătura persoanei de contact:	
Data:	

NOTĂ:

Dacă spațiul din formular nu este suficient pentru detalierea răspunsurilor, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

PAGINA 4/7 15. PERSOANE RESPONSABILE CU ADMINISTRAREA SUCURSALEI PERSOANE CARE ÎNDEPLINESC FUNCȚIA DE CONFORMITATE		CERERE PENTRU AUTORIZAREA ÎNFIINȚĂRII SUCURSALEI UNEI SOCIETĂȚI DINTR-O ȚARĂ TERȚĂ											
Numele și prenumele	Funcția	Codul numeric personal											
Numele și prenumele reprezentantului legal: Semnătura reprezentantului legal: Data:													

PAGINA 5/7 16. PERSOANE CARE PRESTEAZĂ SERVICIUL DE INVESTIȚII PREVĂZUT LA PCT. 5 DIN SECȚIUNEA A, ANEXA NR. 1 A LEGII NR. 126/2018		CERERE PENTRU AUTORIZAREA ÎNFIINȚĂRII SUCURSALEI UNEI SOCIETĂȚI DINTR-O ȚARĂ TERȚĂ											
Numele și prenumele	Funcția	Codul numeric personal											
Numele și prenumele reprezentantului legal: Semnătura reprezentantului legal: Data:													

PAGINA 6/7		CERERE PENTRU AUTORIZAREA ÎNFIINȚĂRII SUCURSALEI UNEI SOCIETĂȚI DINTR-O ȚARĂ TERȚĂ	
17. PERSOANE CARE OFERĂ INFORMAȚII PRIVIND INSTRUMENTELE FINANCIARE, SERVICII DE INVESTIȚII SAU SERVICII AUXILIARE ÎN NUMELE SUCURSALEI			
Numele și prenumele	Funcția	Codul numeric personal	
Numele și prenumele reprezentantului legal:			
Semnătura reprezentantului legal:			
Data:			

NOTĂ:

Dacă o pagină nu este suficientă, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

PAGINA 7/7		CERERE PENTRU AUTORIZAREA ÎNFIINȚĂRII SUCURSALEI UNEI SOCIETĂȚI DINTR-O ȚARĂ TERȚĂ				
DATE DESPRE ACȚIONARIII SOCIETĂȚII						
18. ACȚIONARI Persoane fizice/juridice ¹⁾						
Nr. crt.	ACȚIONARI ²⁾ Denumire/Nume și prenume	Statul rezident	Autoritatea competentă de supraveghere ³⁾	Deținere		Codul unic de înregistrare/ Codul numeric personal ⁴⁾
				Nr. acțiuni	Procent din capitalul social	
Numele și prenumele reprezentantului legal:						
Semnătura reprezentantului legal:						
Data:						

NOTĂ:

Dacă o pagină nu este suficientă, completările se vor face pe o pagină separată, cu semnătura reprezentantului legal.

¹⁾ Dacă societatea are mai mult de 20 de acționari se vor înscrie numai acționarii societății cu dețineri de minim 5% din capitalul social, ultima linie fiind completată cu "alți acționari persoane fizice și juridice cu dețineri sub 5%" și, respectiv, totalul deținerilor acestora.

²⁾ Coloana "Acționari" se va completa începând cu structura acționariatului societății care solicită autorizarea. Pentru fiecare acționar care deține în societate o participație calificată, persoană juridică, se va completa o nouă pagină precizându-se structura acționariatului acestuia până la nivel de acționar persoană fizică inclusiv. Nu se completează în cazul societăților admise la tranzacționare pe o piață reglementată și al celor la care statul sau o autoritate a administrației publice este acționar sau asociat, precizându-se această situație.

³⁾ Se completează numai pentru persoanele juridice denumirea autorității de supraveghere din statul de origine împreună cu datele necesare contactării acesteia (adresa completă, nr. telefon, fax, e-mail).

