

Aprobat în ședința Guvernului din _____ 2026

Decizia protocolară nr. _____/2026

Proiect

UE

PARLAMENTUL REPUBLICII MOLDOVA

Lege privind supravegherea prudențială a societăților de investiții

Parlamentul adoptă prezenta lege organică.

Prezenta Lege transpune:

- Directiva (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții și de modificare a Directivelor 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE și 2014/65/UE, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 314 din 5 decembrie 2019, CELEX: 32019L2034;

- Regulamentul delegat (UE) 2021/2153 al Comisiei din 6 august 2021 de completare a Directivei (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care precizează criteriile în baza cărora anumite firme de investiții trebuie să fie supuse cerințelor Regulamentului (UE) nr.575/2013, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 436 din 7 decembrie 2021, nr. CELEX: 32021R2153;

TITLUL I

Dispoziții Generale

Capitolul I

Obiect, domeniu de aplicare, autoritate competentă și definiții

Articolul 1. Obiectul de reglementare

Prezenta lege reglementează următoarele aspecte:

- a) capitalul inițial al societăților de investiții;
- b) competențele și instrumentele pentru supravegherea prudențială a societăților de investiții de către Comisia Națională a Pieței Financiare (în continuare – CNPF);
- c) supravegherea prudențială a societăților de investiții de către CNPF într-o manieră coerentă cu normele prevăzute de actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;
- d) cerințele de publicare aplicabile CNPF în domeniul reglementării și supravegherii prudențiale ale societăților de investiții.

Articolul 2. Domeniul de aplicare

(1) Prezenta lege se aplică societăților de investiții autorizate potrivit legislației privind piețele de instrumente financiare, cu excepțiile prevăzute de prezenta lege.

(2) Societățile de investiții care se încadrează în condițiile pentru aplicarea cerințelor prudențiale prevăzute de prevederile Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor (în

continuare - Legea nr. 202/2017), sunt subiecți ai prezentei legi în limita prevederilor art. 54-58.

(3) Prezenta lege nu se aplică societăților de investiții care desfășoară activitate conform Legii nr.202/2017, aceasta fiindu-le aplicată în mod corespunzător.

(4) Prevederile art. 21 - 29 nu se aplică în cazul în care, în baza actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, o societate de investiții îndeplinește toate condițiile pentru a se califica drept firmă de investiții mică și neinterconectată.

Articolul 3 Autoritatea competentă

(1) CNPF este autoritatea competentă în ceea ce privește supravegherea prudențială a societăților de investiții care fac obiectul prezentei legi, prin exercitarea prerogativelor stabilite prin Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare.

(2) Pentru punerea în aplicare a prezentei legi, CNPF adoptă decizii cu caracter de reglementare și decizii individuale și emite note sau scrisori cu caracter explicativ și de recomandare.

(3) În termen de 30 de zile de la data aderării Republicii Moldova la Uniunea Europeană, CNPF notifică Comisia Europeană, Autoritatea Bancară Europeană (în continuare – ABE), Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe (în continuare – ESMA), cu privire la desemnarea acesteia potrivit prevederilor alin. (1).

Articolul 4. Definiții

În sensul prezentei legi, termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:

1. *autoritate competentă* – CNPF, autoritate publică desemnată cu rol de reglementare, supraveghere și control în ceea ce privește serviciile prestate și activitățile desfășurate pe piața instrumentelor financiare conform Legii privind piețele de instrumente financiare;

2. *autorizare* – autorizarea unei societăți de investiții în conformitate cu legislația privind piețele de instrumente financiare;

3. *beneficii discreționare de tipul pensiilor* - beneficii altele decât cele prevăzute de Legea nr.198/2020 privind fondurile de pensii facultative;

4. *capital inițial* - capitalul necesar pentru autorizarea societăților de investiții stabilit la art. 11 și art. 12;

5. *comerciant de mărfuri și de certificate de emisii* – o întreprindere a cărei activitate principală constă exclusiv în prestarea de servicii de investiții sau în desfășurarea de activități de investiții legate de instrumentele financiare derivate pe mărfuri, de contractele derivate pe mărfuri, de instrumentele financiare derivate pe certificate de emisii.

6. *conducere superioară* –astfel cum este definită în legislația privind piețele de instrumente financiare;

7. *conformitatea cu testul capitalului la nivel de grup* - respectarea de către o societate mamă a unui grup de firme de investiții a cerințelor prevăzute de actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

8. *contraparte centrală sau CPC* - înseamnă o persoană juridică care se interpune între contrapărțile la contractele tranzacționate pe una sau mai multe piețe financiare, devenind astfel cumpărător pentru fiecare vânzător și vânzător pentru fiecare cumpărător;

9. *contraparte centrală calificată sau CPCC* – înseamnă contraparte centrală care a fost autorizată sau recunoscută conform prevederilor Legii privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.

10. *control* - înseamnă relația care există între o întreprindere-mamă și o filială, potrivit situațiilor prevăzute la noțiunea de control definită în art.6 din Legea nr.171/2012 și în pct.4 din Instrucțiunea privind deținerile directe și indirecte, aprobată prin Hotărârea CNPF nr.59/6/2016;

11. *firmă de investiții* –astfel cum este definită în legislația privind piețele de instrumente financiare;

12. *firmă de investiții-mamă din Uniune* - o firmă de investiții mamă astfel cum este definită în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

13. *grup* – astfel cum este definit în legislația privind piețele de instrumente financiare;

14. *grup de firme de investiții* - înseamnă un grup de întreprinderi care este alcătuit dintr-o întreprindere-mamă și sucursalele acesteia sau un grup de întreprinderi care îndeplinesc condițiile obligatorii de raportare financiară, dintre care cel puțin una este o firmă de investiții și care nu include o instituție de credit;

15. *instituție de credit* –astfel cum este definită în Legea nr.202/2017;

16. *instituție financiară* - înseamnă o întreprindere, alta decât o instituție de credit sau o firmă de investiții, și alta decât un holding pur industrial, a cărei activitate principală constă în dobândirea de participații sau în desfășurarea uneia sau a mai multor activități menționate la art.14 alin.(1) lit.b)-l) și la lit.o) din Legea nr.202/2017, inclusiv o societate financiară holding, o societate financiară holding mixtă, o societate de investiții holding, o societate de plată în sensul art.3 din Legea nr.114/2012 cu privire la serviciile de plată și moneda electronică și o societate de administrare a activelor, dar cu excluderea holdingurilor de asigurare și a holdingurilor mixte de asigurare, astfel cum sunt definite la art.4 din Legea nr.92/2022 privind activitatea de asigurare sau de reasigurare;

17. *instrumente financiare derivate* –astfel cum sunt definite în legislația privind piețele de instrumente financiare;

18. *legături strânse* - astfel cum sunt definite în legislația privind piețele de instrumente financiare;

19. *membru compensator* - astfel cum este definit în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții

20. *organ de conducere* –astfel cum este definit în legislația privind piețele de instrumente financiare;

21. *organ de conducere în funcția sa de supraveghere* - înseamnă organul de conducere în cursul exercitării rolului său de supraveghere și monitorizare a procesului decizional al conducerii;

22. *politică de remunerare neutră din punctul de vedere al genului* - o politică de remunerare bazată pe egalitatea de remunerare între lucrătorii de sex masculin și cei de sex feminin, pentru aceeași muncă sau pentru o muncă de aceeași valoare;

23. *risc sistemic* - astfel cum este definit la art.3 din Legea nr.202/2017;

24. *servicii și activități de investiții* - astfel cum sunt definite în legislația privind piețele de instrumente financiare;

25. situație consolidată - astfel cum este definită în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

26. societate financiară holding - astfel cum este definită la art.3 din Legea nr.202/2017;

27. societate financiară holding mixtă - astfel cum este definită la art.3 din Legea nr.202/2017;

28. societate financiară holding mixtă-mamă din Uniune - astfel cum este definită în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

29. societate holding cu activitate mixtă - astfel cum este definită la art.3 din Legea nr.202/2017;

30. societate de investiții - astfel cum este definită în legislația privind piețele de instrumente financiare;

31. societate de investiții holding - astfel cum este definită în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

32. societate de investiții holding-mamă din Uniune - astfel cum este definită în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

33. societate-mamă - o entitate care controlează una sau mai multe sucursale;

34. societate prestatoare de servicii auxiliare - o societate a cărei activitate principală constă în prestarea serviciilor auxiliare prevăzute în legislația privind piețele de instrumente financiare;

35. sprijin financiar public extraordinar - ajutor de stat în sensul art.3 din Legea nr.139/2012 cu privire la ajutorul de stat.

36. stat membru gazdă - astfel cum este definit în legislația privind piețele de instrumente financiare;

37. stat membru de origine - astfel cum este definit în legislația privind piețele de instrumente financiare;

38. sucursală - astfel cum este definită în legislația privind piețele de instrumente financiare;

39. supraveghetorul grupului - autoritatea competentă responsabilă de supravegherea respectării testului capitalului la nivel de grup de către firmele de investiții-mamă din Uniune și de către firmele de investiții controlate de societăți de investiții holding-mamă din Uniune sau de societăți financiare holding mixte-mamă din Uniune;

40. țară terță - orice stat care nu aparține Uniunii Europene sau Spațiului Economic European.

Capitolul II

Drepturile, atribuțiile și cooperarea CNPF cu alte autorități competente

Articolul 5. Atribuțiile CNPF

(1) CNPF supraveghează activitățile societăților de investiții și, atunci când este cazul, activitățile societăților de investiții holding și ale societăților financiare holding mixte pentru a verifica respectarea dispozițiilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(2) CNPF are toate competențele necesare, inclusiv competența de a efectua verificări la fața locului în conformitate cu prevederile art. 17, în vederea obținerii informațiilor necesare pentru a verifica respectarea de către societățile de investiții și, atunci când este cazul, de către societățile de investiții holding și societățile financiare holding mixte a dispozițiilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, precum și pentru a investiga eventualele încălcări ale acestor dispoziții.

(3) În exercitarea atribuțiilor cu privire la supravegherea prudențială, investigațiile și aplicarea sancțiunilor prevăzute de prezenta lege și de actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, CNPF are competențele necesare, acționează în mod independent și dispune de cunoștințele de specialitate, resursele și capacitatea operațională necesare.

Articolul 6. Obligațiile societăților de investiții

(1) Societatea de investiții furnizează către CNPF toate informațiile necesare pentru evaluarea respectării de către societate a prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(2) Societățile de investiții dispun de mecanisme de control intern și de proceduri administrative și contabile care permit CNPF să verifice în orice moment respectarea dispozițiilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(3) Societățile de investiții asigură înregistrarea tuturor tranzacțiilor și documentarea sistemelor și proceselor care fac obiectul prezentei legi și al actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții într-un mod care să permită CNPF să evalueze în orice moment respectarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

Articolul 7. Alte cerințe prudențiale

(1) CNPF poate decide să aplice cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit conform Legii nr. 202/2017, unei societăți de investiții care desfășoară tranzacționarea pe cont propriu sau subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm, în cazul în care valoarea totală a activelor consolidate ale societății de investiții, calculată ca medie a ultimelor 12 luni, este mai mare sau egală cu echivalentul în lei moldovenești al sumei de 5 miliarde euro și dacă este îndeplinit cel puțin unul dintre următoarele criterii:

a) respectivele activități desfășurate de societatea de investiții au o asemenea amploare încât, dacă societatea de investiții intră în dificultate sau este în curs de a intra în dificultate, acest lucru ar putea conduce la un risc sistemic;

b) societatea de investiții este un membru compensator și oferă servicii de compensare altor entități din sectorul financiar care nu sunt membri compensatori;

c) CNPF consideră că acest lucru este justificat în raport cu dimensiunea, natura, amploarea și complexitatea activităților societății de investiții în cauză, luând în considerare principiul proporționalității și având în vedere unul sau mai mulți dintre următorii factori:

(i) importanța societății de investiții pentru economia Republicii Moldova sau a Uniunii Europene;

(ii) importanța activităților transfrontaliere ale societății de investiții;

(iii) gradul de interconectare a societății de investiții cu sistemul financiar.

(2) În sensul alin.(1) lit.a) se consideră că activitățile unei societăți de investiții au o asemenea amploare încât, dacă societatea intră în dificultate sau este în curs de a intra în dificultate, acest lucru ar putea conduce la un risc sistemic în cazul în care societatea respectivă depășește oricare dintre următoarele praguri:

a) o valoare noțională brută totală egală cu echivalentul în lei moldovenești a sumei de 50 de miliarde EUR a instrumentelor financiare derivate tranzacționate pe piețele nereglementate care nu sunt compensate la nivel central;

b) o valoare totală egală cu echivalentul în lei moldovenești a sumei de 5 miliarde EUR a instrumentelor financiare subscrise și/sau a instrumentelor financiare plasate cu angajament ferm;

c) o valoare totală egală cu echivalentul în lei moldovenești a sumei de 5 miliarde EUR a creditelor sau împrumuturilor acordate investitorilor pentru a le permite să efectueze tranzacții; și

d) o valoare totală egală cu echivalentul în lei moldovenești a sumei de 5 miliarde EUR a titlurilor de creanță în circulație.

(3) Prevederile alin. (1) nu se aplică comercianților de mărfuri și de certificate de emisii, organismelor de plasament colectiv sau societăților de asigurare.

(4) În cazul în care CNPF decide să aplice cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit unei societăți de investiții în conformitate cu prevederile alin. (1), respectiva societate de investiții este supravegheată pentru respectarea cerințelor prudențiale potrivit dispozițiilor art. 54-58.

(5) În cazul în care CNPF decide să revoce o decizie luată în conformitate cu prevederile alin. (1), aceasta informează fără întârziere societatea de investiții.

(6) Orice decizie adoptată de CNPF în temeiul alin. (1) încetează să se aplice în cazul în care societatea de investiții nu mai respectă pragul prevăzut la alin. (1), calculat pe o perioadă de 12 luni consecutive.

(7) CNPF informează fără întârziere ABE cu privire la orice decizie luată în temeiul alin. (1) și alin. (4)-(6).

Articolul 8. Cooperarea cu alte instituții

(1) În exercitarea competențelor prevăzute de prezenta lege și de actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, CNPF cooperează strâns cu Banca Națională a Moldovei (în continuare – BNM).

(2) CNPF și BNM fac schimb fără întârziere de orice informații esențiale sau relevante, potrivit dispozițiilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, pentru exercitarea funcțiilor și atribuțiilor care le revin.

Articolul 9. Cooperarea în cadrul Sistemului european de supraveghere financiară

(1) În exercitarea atribuțiilor care îi revin, CNPF ia în considerare conexarea instrumentelor și a practicilor de supraveghere în punerea în aplicare a prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(2) CNPF, ca autoritate competentă parte la Sistemul european de supraveghere financiară, cooperează în spiritul încrederii și al respectului deplin și reciproc, în special pentru a asigura schimbul de informații pertinente, fiabile și exhaustive cu alte autorități competente.

(3) CNPF participă la activitățile ABE și, dacă este cazul, la activitățile colegiilor de supraveghetori prevăzute la art. 41 alin. (1) – (11).

(4) CNPF depune toate eforturile necesare pentru a asigura respectarea ghidurilor și recomandărilor emise de ABE.

(5) CNPF cooperează îndeaproape cu Comitetul european pentru risc sistemic (în continuare - CERS).

(6) Sarcinile și competențele conferite CNPF nu aduc atingere îndeplinirii atribuțiilor care îi revin în calitate de membru CERS sau în temeiul prezentei legi și al actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

Articolul 10. Dimensiunea supravegherii

În exercitarea atribuțiilor generale care îi revin, CNPF ia în calcul în mod corespunzător efectul potențial al deciziilor sale asupra stabilității sistemului financiar din state membre implicate, precum și pentru Uniunea Europeană în ansamblu și, în special, în situații de urgență, pe baza informațiilor disponibile la momentul respectiv.

TITLUL II

Capitalul inițial

Articolul 11. Capitalul inițial

(1) Capitalul inițial al unei societăți de investiții la momentul autorizării, trebuie să fie cel puțin egal cu echivalentul în lei al sumei de **750.000 euro** atunci când intenționează să furnizeze oricare dintre serviciile de investiții sau să desfășoare oricare dintre activitățile de investiții precum:

- a) tranzacționarea în cont propriu;
- b) subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm;
- c) operarea unui sistem organizat de tranzacționare (OTF), în cazul în care SI respectivă se angajează sau este autorizată să tranzacționeze pe cont propriu.

(2) Capitalul inițial al unei societăți de investiții la momentul autorizării, trebuie să fie cel puțin egal cu echivalentul în lei al sumei de **75.000 euro** atunci când intenționează să furnizeze oricare dintre serviciile de investiții sau să desfășoare oricare dintre următoarele activități de investiții, fără dreptul de a deține:

- a) primirea și transmiterea de ordine privind unul sau mai multe instrumente financiare,
- b) executarea ordinelor în numele clienților,
- c) administrarea de portofolii,

- d) consultanță de investiții,
- e) plasarea de instrumente financiare fără angajament ferm.

(3) Capitalul inițial al unei societăți de investiții la momentul autorizării, intenționează să furnizeze oricare dintre serviciile de investiții sau să desfășoare oricare dintre activitățile de investiții oconform legislației privind piețele de instrumente financiare, altele decât cele prevăzute la alin. (1) și alin. (2), trebuie cel puțin egal cu echivalentul în lei moldovenești al sumei de **150.000 euro**.

Articolul 12. Structura capitalului inițial

Capitalul inițial al unei societăți de investiții este constituit în conformitate cu actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

TITLUL III

Supraveghere prudențială

CAPITOLUL I

Principii de supraveghere prudențială

SECȚIUNEA 1

Competențele și atribuțiile CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine și în calitate de autoritate competentă din statul gazdă

Articolul 13. Autoritatea competentă din statul de origine

CNPF în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unei societăți de investiții, este responsabilă în ceea ce privește supravegherea prudențială a societății de investiții.

Articolul 14. Cooperarea cu autoritățile competente din state membre UE

(1) CNPF cooperează cu autoritățile competente din state membre UE care în scopul exercitării atribuțiilor care revin CNPF și acestor autorități competente în temeiul prezentei legi și actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, în special prin schimbul imediat de informații privind societățile de investiții și firmele de investiții, care să includă următoarele elemente:

- a) informații privind structura de administrare și de acționariat sau proprietate;
- b) informații privind respectarea cerințelor privind fondurile proprii;
- c) informații privind respectarea cerințelor privind riscul de concentrare și a cerințelor de lichiditate;
- d) informații privind procedurile administrative și contabile și mecanismele de control intern;
- e) orice alți factori relevanți care ar putea influența riscul aferent entității.

(2) CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unei societăți de investiții, transmite imediat autorității competente din statul membru gazdă al societății de investiții orice informații și constatări cu privire la problemele și riscurile potențiale prezentate de societatea de investiții pentru protecția clienților sau stabilitatea sistemului financiar din statul membru gazdă pe care le-a identificat în cursul supravegherii activităților societății de investiții respective.

(3) CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unei societăți de investiții, acționează pe baza informațiilor furnizate de către autoritatea competentă din statul gazdă, luând toate măsurile necesare pentru a evita sau a remedia problemele și riscurile potențiale prevăzute la alin. (2).

(4) La cerere, CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unei societăți de investiții explică în detaliu autorității competente din statul membru gazdă modul în care a luat în considerare informațiile și constatările transmise de autoritatea competentă din statul membru gazdă.

(5) În scopul evaluării condiției de calcul a marjei potrivit actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unei societăți de investiții, poate solicita autorității competente din statul membru de origine al unui membru compensator să furnizeze informații cu privire la modelul și parametrii de marjă utilizați pentru calcularea cerinței de marjă a societății de investiții respective.

(6) CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unui membru compensator, poate furniza autorității competente din statul membru de origine al unei firme de investiții informații cu privire la modelul și parametrii de marjă utilizați pentru calcularea cerinței de marjă a respectivei firme de investiții, în scopul evaluării condiției aferente calculului marjei totale solicitate de membrul compensator, care urmează să se bazeze pe un model de marjă al membrului compensator.

Articolul 15. Autoritatea competentă din statul gazdă

(1) CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul gazdă al unei firme de investiții furnizează autorității competente din statul membru de origine al firmei de investiții informații astfel încât această autoritate să ia toate măsurile necesare pentru a evita sau a remedia problemele și riscurile potențiale prezentate de respectiva firmă de investiții pentru protecția clienților sau stabilitatea sistemului financiar din Republica Moldova.

(2) CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul gazdă al unei firme de investiții, poate solicita autorității competente din statul membru de origine al firmei de investiții explicații detaliate privind modul în care aceasta din urmă a luat în considerare informațiile și constatările transmise de CNPF conform alin. (1).

(3) În cazul în care, după primirea informațiilor și a constatărilor similare cu cele prevăzute la art. 14 alin. (2) în legătură cu o firmă de investiții dintr-un alt stat membru UE, CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul gazdă, consideră că autoritatea competentă din statul membru de origine al firmei de investiții nu a luat măsurile necesare prevăzute la alin. (1), după informarea în prealabil a autorității competente din statul membru de origine, a ABE și a ESMA, poate să ia măsurile adecvate pentru a proteja clienții pentru care sunt prestate serviciile sau pentru a proteja stabilitatea sistemului financiar din Republica Moldova.

Articolul 16. Interacțiunea cu ABE

(1) CNPF poate sesiza ABE cu privire la cazurile în care o cerere de colaborare adresată unei autorități competente dintr-un stat membru UE, în special o cerere în vederea schimbului de informații, a fost respinsă sau nu a primit un răspuns într-un termen rezonabil.

(2) CNPF poate beneficia de asistența acordată de ABE din propria inițiativă în vederea ajungerii la un acord privind schimbul de informații în temeiul prezentului articol, în conformitate cu prevederile art. 19 alin. (1) al doilea paragraf din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.

(3) În situația în care CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unei societăți de investiții, nu este de acord cu măsurile luate de autoritatea competentă din statul membru gazdă, aceasta poate sesiza ABE.

Articolul 17 . Verificări/inspecții

(1) În cazul în care o firmă de investiții autorizată într-un stat membru UE își desfășoară activitățile prin intermediul unei sucursale pe teritoriul Republicii Moldova, autoritatea competentă din statul membru de origine poate, după ce a informat CNPF, să desfășoare prin personal propriu sau poate dispune efectuarea, prin experți externi, de verificări la fața locului ale informațiilor prevăzute la art. 14 alin. (1) în legătură cu respectiva firmă de investiții și să inspecteze sucursala respectivă.

(2) CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul membru gazdă, în scopuri de supraveghere și atunci când consideră că este relevant din motive de stabilitate a sistemului financiar din Republica Moldova, are competența de a efectua, de la caz la caz, verificări la fața locului și inspecții ale activităților desfășurate de sucursala unei firme de investiții din alt stat pe teritoriul Republicii Moldova și de a solicita sucursalei informații cu privire la activitățile sale.

(3) CNPF consultă fără întârziere autoritatea competentă din statul membru de origine înainte de a desfășura verificări și inspecții potrivit prevederilor alin. (2).

(4) În cel mai scurt timp posibil după încheierea verificărilor și inspecțiilor desfășurate potrivit alin. (2), CNPF comunică autorității competente din statul membru de origine informațiile obținute și constatările care sunt relevante pentru evaluarea riscurilor legate de firma de investiții în cauză.

SECȚIUNEA a 2-a

Secretul profesional și obligația de raportare

Articolul 18. Secretul profesional și schimbul de informații confidențiale

(1) CNPF și persoanele angajate sau care au fost angajate în cadrul CNPF, inclusiv persoanele cărora le-au fost delegate atribuții prevăzute de legislația privind piețele de instrumente financiare, au obligația de a respecta secretul profesional în sensul prezentei legi și al actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(2) Informațiile confidențiale pe care CNPF și persoanele prevăzute la alin. (1) le obțin în cursul îndeplinirii atribuțiilor lor pot fi divulgate numai într-o formă sintetică sau agregată, astfel încât nici o societate de investiții sau firmă de investiții și nici o persoană să nu poată fi identificată, cu excepția cazurilor reglementate de Codul de procedură penală a Republicii Moldova nr.122/2003.

(3) În cazul în care societatea de investiții sau firma de investiții este în procedură de insolvență sau în lichidare, informațiile confidențiale care nu privesc terțe părți pot fi divulgate, autorităților judiciare, organelor de investigații/urmărire penală în conformitate cu

legislația națională, în cadrul procedurilor respective, dacă această dezvăluire este necesară pentru buna desfășurare a acestor proceduri.

(4) CNPF utilizează informațiile confidențiale colectate, modificate sau transmise în temeiul prezentei legi și al actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții doar întru executarea atribuțiilor care îi revin și, în special, în următoarele scopuri:

- a) pentru a monitoriza respectarea dispozițiilor prudențiale prevăzute în prezenta lege și în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;
- b) pentru a impune sancțiuni;
- c) în cadrul unor căi de atac administrative împotriva unor decizii ale CNPF;
- d) în cadrul acțiunilor în justiție inițiate în temeiul art. 51.

(5) Persoanele fizice și juridice și alte autorități decât CNPF care primesc informații confidențiale în temeiul prezentei legi și al actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții utilizează aceste informații doar în conformitate cu legislația națională.

(6) CNPF poate face schimb de informații confidențiale în scopurile prevăzute la alin. (4), poate preciza în mod expres modul în care trebuie tratate informațiile respective și poate limita în mod expres orice transmitere ulterioară a informațiilor respective.

(7) Obligația de păstrare a confidențialității conform alin. (1)-(3) nu împiedică CNPF să transmită Comisiei Europene informații confidențiale în măsura în care aceste informații sunt necesare pentru exercitarea competențelor care îi revin.

(8) CNPF poate furniza informații confidențiale ABE, ESMA, CERS, băncilor centrale ale statelor membre, Sistemului European al Băncilor Centrale și Băncii Centrale Europene, în calitatea lor de autorități monetare, și, dacă este cazul, autorităților publice responsabile pentru supravegherea sistemelor de plată și de decontare, în măsura în care aceste informații sunt necesare pentru îndeplinirea sarcinilor acestora.

Articolul 19. Cooperarea cu țări terțe pentru schimbul de informații

În scopul îndeplinirii sarcinilor de supraveghere care îi revin în temeiul prezentei legi sau al actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții și în scopul de a face schimb de informații, CNPF poate încheia, acorduri de cooperare cu autoritățile de supraveghere din țări terțe, precum și cu autorități sau organisme din țări terțe responsabile pentru exercitarea următoarelor atribuții, cu condiția ca informațiile comunicate să facă obiectul unor garanții ale secretului profesional cel puțin echivalente cu cele prevăzute la art. 18:

a) supravegherea instituțiilor financiare și a piețelor financiare, inclusiv supravegherea entităților financiare autorizate să funcționeze în calitate de contrapărți centrale în cazul în care contrapărțile centrale au fost recunoscute conform actelor normative, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții;

b) atribuții în cadrul procedurilor de lichidare sau de faliment ale societăților de investiții sau ale firmelor de investiții și proceduri similare;

c) supravegherea organismelor care intervin în procedurile de lichidare sau de faliment ale societăților de investiții sau ale firmelor de investiții ori în proceduri similare;

d) efectuarea auditului situațiilor financiare anuale al instituțiilor financiare sau al instituțiilor care administrează sisteme de compensare;

e) supravegherea persoanelor însărcinate cu efectuarea auditului situațiilor financiare anuale;

f) supravegherea persoanelor care sunt active pe piețe de comercializare a certificatelor de emisii, în scopul asigurării unei imagini de ansamblu consolidate asupra piețelor financiare și spot;

g) supravegherea persoanelor care sunt active pe piețele instrumentelor financiare derivate pe mărfuri agricole, în scopul asigurării unei imagini de ansamblu consolidate asupra piețelor financiare și spot.

CAPITOLUL II

Procesul de control

SECȚIUNEA 1

Procesul de evaluare a adecvării capitalului intern și a riscurilor interne

Articolul 20. Capital intern și active lichide

(1) Societatea de investiții care nu îndeplinește condițiile pentru a se califica drept firmă de investiții mică și neinterconectată potrivit actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, trebuie să dispună de mecanisme, strategii și procese solide, eficiente și cuprinzătoare pentru a evalua și menține în permanență cuantumul, tipurile și repartizarea capitalului intern și ale activelor lichide pe care le consideră adecvate pentru a acoperi natura și nivelul riscurilor pe care le poate prezenta pentru terți și la care însăși societatea de investiții este sau ar putea fi expusă.

(2) Mecanismele, strategiile și procesele prevăzute la alin. (1) sunt adecvate și proporționale în raport cu natura, amploarea și complexitatea activităților desfășurate de societatea de investiții în cauză și sunt supuse unor controale interne regulate.

(3) CNPF poate solicita societății de investiții care îndeplinește condițiile pentru a se califica drept firmă de investiții mică și neinterconectată potrivit prevederilor actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții să aplice cerințele prevăzute la alin.(1) – (2) în măsura în care CNPF consideră că acest lucru este necesar.

SECȚIUNEA a 2-a

Guvernanța internă, transparența, tratamentul riscurilor și remunerarea

Articolul 21. Condițiile de aplicare a prezentei secțiuni

(1) În cazul în care o societate de investiții care nu a îndeplinit toate condițiile, potrivit actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, pentru a se încadra în categoria firmelor de investiții mici și neinterconectate, îndeplinește ulterior condițiile respective, prevederile prezentei secțiuni încetează să se aplice numai după o perioadă de 6 luni de la data îndeplinirii condițiilor respective.

(2) Prevederile prezentei secțiuni încetează să se aplice unei societăți de investiții după perioada prevăzută la alin. (1) numai în cazul în care societatea de investiții a continuat să îndeplinească condițiile prevăzute pentru a se încadra în categoria firmelor de investiții mici

și neinterconectate, fără întreruperi în perioada respectivă și dacă societatea de investiții a notificat CNPF despre aceasta.

(3) În cazul în care stabilește că nu mai îndeplinește toate condițiile pentru a se încadra în categoria firmelor de investiții mici și neinterconectate potrivit actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, aceasta notifică CNPF despre acest lucru și se conformează dispozițiilor din prezenta secțiune în termen de 12 luni de la data la care a avut loc evaluarea respectivă.

(4) Societatea de investiții aplică dispozițiile prevăzute la art. 28 în cazul remunerațiilor acordate pentru serviciile furnizate sau pentru performanțele obținute în cursul exercițiului financiar care urmează celui în care a avut loc evaluarea prevăzută la alin. (3).

(5) În cazul în care se aplică prevederile prezentei secțiuni și testul capitalului de grup, conform actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, dispozițiile prezentei secțiuni se aplică societăților de investiții pe bază individuală.

(6) În cazul în care se aplică prevederile prezentei secțiuni și consolidarea prudențială, astfel cum este prevăzută în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, dispozițiile prezentei secțiuni se aplică societății de investiții pe bază individuală și pe bază consolidată.

(7) Prin excepție de la prevederile alin. (3), dispozițiile prezentei secțiuni nu se aplică filialelor care sunt incluse în situația consolidată, care sunt stabilite în țări terțe, în cazul în care societatea-mamă din Uniunea Europeană poate demonstra CNPF că aplicarea prevederilor prezentei secțiuni este ilegală în temeiul dreptului țării terțe în care sunt stabilite filialele respective.

Articolul 22. Guvernanța internă

(1) Societatea de investiții dispune de mecanisme de guvernanță solide care includ toate elementele următoare:

a) o structură organizatorică clară, cu linii de responsabilitate bine definite, transparente și coerente;

b) procese eficace de identificare, gestionare, monitorizare și raportare a riscurilor la care este sau poate fi expusă societatea de investiții sau a riscurilor pe care societatea de investiții prezintă sau le poate prezenta pentru alții;

c) mecanisme adecvate de control intern, inclusiv proceduri administrative și contabile sigure;

d) politici și practici de remunerare care să promoveze și să fie în concordanță cu o gestionare adecvată și eficace a riscurilor.

(2) Politicile și practicile de remunerare prevăzute la alin. (1) lit. d) sunt neutre din punctul de vedere al genului.

(3) La stabilirea mecanismelor prevăzute la alin. (1) trebuie luate în considerare criteriile prevăzute la art. 24-29.

(4) Mecanismele prevăzute la alin. (1) sunt adecvate și proporționale cu natura, amploarea și complexitatea riscurilor inerente modelului de afaceri și activităților desfășurate de societatea de investiții.

Articolul 23. Raportarea pentru fiecare țară în parte

(1) Societatea de investiții care deține, într-un stat membru sau într-o țară terță, o sucursală sau o filială care este o instituție financiară, are obligația de a prezenta anual către CNPF următoarele informații, pentru fiecare stat membru și pentru fiecare țară terță:

- a) denumirea, natura activităților și localizarea oricărei filiale și sucursale;
- b) cifra de afaceri;
- c) numărul de angajați în echivalent normă întreagă;
- d) profitul sau pierderea înainte de impozitare;
- e) impozitul pe profit;
- f) subvențiile publice primite.

(2) Informațiile prevăzute la alin. (1) sunt auditate în conformitate cu prevederile Legii nr. 271/2017 privind auditul situațiilor financiare, și sunt anexate la situațiile financiare anuale sau la situațiile financiare consolidate ale societății de investiții respective.

Articolul 24. Organul de conducere în gestionarea riscurilor

(1) Organul de conducere al societății de investiții aprobă și examinează periodic strategiile și politicile referitoare la apetitul pentru risc al societății de investiții și la gestionarea, monitorizarea și diminuarea riscurilor la care societatea de investiții este sau poate fi expusă, ținând seama de mediul macroeconomic și de ciclul economic al societății de investiții.

(2) Organul de conducere acordă suficient timp pentru ca aspectele prevăzute la alin. (1) să poată fi analizate în mod corespunzător.

(3) Organul de conducere alocă resurse adecvate pentru gestionarea tuturor riscurilor semnificative la care este expusă societatea de investiții.

(4) Societatea de investiții stabilește linii de raportare către organul de conducere pentru toate riscurile semnificative și pentru toate politicile de gestionare a riscurilor, precum și pentru orice modificări aduse acestora.

(5) Societatea de investiții care nu îndeplinește criteriile prevăzute la art. 28 alin.(8) lit. a) instituie un comitet de risc compus din membri ai organului de conducere care nu dețin funcții executive în cadrul societății de investiții în cauză.

(6) Membrii comitetului de risc prevăzut la alin. (5) trebuie să aibă cunoștințele, competențele și expertiza adecvate pentru a înțelege pe deplin, a gestiona și a monitoriza strategia de risc și apetitul pentru risc ale societății de investiții.

(7) Membrii comitetului de risc se asigură că respectivul comitet de risc consiliază organul de conducere cu privire la apetitul pentru risc și strategia de risc generale urmărite în prezent sau preconizate de societatea de investiții și sprijină organul de conducere în monitorizarea punerii în aplicare a strategiei respective de către conducerea superioară.

(8) Organul de conducere poartă responsabilitatea deplină în ceea ce privește aprobarea și implementarea strategiilor și politicilor de risc ale societății de investiții.

(9) Organul de conducere în funcția sa de supraveghere și comitetul de risc al organului de conducere respectiv, dacă a fost instituit un astfel de comitet de risc, au acces la informații privind riscurile la care societatea de investiții este sau ar putea fi expusă.

Articolul 25. Tratatamentul riscurilor

(1) Societățile de investiții dispun de strategii, politici, procese și sisteme solide pentru identificarea, măsurarea, gestionarea și monitorizarea următoarelor elemente:

a) sursele și efectele semnificative ale riscului pentru clienți și orice impact semnificativ asupra fondurilor proprii;

b) sursele și efectele semnificative ale riscului pentru piață și orice impact semnificativ asupra fondurilor proprii;

c) sursele și efectele semnificative ale riscului pentru societatea de investiții, în special cele care pot diminua nivelul fondurilor proprii disponibile;

d) riscul de lichiditate de-a lungul unui set corespunzător de orizonturi de timp, inclusiv intrazilnic, astfel încât să se asigure că societatea de investiții menține niveluri adecvate ale resurselor lichide, inclusiv în ceea ce privește abordarea surselor semnificative ale riscurilor prevăzute la lit. a), b) și c).

e) sursele și efectele semnificative ale riscului de concentrare rezultat din expunerile față de contrapărți centrale și orice impact semnificativ asupra fondurilor proprii.

(2) Strategiile, politicile, procesele și sistemele trebuie să fie proporționale cu complexitatea, profilul de risc, obiectul de activitate al societății de investiții și toleranța la risc stabilite de organul de conducere și să reflecte importanța societății de investiții în fiecare stat membru în care aceasta își desfășoară activitatea.

(3) În sensul prevederilor alin. (1) lit. a) și alin. (2), CNPF ia în considerare dispozițiile legislației privind piețele de instrumente financiare și ale reglementărilor CNPF emise în aplicarea acestora referitoare la segregarea fondurilor clienților deținute de o societate de investiții.

(4) În sensul prevederilor alin. (1) lit. a), societatea de investiții ia în considerare deținerea unei asigurări de răspundere civilă profesională ca instrument eficace în gestionarea riscurilor.

(5) În sensul prevederilor alin. (1) lit. c), sursele semnificative ale riscului pentru societatea de investiții includ, dacă acest lucru este relevant, modificări semnificative ale valorii contabile a activelor, inclusiv a creanțelor asupra agenților delegați, intrarea în dificultate a clienților sau a contrapărților, poziții în instrumente financiare, monede străine și mărfuri și obligații față de sisteme de pensii cu prestații predefinite.

(6) În sensul alin. (1) lit. (e), CNPF, prin monitorizare, se asigură că organul de conducere elaborează planuri specifice și obiective cuantificabile în conformitate cu cerințele referitoare la accesul la CPC conform legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, pentru a monitoriza și a aborda riscul de concentrare rezultat din expunerile față de contrapărțile centrale care oferă servicii de importanță sistemică semnificativă pentru Uniune sau pentru unul ori mai multe dintre statele membre ale acesteia.

(7) Societatea de investiții acordă atenția cuvenită oricărui impact semnificativ asupra fondurilor proprii în cazul în care astfel de riscuri nu sunt reflectate în mod corespunzător de cerințele de fonduri proprii calculate în baza actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(8) În cazul în care societatea de investiții urmează să intre în lichidare sau să își înceteze activitatea, CNPF solicită societății de investiții ca, ținând seama de viabilitatea și de sustenabilitatea strategiei și a modelului său de afaceri, să acorde atenția cuvenită

cerințelor și resurselor necesare care sunt realiste în ceea ce privește calendarul și menținerea fondurilor proprii și a resurselor lichide, până la data lichidării sau a încetării activității, după caz.

(9) Prin excepție de la prevederile art. 2 alin.(4) și art. 21, dispozițiile alin. (1) lit. a), c) și d) se aplică societăților de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate conform actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

Articolul 26. Politici de remunerare

(1) La stabilirea și aplicarea politicii sale de remunerare pentru membrii conducerii superioare, personalul cu competențe pentru asumarea de riscuri, personalul care deține funcții de control, precum și pentru orice angajat care beneficiază de o remunerație totală cel puțin egală cu cea mai mică remunerație primită de către membrii conducerii superioare sau de personalul cu competențe pentru asumarea de riscuri a cărei activitate profesională are un impact semnificativ asupra profilului de risc al societății de investiții sau al activelor pe care le administrează, societatea de investiții respectă următoarele principii:

a) politica de remunerare este documentată clar și este proporțională cu dimensiunea, organizarea internă și natura, precum și cu sfera și complexitatea activităților societății de investiții;

b) politica de remunerare este neutră din punctul de vedere al genului;

c) politica de remunerare este coerentă cu o gestionare adecvată și eficientă a riscurilor și promovează o astfel de gestionare;

d) politica de remunerare este conformă cu strategia și obiectivele de afaceri ale societății de investiții și ia în considerare efectele pe termen lung ale deciziilor de investiții luate;

e) politica de remunerare include măsuri cu scopul de a evita conflictele de interese, încurajează comportamentul responsabil în afaceri și promovează conștientizarea riscurilor și asumarea prudentă a riscurilor;

f) organul de conducere în funcția sa de supraveghere al societății de investiții adoptă și revizuieste periodic politica de remunerare și își asumă responsabilitatea generală pentru supravegherea punerii în aplicare a acestei politici;

g) punerea în aplicare a politicii de remunerare face obiectul unei evaluări interne centrale și independente, efectuată de către funcțiile de control cel puțin o dată pe an;

h) membrii personalului care dețin funcții de control sunt independenți de unitățile operaționale pe care le supraveghează, dețin autoritatea corespunzătoare și sunt remunerați în funcție de realizarea obiectivelor legate de funcțiile lor, indiferent de performanțele sectoarelor operaționale pe care le controlează;

i) remunerarea personalului cu funcții de gestionare a riscurilor și de conformitate este supravegheată direct de către comitetul de remunerare prevăzut la art. 29 sau, în cazul în care nu a fost instituit un astfel de comitet, de către organul de conducere în funcția sa de supraveghere;

j) politica de remunerare, face o distincție clară între criteriile aplicate pentru stabilirea următoarelor elemente:

- remunerația fixă de bază, care reflectă în primul rând experiența profesională relevantă și responsabilitatea organizațională, astfel cum sunt prevăzute în fișa postului unui angajat, ca parte a termenilor de angajare a acestuia;

- remunerația variabilă, care reflectă performanțele sustenabile și adaptate la risc ale unui angajat, precum și performanțele care depășesc fișa postului angajatului respectiv;

k) componenta fixă reprezintă o proporție suficient de mare din remunerația totală, astfel încât să permită aplicarea unei politici complet flexibile privind componentele de remunerație variabilă, care să includă posibilitatea de a nu plăti nici o componentă de remunerație variabilă.

(2) În sensul prevederilor alin. (1) lit. k), societatea de investiții stabilește raporturile adecvate între componenta variabilă și componenta fixă a remunerației totale în politica sa de remunerare, ținând seama de activitățile economice ale societății de investiții și de riscurile asociate, precum și de impactul diferitelor categorii de personal prevăzute la alin. (1) asupra profilului de risc al societății de investiții.

(3) Societatea de investiții stabilește și aplică principiile prevăzute la alin. (1) într-un mod care să fie adecvat în raport cu dimensiunea și organizarea internă, precum și cu natura, sfera și complexitatea activității societății de investiții.

Articolul 27. Sprijinul financiar public extraordinar

În cazul în care societatea de investiții beneficiază de sprijin financiar public extraordinar conform legislației privind redresarea și rezoluția băncilor și a firmelor de investiții:

a) societatea de investiții respectivă nu plătește nicio remunerație variabilă membrilor organului de conducere;

b) în cazul în care remunerația variabilă plătită personalului, altul decât membrii organului de conducere, ar fi incompatibilă cu menținerea de către societatea de investiții a unei baze de capital solide și cu ieșirea în timp util a acesteia de sub sprijinul financiar public extraordinar, remunerația variabilă se limitează la o parte din veniturile nete.

Articolul 28. Remunerația variabilă

(1) Orice remunerație variabilă acordată și plătită de către societatea de investiții categoriilor de personal prevăzute la art. 26 alin. (1) îndeplinește cumulativ următoarele cerințe în aceleași condiții ca cele prevăzute la art. 26 alin. (3):

a) în cazul în care remunerația variabilă este legată de performanțe, valoarea totală a remunerației variabile se bazează pe o evaluare combinată a performanței individuale, a performanței unității operaționale în cauză și a rezultatelor globale ale SI;

b) la evaluarea performanței individuale sunt luate în considerare atât criterii financiare, cât și criterii nefinanciare;

c) evaluarea performanței prevăzute la lit. a) se bazează pe o perioadă multianuală, ținând seama de ciclul economic al societății de investiții și de riscurile specifice activității acesteia;

d) remunerația variabilă nu afectează capacitatea societății de investiții de a asigura o bază de capital solidă;

e) nu este permisă remunerația variabilă garantată, cu excepția celei acordate pentru personalul nou-angajat, numai pentru primul an de angajare și în cazul în care societatea de investiții are o bază de capital solidă;

f) plățile aferente încetării anticipate a unui contract de muncă reflectă performanțele obținute în timp de către persoana în cauză și nu recompensează incapacitatea sau abaterile profesionale;

g) pachetele salariale care sunt legate de compensarea sau preluarea drepturilor cuvenite în temeiul contractelor încheiate pentru perioade de angajare precedente sunt aliniate la interesele pe termen lung ale societății de investiții;

h) măsurarea performanțelor utilizată ca bază pentru a calcula ansamblurile de componente variabile ale remunerației trebuie să țină seama de toate tipurile de riscuri actuale și viitoare, precum și de costul capitalului și al lichidității impuse în conformitate cu prevederile actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

i) alocarea componentelor variabile ale remunerației în cadrul societății de investiții ține seama de toate tipurile de riscuri actuale și viitoare;

j) cel puțin 50% din remunerația variabilă trebuie să fie reprezentată de oricare dintre următoarele instrumente:

(i) acțiuni;

(ii) instrumente legate de acțiuni;

(iii) instrumente de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar sau instrumente de fonduri proprii de nivel 2 sau alte instrumente care pot fi convertite integral în instrumente de fonduri proprii de nivel 1 de bază sau a căror valoare poate fi redusă și care reflectă în mod adecvat calitatea creditului societății de investiții în condiții de continuitate a activității;

(iv) instrumente fără numerar care reflectă instrumentele portofoliilor administrate;

k) prin excepție de la prevederile lit. j), în cazul în care societatea de investiții nu emite niciunul dintre instrumentele prevăzute la litera respectivă, CNPF poate aproba utilizarea unor mecanisme alternative care îndeplinesc aceleași obiective;

l) cel puțin 40% din remunerația variabilă este reportată pe o perioadă cuprinsă între 3 și 5 ani, după caz, în funcție de ciclul economic al societății de investiții, de natura activității acesteia, de riscurile aferente acesteia și de activitățile persoanei în cauză, cu excepția cazului în care valoarea remunerației variabile este deosebit de ridicată, situație în care proporția remunerației variabile care trebuie reportată este de cel puțin 60%;

m) remunerația variabilă este redusă cu până la 100% în cazul în care performanța financiară a societății de investiții este slabă sau negativă, inclusiv prin aplicarea mecanismelor de tip malus sau de recuperare (clawback) care fac obiectul criteriilor stabilite de societatea de investiții, vizând în special situațiile în care persoana în cauză:

(i) a desfășurat sau a participat la desfășurarea în mod necorespunzător a unei activități care a avut ca rezultat pierderi semnificative pentru societatea de investiții;

(ii) este considerată că nu mai îndeplinește cerințele de competență profesională și onestitate morală;

n) beneficiile discreționare de tipul pensiilor, sunt aliniate la strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele pe termen lung ale societății de investiții.

(2) În sensul prevederilor alin. (1):

a) persoanele prevăzute la art. 26 alin. (1) nu utilizează strategii de acoperire personală sau asigurări legate de remunerație și de răspundere pentru a submina principiile prevăzute la alin. (1);

b) remunerația variabilă nu este plătită prin orice alte metode/mecanisme sau instrumente financiare care favorizează nerespectarea prevederilor prezentei legi sau ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(3) În sensul prevederilor alin. (1) lit. j), instrumentele prevăzute la litera respectivă fac obiectul unei politici de conservare adecvate concepute în așa fel încât să alinieze stimulentele oferite persoanelor la interesele pe termen lung ale societății de investiții, precum și ale creditorilor și clienților acesteia.

(4) CNPF poate impune restricții cu privire la tipul și la caracteristicile instrumentelor prevăzute la alin. (1) lit. j) sau poate interzice utilizarea anumitor instrumente pentru remunerația variabilă.

(5) În sensul prevederilor alin. (1) lit. l), remunerația variabilă reportată nu se dobândește mai rapid decât pe o bază proporțională.

(6) În sensul prevederilor alin. (1) lit. n), în cazul în care raporturile contractuale ale unui angajat cu societatea de investiții încetează înainte ca acesta să împlinească vârsta de pensionare, beneficiile discreționare de tipul pensiilor se rețin de către societatea de investiții timp de 5 ani sub forma instrumentelor prevăzute la alin. (1) lit. j).

(7) Atunci când un angajat ajunge la vârsta de pensionare și se pensionează, beneficiile discreționare de tipul pensiilor sunt plătite angajatului în cauză sub forma instrumentelor prevăzute la alin. (1) lit. j), sub rezerva respectării unei perioade de reținere de 5 ani.

(8) Prevederile alin. (1) lit. j) și l) și alin. (6) și (7) nu se aplică:

a) unei societăți de investiții ale cărei active bilanțiere și extrabilanțiere au în medie o valoare mai mică sau egală cu echivalentul în lei moldovenești al sumei de 100 de milioane euro în perioada de 4 ani imediat anterioară unui exercițiu financiar dat;

b) unei persoane a cărei remunerație variabilă anuală nu depășește echivalentul în lei moldovenești al sumei de 50.000 euro și nu reprezintă mai mult de un sfert din remunerația anuală totală a persoanei respective.

Articolul 29. Comitetul de remunerare

(1) Societățile de investiții care nu îndeplinesc criteriile prevăzute la art. 28 alin. (8) lit. a) instituie un comitet de remunerare.

(2) Comitetul de remunerare prevăzut la alin. (1) este echilibrat din perspectiva genului și exercită o judecată competentă și independentă cu privire la politicile și practicile de remunerare și la stimulentele create în vederea administrării riscurilor, a capitalului și a lichidității.

(3) Comitetul de remunerare poate fi instituit la nivel de grup.

(4) Comitetul de remunerare răspunde de elaborarea deciziilor privind remunerarea, inclusiv a deciziilor care au implicații asupra riscurilor și asupra gestionării riscurilor societății de investiții în cauză și care trebuie luate de organul de conducere.

(5) Președintele și membrii comitetului de remunerare sunt membri ai organului de conducere care nu dețin funcții executive în cadrul societății de investiții în cauză.

(6) La elaborarea deciziilor prevăzute la alin. (4), comitetul de remunerare ține seama de interesul public și de interesele pe termen lung ale acționarilor, investitorilor și ale altor părți interesate ale societății de investiții.

Articolul 30. Supravegherea politicilor de remunerare

(1) CNPF colectează informațiile publicate de către societatea de investiții conform actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, precum și informațiile furnizate de societatea de investiții cu privire la diferența de remunerare între femei și bărbați și utilizează aceste informații pentru a compara tendințele și practicile de remunerare.

(2) Societatea de investiții comunică CNPF numărul persoanelor fizice din cadrul societății de investiții a căror remunerație este mai mare sau egală cu echivalentul în lei moldovenești al sumei de 1 milion euro pentru fiecare exercițiu financiar, defalcate pe intervale valorice de echivalent în lei moldovenești al sumei de 1 milion euro, inclusiv responsabilitățile de serviciu, sectorul operațional în cauză, precum și principalele elemente ale salariului, primele, indemnizațiile pe termen lung și contribuția la pensie.

(3) Societatea de investiții transmite CNPF, la cerere, cifrele reprezentând remunerația totală a fiecărui membru al organului de conducere sau al conducerii superioare.

(4) CNPF transmite informațiile prevăzute la alin. (1) – (3) către ABE.

SECȚIUNEA a 3-a

Procesul de supraveghere și evaluare realizat de CNPF

Articolul 31. Analiza de supraveghere și evaluare

(1) CNPF analizează, în măsura în care este relevant și necesar și ținând seama de dimensiunea, profilul de risc și modelul de afaceri ale societății de investiții, dispozițiile, strategiile, procesele și mecanismele puse în aplicare de societatea de investiții pentru a se conforma prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții și evaluează următoarele elemente, după caz și dacă este relevant, pentru a asigura gestionarea și acoperirea adecvate ale riscurilor societății de investiții:

- a) riscurile prevăzute la art. 25;
- b) distribuirea geografică a expunerilor societății de investiții;
- c) modelul de afaceri al societății de investiții;
- d) evaluarea riscului sistemic, ținând seama de identificarea și măsurarea riscului sistemic în conformitate cu actele normative aferente;
- e) riscurile pentru securitatea rețelelor și a sistemelor informatice ale societății de investiții, pentru a asigura confidențialitatea, integritatea și disponibilitatea proceselor, datelor și activelor acesteia;
- f) expunerea societății de investiții la riscul de rată a dobânzii rezultat din activități din afara portofoliului de tranzacționare;
- g) mecanismele de guvernare ale societății de investiții și capacitatea membrilor organului de conducere de a-și exercita atribuțiile.

(2) În sensul alin. (1), dacă societatea de investiții deține o asigurare de răspundere civilă profesională, CNPF ia în considerare acest lucru, în realizarea evaluării prevăzute la alin. (1).

(3) În sensul alin. (1) lit. a), CNPF evaluează și monitorizează evoluțiile practicilor societății de investiții în ceea ce privește gestionarea riscului de concentrare rezultat pentru acestea din expunerile față de contrapărțile centrale, inclusiv planurile elaborate în conformitate cu art. 25 alin. (1), precum și progresele înregistrate în ceea ce privește adaptarea modelelor lor de afaceri la dispozițiile prevăzute de legislația privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.

(4) CNPF stabilește frecvența și gradul de detaliere ale analizei și evaluării prevăzute la alin. (1), ținând seama de dimensiunea, natura, amploarea și complexitatea activităților desfășurate de societatea de investiții în cauză și, după caz, de importanța sistemică a acesteia, precum și de principiul proporționalității.

(5) CNPF, ori de câte ori consideră necesar, adoptă un program de supraveghere prudențială (plan de control prudențial) pentru societățile de investiții pe care le supraveghează, luând în considerare elementele de analiză și evaluare prevăzute la alin. (1)-(3).

(6) Actualizarea verificărilor și evaluărilor se efectuează cel puțin o dată pe an pentru societățile de investiții în privința cărora s-a stabilit un program de supraveghere prudențială.

(7) CNPF decide, de la caz la caz, dacă și în ce formă se efectuează analiza și evaluarea cu privire la societățile de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate conform actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, numai în cazul în care consideră necesar, având în vedere dimensiunea, natura, amploarea și complexitatea activităților societăților de investiții respective.

(8) În sensul prevederilor alin. (4) se aplică dispozițiile legislației privind piețele de instrumente financiare și ale reglementărilor CNPF emise în aplicarea acesteia aferente protejării de către societatea de investiții a instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților.

(9) La efectuarea analizei și evaluării prevăzute la art. 31 alin. (1) lit. g), CNPF are acces la ordinele de zi, procesele-verbale și documentele justificative ale reuniunilor organului de conducere și ale comitetelor acestuia, precum și la rezultatele evaluării interne sau externe a performanțelor organului de conducere.

Articolul 32. Analiza continuă a utilizării modelelor interne

(1) CNPF analizează în mod regulat și cel puțin o dată la trei ani respectarea de către societatea de investiții a cerințelor privind autorizarea utilizării modelelor interne potrivit modului de calcul a cerinței de fonduri proprii aferentă riscului de poziție (K-NPR) conform prevederilor actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(2) În sensul prevederilor alin. (1), CNPF are în vedere, în special, modificările activității societății de investiții și punerea în aplicare a modelelor interne respective în cazul produselor noi și analizează și evaluează dacă societatea de investiții utilizează tehnici și practici corect elaborate și actualizate în ceea ce privește modelele interne respective.

(3) CNPF se asigură că deficiențele semnificative identificate de modelele interne ale societății de investiții în ceea ce privește acoperirea riscurilor sunt corectate sau ia măsuri pentru atenuarea consecințelor acestor deficiențe, inclusiv prin impunerea unor majorări de capital sau a unor factori de multiplicare mai ridicați.

(4) În cazul în care, pentru modelele interne de calculare a riscului pentru piață, sunt evidențiate depășiri numeroase, astfel cum sunt prevăzute în reglementările BNM vizavi de riscurile de piață, care indică faptul că modelele interne nu sunt sau nu mai sunt suficient de precise, CNPF revocă autorizarea utilizării modelelor interne sau impune măsuri adecvate pentru a se asigura că modelele interne sunt îmbunătățite cu promptitudine într-un interval de timp determinat, comunicat de CNPF.

(5) În scopul analizei prevăzute la alin. (1), CNPF ține seama de analizele și ghidurile elaborate de ABE referitoare la criteriile de referință privind modul în care firmele de investiții trebuie să utilizeze modelele interne, precum și modul în care respectivele modele interne trebuie să se aplice în cazul unor riscuri sau expuneri similare.

(6) În situația în care o societate de investiții căreia i s-a acordat autorizarea de a utiliza modele interne nu mai îndeplinește cerințele pentru aplicarea modelelor interne respective, CNPF solicită societății de investiții fie să demonstreze că efectul neîndeplinirii cerințelor în cauză este nesemnificativ, fie să prezinte un plan și un termen pentru asigurarea conformării cu aceste cerințe.

(7) În situația în care CNPF identifică riscul ca planul prevăzut la alin. (6) să nu aibă drept rezultat conformarea deplină sau termenul pentru asigurarea conformării nu este realist, CNPF solicită societății de investiții îmbunătățirea planului prezentat.

(8) În situația în care CNPF identifică riscul ca societatea de investiții să nu se conformeze până la termenul prevăzut sau nu a demonstrat în mod satisfăcător că efectul neconformării este nesemnificativ, CNPF revocă autorizarea utilizării modelelor interne sau limitează această autorizare la domeniile de activitate conforme sau la domeniile de activitate în care conformarea poate fi asigurată într-un termen corespunzător.

SECȚIUNEA a 4-a

Măsuri și competențe de supraveghere

Articolul 33. Măsuri de supraveghere

CNPF impune societății de investiții să întreprindă, într-un stadiu incipient, măsurile necesare pentru a remedia deficiențele în cazul în care acestea se află în următoarele situații:

a) Societatea de investiții nu îndeplinește cerințele prezentei legi sau ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

b) CNPF deține dovezi potrivit cărora este probabil ca societatea de investiții să încalce prevederile prezentei legi sau ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții în următoarele 12 luni.

Articolul 34. Competențe de supraveghere

(1) CNPF dispune de competențe de supraveghere necesare pentru a interveni, în exercitarea funcțiilor sale, în activitatea societății de investiții într-un mod eficace și proporțional.

(2) În sensul prevederilor art. 31, art.32 alin. (6) – (8) și art.33 și în vederea aplicării prevederilor actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, CNPF dispune de următoarele competențe:

a) de a impune societății de investiții să dispună de fonduri proprii, la un nivel mai ridicat față de cerințele de fonduri proprii stabilite de actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, în condițiile prevăzute la art. 35, sau să ajusteze fondurile proprii și activele lichide necesare în cazul unei modificări semnificative a activității economice a societății de investiții respective;

b) de a impune consolidarea dispozițiilor, a proceselor, a mecanismelor și a strategiilor puse în aplicare de societatea de investiții în conformitate cu dispozițiile art. 20 și art.22;

c) de a impune societății de investiții să prezinte, în termen de un an, un plan pentru revenirea la respectarea cerințelor de supraveghere prevăzute în prezenta lege și în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, de a stabili un termen-limită pentru punerea în aplicare a planului respectiv și de a solicita îmbunătățirea planului respectiv în ceea ce privește domeniul de aplicare și termenul limită;

d) de a impune societății de investiții să aplice o anumită politică de constituire de provizioane sau un anumit tratament al activelor din perspectiva cerințelor de fonduri proprii;

e) de a restrânge sau a limita activitățile, operațiunile sau rețeaua societății de investiții ori de a solicita cesiunea activităților care prezintă riscuri excesive pentru soliditatea financiară a unei societăți de investiții;

f) de a impune reducerea riscului inerent activităților, produselor și sistemelor societății de investiții, inclusiv a celui inerent activităților externalizate;

g) de a impune societății de investiții limitarea remunerației variabile la un anumit procent din veniturile nete atunci când remunerația respectivă nu este în concordanță cu menținerea unei baze de capital solide;

h) de a impune societății de investiții utilizarea profiturilor lor nete pentru a-și consolida fondurile proprii;

i) de a restricționa sau a interzice distribuirile sau plățile sub formă de dobânzi ale unei societăți de investiții către acționari, asociați sau deținători de instrumente de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar, atunci când restricția sau interdicția respectivă nu constituie un eveniment de nerambursare pentru societatea de investiții;

j) de a impune cerințe de raportare suplimentare sau cerințe de raportare mai frecventă, în plus față de cele enunțate în prezenta lege și în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, inclusiv raportarea privind situația capitalurilor și a pozițiilor de lichiditate;

k) de a impune cerințe de lichiditate specifice în conformitate cu prevederile art. 37;

l) de a solicita publicarea de informații suplimentare;

m) de a solicita societății de investiții să reducă riscurile pentru securitatea rețelelor și a sistemelor informatice ale societății de investiții, pentru a asigura confidențialitatea, integritatea și disponibilitatea proceselor, a datelor și a activelor acestora.

n) de a impune societății de investiții să reducă expunerile față de o contraparte centrală sau să realinieze expunerile din conturile lor de compensare în conformitate cu legislația privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele

centrale de tranzacții, în cazul în care CNPF consideră că există un risc de concentrare excesiv cauzat de expunerile față de contrapartea centrală respectivă.

(3) În sensul alin. (2) lit. j), CNPF poate impune societății de investiții cerințe de raportare suplimentare sau cerințe de raportare mai frecventă numai dacă informațiile care trebuie raportate nu sunt duplicate și dacă se îndeplinește una dintre condițiile următoare:

- a) se aplică unul dintre cazurile prevăzute la art. 33 ;
- b) CNPF consideră că este necesar să strângă dovezile prevăzute la art. 33 lit. b);
- c) informațiile suplimentare sunt necesare în scopul procesului de analiză de supraveghere și evaluare prevăzut la art. 31 .

(4) Informațiile sunt considerate duplicate atunci când CNPF dispune deja de informații identice sau de informații care sunt în mare măsură identice sau când aceste informații pot fi produse de către CNPF ori pot fi obținute de către CNPF prin alte mijloace decât printr-o cerință de raportare a informațiilor respective de către societatea de investiții.

(5) CNPF nu solicită informații suplimentare în cazul în care informațiile respective se află la dispoziția CNPF într-un format sau la un nivel de granularitate diferit față de informațiile suplimentare care trebuie raportate, iar formatul sau nivelul de granularitate diferit nu împiedică CNPF să producă informații care sunt în mare măsură similare.

Articolul 35. Cerințe de fonduri proprii suplimentare

(1) CNPF impune cerința de fonduri proprii suplimentare prevăzută la art. 34 alin. (2) lit. a) numai în cazul în care, pe baza analizelor efectuate în conformitate cu art. 31-32 , constată că o societate de investiții se află în una dintre următoarele situații:

a) societatea de investiții este expusă la riscuri sau la elemente de risc sau prezintă riscuri pentru alții, care sunt semnificative și nu sunt acoperite sau nu sunt acoperite în mod suficient de cerința de fonduri proprii, în special de cerințele calculate pe baza factorilor K, prevăzute în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

b) societatea de investiții nu îndeplinește cerințele prevăzute la art. 20 și art. 22 și este puțin probabil ca alte măsuri de supraveghere să îmbunătățească suficient practicile, procesele, mecanismele și strategiile într-un termen adecvat;

c) ajustările referitoare la evaluarea prudentă a portofoliului de tranzacționare sunt insuficiente pentru a permite societății de investiții să își vândă sau să își acopere pozițiile într-un termen scurt fără a suporta pierderi semnificative în condiții normale de piață;

d) analiza efectuată în conformitate cu art. 32 arată că nerespectarea cerințelor pentru aplicarea modelelor interne autorizate va avea probabil ca rezultat niveluri necorespunzătoare de capital;

e) societatea de investiții nu reușește, în mod repetat, să stabilească sau să mențină un nivel adecvat de fonduri proprii suplimentare, potrivit prevederilor art. 36.

(2) În sensul alin. (1) lit. a), se consideră că riscurile sau elementele de risc nu sunt acoperite sau nu sunt acoperite în mod suficient de cerințele de fonduri proprii prevăzute în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții numai atunci când cuantumurile, tipurile și repartizarea capitalului considerate adecvate de către CNPF în urma analizei de supraveghere a evaluării desfășurate de societatea de investiții în conformitate cu art. 20 alin. (1) sunt mai mari decât cerința de fonduri proprii pentru societăți

de investiții prevăzută în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(3) În sensul alin. (2), capitalul considerat a fi adecvat poate include riscuri sau elemente de risc care sunt excluse în mod explicit de la cerința de fonduri proprii prevăzută în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(4) CNPF stabilește nivelul fondurilor proprii suplimentare impus potrivit art. 34 alin. (2) lit. a) ca fiind diferența dintre capitalul considerat adecvat conform prevederilor alin. (2) și alin.(3) și cerința de fonduri proprii prevăzută în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(5) CNPF impune societății de investiții să îndeplinească cerința de fonduri proprii suplimentare prevăzută la art. 34 alin. (2) lit. a) cu fonduri proprii, sub rezerva următoarelor condiții:

a) cel puțin trei sferturi din cerința de fonduri proprii suplimentare trebuie îndeplinită cu fonduri proprii de nivel 1;

b) cel puțin trei sferturi din fondurile proprii de nivel 1 trebuie să fie constituite din fonduri proprii de nivel 1 de bază;

c) aceste fonduri proprii nu se utilizează pentru a îndeplini vreuna dintre cerințele de fonduri proprii stabilite în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(6) CNPF motivează în scris decizia de a impune o cerință de fonduri proprii suplimentare, astfel cum este prevăzută la art. 34 alin. (2) lit. a), prin descrierea clară a evaluării complete a elementelor prevăzute la alin.(1) – (5) .

(7) Descrierea evaluării prevăzute la alin. (6) include, în cazul prevăzut la alin.1) lit.d), o expunere explicită a motivelor pentru care nivelul de capital stabilit în conformitate cu art. 36 alin. (1) nu mai este considerat suficient.

(8) CNPF poate impune societăților de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate conform actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, o cerință de fonduri proprii suplimentare, în conformitate cu prevederile alin. (1)-(7), pe baza unei evaluări de la caz la caz și în cazul în care CNPF consideră că acest lucru este justificat.

Articolul 36. Orientări privind fondurile proprii suplimentare

(1) Ținând seama de principiul proporționalității și în funcție de dimensiunea, importanța sistemică, natura, amploarea și complexitatea activităților societăților de investiții care nu îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate conform actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, CNPF poate solicita acestor societăți de investiții să dispună de niveluri de fonduri proprii care, în temeiul art. 20, sunt în suficientă măsură mai ridicate decât cerințele de fonduri proprii stabilite în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții și în prezenta lege, inclusiv cerințele de fonduri proprii suplimentare prevăzute la art. 34 alin. (2) lit. a), pentru a se asigura că fluctuațiile economice ciclice nu conduc la o încălcare a acestor cerințe și nu amenință capacitatea societății de investiții de a-și lichida și înceta activitatea într-un mod ordonat.

(2) CNPF analizează, dacă este cazul, nivelul de fonduri proprii stabilit de fiecare societate de investiții care nu îndeplinește condițiile pentru a se califica drept firmă de investiții mică și neinterconectată conform actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, în conformitate cu alin. (1), și, după caz, comunică societății de investiții în cauză concluziile acestei analize, inclusiv eventualele așteptări legate de ajustarea nivelului de fonduri proprii stabilit în conformitate cu alin. (1).

(3) CNPF stabilește termenul până la care societatea de investiții trebuie să finalizeze ajustarea nivelului de fonduri proprii potrivit prevederilor alin. (2).

Articolul 37. Cerințe de lichiditate specifice

(1) CNPF impune cerințele de lichiditate specifice prevăzute la art. 34 alin. 2) lit. k) numai în cazul în care, pe baza analizelor efectuate în conformitate cu art. 31-32, concluzionează că o societate de investiții care nu îndeplinește condițiile pentru a se califica drept firmă de investiții mică și neinterconectată, sau care îndeplinește aceste condiții, dar nu a fost scutită de la îndeplinirea cerinței de lichiditate în conformitate cu actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, se află în una dintre următoarele situații:

a) societatea de investiții este expusă la riscul de lichiditate sau la elemente de risc de lichiditate care sunt semnificative și nu sunt acoperite sau nu sunt acoperite în mod suficient de cerința de lichiditate prevăzută în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

b) societatea de investiții nu îndeplinește cerințele prevăzute la art. 20 și art. 22 și este puțin probabil ca practicile, procesele, mecanismele și strategiile să fie îmbunătățite suficient și într-un termen adecvat prin alte măsuri administrative.

(2) În sensul alin. (1) lit. a), se consideră că riscul de lichiditate sau elementele de risc de lichiditate nu sunt acoperite sau nu sunt acoperite în mod suficient de cerința de lichiditate prevăzută în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții numai atunci când quantumurile și tipurile de lichiditate considerate adecvate de către CNPF în urma analizei de supraveghere a evaluării desfășurate de societatea de investiții în conformitate cu art. 20 alin. (1) sunt mai mari decât cerința de lichiditate pentru societăți de investiții, prevăzută în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(3) CNPF stabilește nivelul de lichiditate specific impus în temeiul art. 34 alin. (2) lit. k) ca fiind diferența dintre lichiditatea considerată adecvată în temeiul alin. (2) și cerința de lichiditate prevăzută în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(4) CNPF impune societății de investiții să îndeplinească cerințele specifice privind lichiditățile prevăzute la art. 34 alin. (2) lit. k) cu activele lichide, astfel cum prevăd actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(5) CNPF motivează în scris decizia de a impune o cerință de lichiditate specifică, astfel cum este prevăzută la art. 34 alin. (2) lit. k), prin descrierea clară a evaluării complete a elementelor prevăzute la alin. (1) - (3).

Articolul 38. Cooperarea cu autoritățile de rezoluție

CNPF, în calitate de autoritate competentă și autoritate de rezoluție, asigură notificarea din partea structurii care îndeplinește obligațiile ce revin CNPF în calitate de autoritate competentă către structura care îndeplinește obligațiile ce revin CNPF în calitate de autoritate de rezoluție în legătură cu orice cerință de fonduri proprii suplimentare impusă potrivit art. 34 alin. (2) lit. a) pentru o societate de investiții care intră în domeniul de aplicare a legislației privind redresarea și rezoluția băncilor și a firmelor de investiții și cu privire la eventualele așteptări legate de ajustarea prevăzută la art. 36 alin. (2) în ceea ce privește respectiva societate de investiții.

Articolul 39. Cerințe de publicare

(1) CNPF are competența de a solicita:

a) societăților de investiții care nu îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme mici și neinterconectate conform actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, să publice informațiile menționate în actele normative ale CNPF, de mai multe ori pe an și de a stabili termene pentru această publicare;

b) societăților de investiții care nu îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate și societăților de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme mici și neinterconectate și care emit instrumente de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar, să utilizeze mijloace și spații de informare specifice, în special site-urile de internet ale societății de investiții, pentru publicarea informațiilor, altele decât situațiile financiare;

c) societăților-mamă să publice anual, fie integral, fie prin trimiteri la informații echivalente, o descriere a formei juridice, precum și a guvernantei și a structurii organizatorice a grupului de firme de investiții, în conformitate cu prevederile art. 22 alin. (1) și (2) și cu dispozițiile legislației privind piețele de instrumente financiare.

(2) Informațiile publicate conform alin.(1) se transmit concomitent către CNPF cu respectarea următoarelor cerințe:

a) se prezintă într-un format care permite extragerea de date;

b) trebuie să conțină inclusiv:

(i) toate denumirile societății de investiții sau ale întreprinderii-mamă la care se referă informațiile;

(ii) identificatorul entității juridice al societății de investiții sau al întreprinderii-mamă;

(iii) categoria de dimensiune a societății de investiții sau a întreprinderii-mamă, care a transmis informațiile și a persoanei juridice la care se referă informațiile;

(iv) tipul de informații puse la dispoziția publicului voluntar sau în temeiul actelor normative;

(v) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.

(3) CNPF transmite informațiile prezentate conform alin.(2) în punctul unic de acces european (ESAP), înființat în temeiul Regulamentului (UE) 2023/2859, cu respectarea cerințelor de la alin.(2).

CAPITOLUL III

Supravegherea grupurilor de firme de investiții

SECȚIUNEA 1

Supravegherea grupurilor de firme de investiții pe bază consolidată și supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup

Articolul 40. Supraveghetorul grupului

(1) Supravegherea pe bază consolidată sau supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup se exercită de către CNPF în următoarele situații:

a) în cazul în care o societate de investiții deține calitatea de societate-mamă cu sucursale în Uniune;

b) în cazul în care societatea-mamă a unei societăți de investiții este o societate de investiții holding-mamă sau o societate financiară holding mixtă-mamă;

c) în cazul în care două sau mai multe firme de investiții autorizate în două sau mai multe state membre au aceeași societate de investiții holding-mamă din Uniune sau aceeași societate financiară holding mixtă-mamă din Uniune, cu condiția ca societatea de investiții holding sau societatea financiară holding mixtă să fie stabilită pe teritoriul Republicii Moldova;

d) în cazul în care societățile-mamă a două sau mai multe firme de investiții autorizate în două sau mai multe state membre cuprind mai multe societăți de investiții holding sau societăți financiare holding mixte ale căror sedii centrale se află în state membre diferite, inclusiv Republica Moldova, iar în fiecare dintre aceste state există o firmă de investiții, cu condiția ca societatea de investiții să aibă cel mai mare total al activului bilanțier;

e) în cazul în care două sau mai multe firme de investiții autorizate în Uniune au aceeași societate de investiții holding mamă din Uniune sau aceeași societate financiară holding mixtă-mamă din Uniune și niciuna dintre aceste firme de investiții nu a fost autorizată în statul membru în care a fost înființată societatea de investiții holding sau societatea financiară holding mixtă, cu condiția ca societatea de investiții să aibă cel mai mare total al activului bilanțier.

(2) CNPF împreună cu celelalte autorități competente din state membre UE pot, de comun acord, să renunțe la criteriile prevăzute la alin. (1) lit. c) - e) atunci când aplicarea acestora nu ar fi adecvată pentru o supraveghere eficientă pe bază consolidată sau o supraveghere eficientă a conformării cu testul capitalului la nivel de grup, având în vedere firmele de investiții respective și importanța activităților lor în statele membre relevante, și să desemneze o altă autoritate competentă să efectueze supravegherea pe bază consolidată sau supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup.

(3) În situația prevăzută la alin. (2), înainte de a adopta o astfel de decizie, CNPF împreună cu celelalte autorități competente oferă societății de investiții holding-mamă din Uniune, societății financiare holding mixte-mamă din Uniune sau firmei de investiții cu cel mai mare total al activului bilanțier, după caz, ocazia de a-și exprima opinia cu privire la decizia pe care intenționează să o adopte.

(4) CNPF împreună cu celelalte autorități competente notifică Comisiei Europene și ABE orice decizie adoptată potrivit prevederilor alin. (2).

(5) Atunci când survine o situație de urgență, inclusiv o situație astfel cum este prevăzută la art. 18 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (ABE) sau o situație în care se manifestă evoluții negative ale piețelor, care ar putea pune în pericol lichiditatea pieței și stabilitatea sistemului financiar din oricare dintre

statele membre în care au fost autorizate entități ale unui grup de firme de investiții, CNPF, în situația în care este supraveghetor al grupului, stabilit în conformitate cu alin. (1) – (4), avertizează ABE, CERS și autoritățile competente relevante, cât mai curând posibil, în conformitate cu prevederile cap. 1 secțiunea a 2-a din prezentul titlu, și comunică toate informațiile esențiale pentru îndeplinirea sarcinilor care le revin acestora.

Articolul 41. Colegiile de supraveghetori

(1) CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului stabilit potrivit prevederilor art. 40, poate, dacă este cazul, să instituie colegii de supraveghetori pentru a facilita îndeplinirea sarcinilor prevăzute în prezentul articol și pentru a asigura coordonarea și cooperarea cu autoritățile de supraveghere relevante din țările terțe, în special în cazul în care acest lucru este necesar în scopul calculării factorului K aferent „marjei de compensare date” (K-CMG) conform actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, pentru a face schimburi de informații relevante privind modelul de marjă cu autoritățile de supraveghere ale CPCC, și pentru a actualiza aceste informații.

(2) Colegiile de supraveghetori elaborează un cadru care să permită CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului, ABE și celorlalte autorități competente să îndeplinească următoarele sarcini:

a) cele prevăzute la art. 40 alin. (5);

b) coordonarea cererilor de informații în cazul în care acest lucru este necesar pentru facilitarea supravegherii pe bază consolidată, în conformitate cu prevederile Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

c) coordonarea cererilor de informații, în cazul în care mai multe autorități competente ale firmelor de investiții care fac parte din același grup trebuie să solicite fie autorități competente a statului membru de origine al unui membru compensator, fie autorități competente ale CPCC informații privind modelul de marjă și parametrii utilizați pentru calcularea cerinței de marjă a firmelor de investiții relevante;

d) schimbul de informații între toate autoritățile competente și schimbul de informații cu ABE, în conformitate cu prevederile art. 21 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, și cu ESMA, în conformitate cu dispozițiile art. 21 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere;

e) ajungerea la un acord între autoritățile competente referitor la delegarea voluntară a sarcinilor și a responsabilităților, după caz;

f) sporirea eficienței supravegherii prin evitarea pe cât posibil a dublării inutile a cerințelor de supraveghere.

(3) După caz, colegiile de supraveghetori pot fi instituite atunci când sucursalele unui grup de firme de investiții aflat sub conducerea unei firme de investiții din Uniune, a unei societăți de investiții holding-mamă din Uniune sau a unei societăți financiare holding mixte-mamă din Uniune sunt situate într-o țară terță.

(4) Următoarele autorități fac parte din colegiul de supraveghetori:

a) autoritățile competente responsabile cu supravegherea sucursalelor unui grup de firme de investiții aflat sub conducerea unei firme de investiții din Uniune, a unei societăți de investiții holding-mamă din Uniune sau a unei societăți financiare holding mixte-mamă din Uniune;

b) după caz, autoritățile de supraveghere din țări terțe, sub rezerva unor cerințe de confidențialitate care să fie echivalente, în opinia tuturor autorităților competente, cu cerințele prevăzute în cap. 1 secțiunea a 2-a din prezentul titlu.

(5) CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului stabilit potrivit prevederilor art. 40, prezidează reuniunile colegiului de supraveghetori și adoptă decizii.

(6) În prealabil, CNPF transmite tuturor membrilor colegiului de supraveghetori toate informațiile legate de organizarea reuniunilor prevăzute la alin. (5), de principalele subiecte care urmează să fie discutate, precum și de activitățile care urmează să fie examinate.

(7) CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului, îi informează în timp util pe toți membrii colegiului de supraveghetori în legătură cu toate deciziile adoptate în cadrul reuniunilor colegiului de supraveghetori și cu toate acțiunile întreprinse.

(8) În momentul adoptării deciziilor, CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului, ține seama de relevanța activității de supraveghere care urmează să fie planificată sau coordonată de către autoritățile prevăzute la alin. (4).

(9) Colegiile de supraveghetori sunt înființate și funcționează în baza unor acorduri scrise.

(10) În cazul în care nu este de acord cu o decizie adoptată de CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului, în ceea ce privește funcționarea colegiilor de supraveghetori, oricare dintre autoritățile competente vizate poate sesiza ABE și îi poate solicita asistența conformitate cu prevederile art. 19 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.

(11) În conformitate cu dispozițiile art. 19 alin. (1) al doilea paragraf din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, la inițiativa ABE, autoritățile competente pot beneficia de asistența ABE în cazul unui dezacord în legătură cu funcționarea colegiilor de supraveghetori prevăzut la prezentul articol.

(12) CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului, și autoritățile competente prevăzute la alin. (4) își comunică reciproc toate informațiile relevante necesare, inclusiv:

a) identificarea structurii juridice și de guvernanță a grupului de firme de investiții, inclusiv a structurii sale organizatorice, acoperind toate entitățile reglementate și nereglementate, sucursalele nereglementate și întreprinderile-mamă, precum și a autorităților competente ale entităților reglementate din cadrul grupului de firme de investiții;

b) procedurile de colectare de informații de la firmele de investiții dintr-un grup de firme de investiții și de verificare a acestor informații;

c) eventualele evoluții negative înregistrate de firmele de investiții sau de alte entități dintr-un grup de firme de investiții, care ar putea afecta grav firmele de investiții;

d) eventualele sancțiuni majore și măsuri excepționale luate de autoritățile competente în conformitate cu dispozițiile de drept intern;

e) impunerea unei cerințe de fonduri proprii specifice în temeiul dispozițiilor de drept intern.

(13) CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului sau în calitate de autoritate competentă pentru o societate de investiții din grup, poate sesiza ABE, în conformitate cu dispozițiile art. 19 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, atunci când unele informații relevante au fost comunicate în conformitate cu prevederile alin. (1) cu întârzieri nejustificate sau atunci când o cerere de cooperare care vizează în special schimbul de

informații relevante a fost respinsă sau atunci când unei astfel de cereri nu i s-a dat curs într-un interval de timp rezonabil.

(14) Înainte de adoptarea unei decizii care poate fi importantă pentru sarcinile de supraveghere ale altor autorități competente, CNPF, în calitate de autoritate competentă, se consultă cu celelalte autorități competente cu privire la:

a) modificările structurii acționariatului, organizatorice sau de conducere a firmelor de investiții din cadrul unui grup de firme de investiții, care necesită aprobarea sau autorizarea autorităților competente;

b) sancțiunile majore impuse firmelor de investiții de către autoritățile competente sau orice alte măsuri excepționale luate de autoritățile respective; și

c) cerințele specifice de fonduri proprii impuse potrivit art. 34.

(15) CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului, este consultată atunci când urmează să fie impuse sancțiuni majore sau urmează să fie aplicate orice alte măsuri excepționale de către autoritățile competente, astfel cum este prevăzut la alin. (14) lit. b).

(16) Prin excepție de la prevederile alin. (14), CNPF, în calitate de autoritate competentă, nu este obligată să consulte alte autorități competente în situații de urgență sau atunci când o astfel de consultare ar putea pune în pericol eficacitatea deciziilor sale, caz în care CNPF informează fără întârziere celelalte autorități competente în cauză cu privire la decizia de a nu le consulta.

Articolul 42. Verificarea informațiilor referitoare la entitățile aflate în statele membre UE

(1) În situația în care o autoritate competentă dintr-un stat membru UE trebuie să verifice informațiile privind firmele de investiții/societățile de investiții, societățile de investiții holding, societățile financiare holding mixte, instituțiile financiare, întreprinderile prestatoare de servicii auxiliare, societățile holding cu activitate mixtă sau sucursalele acestora care se află pe teritoriul Republicii Moldova, inclusiv sucursalele care sunt societăți de asigurare, și adresează o solicitare în acest sens, CNPF efectuează această verificare în conformitate cu prevederile alin. (2).

(2) Ulterior primirii unei cereri potrivit prevederilor alin. (1), CNPF ia una dintre următoarele măsuri:

a) efectuează ea însăși verificarea, în limitele competențelor sale;

b) acordă autorității competente care a făcut cererea, permisiunea să efectueze verificarea;

c) solicită unui auditor sau unui expert să efectueze verificarea în mod imparțial și să raporteze rezultatele cu promptitudine.

(3) În situațiile prevăzute la alin. (2) lit. a) și c), autoritatea competentă care a formulat cererea, poate participa la verificare.

SECȚIUNEA a 2-a

Societăți de investiții holding, societăți financiare holding mixte și societăți holding cu activitate mixtă

Articolul 43. Dispoziții generale

(1) Societățile de investiții holding și societățile financiare holding mixte sunt incluse în supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup.

(2) Membrii organului de conducere al unei societăți de investiții holding sau al unei societăți financiare holding mixte trebuie să aibă o bună reputație, precum și cunoștințele, competențele și experiența necesare pentru a exercita în mod eficace aceste atribuții, având în vedere rolul specific al unei societăți de investiții holding sau al unei societăți financiare holding mixte.

Articolul 44. Societatea holding cu activitate mixtă

(1) În situația în care societatea-mamă a unei societăți de investiții este o societate holding cu activitate mixtă, CNPF poate:

a) solicita societății holding cu activitate mixtă să furnizeze orice informație care ar putea fi relevantă pentru supravegherea societății de investiții respective;

b) supraveghea tranzacțiile între societatea de investiții și societatea holding cu activitate mixtă și sucursalele acesteia din urmă și poate impune ca societatea de investiții să dispună de procese adecvate de administrare a riscurilor și de mecanisme de control intern adecvate, inclusiv de proceduri riguroase de raportare și de contabilitate, în vederea identificării, măsurării, monitorizării și controlării tranzacțiilor respective.

(2) CNPF poate efectua prin personal propriu sau poate dispune efectuarea, prin experți externi, de verificări la fața locului pentru a verifica informațiile primite de la societățile holding cu activitate mixtă și de la sucursalele acestora.

Articolul 45. Evaluarea supravegherii exercitate de țări terțe și alte tehnici de supraveghere

(1) În situația în care două sau mai multe firme de investiții care sunt sucursale ale aceleiași societăți-mamă, al cărei sediu central se află într-o țară terță, nu fac obiectul unei supravegheri eficace la nivel de grup, CNPF evaluează dacă firmele de investiții sunt supuse, de către autoritatea de supraveghere din țara terță, unei supravegheri echivalente cu supravegherea stabilită în prezenta lege și actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(2) În situația în care evaluarea prevăzută la alin. (1) concluzionează că nu se aplică o astfel de supraveghere echivalentă, CNPF permite aplicarea unor tehnici de supraveghere corespunzătoare care să îndeplinească obiectivele supravegherii aferente consolidării prudențiale și testul capitalului la nivel de grup în conformitate cu prevederile actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(3) Tehnicile de supraveghere prevăzute la alin. (1) sunt stabilite de CNPF, în situația în care aceasta ar fi supraveghetorul grupului dacă societatea-mamă ar fi fost stabilită în Uniunea Europeană, după consultarea celorlalte autorități competente implicate.

(4) Orice măsură luată în conformitate cu prevederile alin. (2) și (3) se notifică celorlalte autorități competente implicate, ABE și Comisiei Europene.

(5) În situația în care CNPF este supraveghetorul grupului dacă societatea-mamă ar fi stabilită în Uniunea Europeană, CNPF poate, în special, să solicite înființarea unei societăți de investiții holding sau a unei societăți financiare holding mixte în cadrul Uniunii, precum și aplicarea prevederilor aferente consolidării prudențiale și testul capitalului la nivel de grup

în conformitate cu actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții respectivei societăți de investiții holding sau societății financiare holding mixte.

Articolul 46. Cooperarea cu autoritățile de supraveghere din țările terțe

CNPF poate solicita Comisiei Europene transmiterea de recomandări Consiliului Uniunii Europene în vederea negocierii, cu una sau mai multe țări terțe, a unor acorduri privind mijloacele de supraveghere a conformării cu testul capitalului la nivel de grup în cazul următoarelor firme de investiții:

- a) firmele de investiții a căror întreprindere-mamă are sediul central într-o țară terță;
- b) firmele de investiții stabilite într-o țară terță a căror întreprindere-mamă are sediul central în Uniunea Europeană.

CAPITOLUL IV

Sanțiuni și măsuri administrative

Articolul 47. Sanțiuni și măsuri administrative

(1) CNPF stabilește și aplică sanțiuni și măsuri administrative pentru încălcarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(2) Sunt pasibile de sancțiune administrativă următoarele fapte săvârșite de societatea de investiții, de membrii organului de conducere ai unei societăți de investiții, precum și de persoanele fizice responsabile de încălcare, care intră sub incidența prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții:

a) nerespectarea prevederilor art. 22 privind obligația de a institui mecanisme de guvernare internă, inclusiv ținând cont de cerințele prevăzute în legislația privind piețele de instrumente financiare;

b) nerespectarea obligației și a termenului de raportare a informațiilor sau furnizarea către CNPF de informații incomplete sau inexacte privind cerințele de fonduri proprii prevăzute de actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

c) nerespectarea obligației și a termenului de a transmite la CNPF informații privind riscul de concentrare sau furnizarea de informații incomplete sau inexacte