⁴⁾ Pentru persoanele fizice și juridice străine se va completa, după caz, seria și numărul pașaportului sau numărul de înregistrare la instituția similară Oficiului Registrului Comerțului din statul de origine.

► M2

Anexa nr. 25

Abrogat

► B

**Tabel de corespondență între prevederile privind serviciile și activitățile de investiții și serviciile auxiliare prevăzute în
Legea nr. 297/2004 și Legea nr. 126/2018**

Legea nr. 297/2004	Legea nr. 126/2018
Art. 5. - (1) Serviciile și activitățile de investiții reglementate de prezenta lege sunt:	Servicii și activități de investiții
a) preluarea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare;	1. Primirea și transmiterea de ordine privind unul sau mai multe instrumente financiare
b) executarea ordinelor în numele clienților;	2. Executarea ordinelor în numele clienților
c) tranzacționarea pe cont propriu;	3. Tranzacționarea pe cont propriu
d) administrarea portofoliilor;	4. Administrarea de portofolii
e) consultanța pentru investiții;	5. Consultanță de investiții
f) subscrierea de instrumente financiare și/sau plasamentul de instrumente financiare în baza unui angajament ferm;	6. Subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm
g) plasamentul de instrumente financiare fără un angajament ferm;	7. Plasarea de instrumente financiare fără angajament ferm
h) administrarea unui sistem alternativ de tranzacționare.	8. Operarea unui SMT
(1 ¹) Serviciile conexe reglementate de prezenta lege sunt:	Servicii auxiliare
a) păstrarea în siguranță și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și servicii în legătură cu acestea, cum ar fi administrarea fondurilor sau garanțiilor;	1. Păstrarea și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și serviciile auxiliare, precum gestionarea fondurilor bănești/garanțiilor și excluzând furnizarea și administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai înalt. Furnizarea și administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai înalt reprezintă "serviciul de administrare centralizată" prevăzut în secțiunea A pct. 2 din anexa la Regulamentul (UE) nr. 909/2014.
b) acordarea de credite sau împrumuturi unui investitor, pentru a-i permite acestuia efectuarea unei tranzacții cu unul ori mai multe instrumente financiare, în cazul în care respectiva societate de servicii de investiții financiare care acordă creditul sau împrumutul este implicată în tranzacție;	2. Acordarea de credite sau împrumuturi unui investitor pentru a-i permite efectuarea unei tranzacții cu unul sau mai multe instrumente financiare, tranzacție în care este implicată firma care acordă creditul sau împrumutul
c) consultanță acordată entităților cu privire la structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acesteia, precum și consultanță și servicii privind fuziunile și achizițiile unor entități;	3. Consultanța furnizată întreprinderilor în ceea ce privește structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe; consultanță și servicii în materie de fuziuni și de achiziție de întreprinderi
d) servicii de schimb valutar în legătură cu serviciile de investiții prestate;	4. Serviciile de schimb valutar în cazul în care aceste servicii sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții
e) cercetare pentru investiții și analiză financiară sau alte forme de recomandare generală referitoare la tranzacțiile cu instrumente financiare;	5. Cercetarea în domeniul investițiilor și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare
f) servicii în legătură cu subscrierea de instrumente financiare în baza unui angajament ferm;	6. Serviciile legate de subscriere
g) serviciile și activitățile de investiții prevăzute la alin. (1), precum și serviciile conexe de tipul celor prevăzute la lit. a)-f) legate de activul-suport al instrumentelor derivate incluse în art. 2 alin. (1) pct. 11 lit. e), f), g) și j), în cazul în care acestea sunt în legătură cu prevederile privind serviciile și activitățile de investiții și serviciile conexe.	7. Serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare de tipul inclus în prezenta secțiune sau în secțiunea A privind activele-suport ale instrumentelor derivate incluse în secțiunea C pct. 5-7 și 10, în cazul în care acestea sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare.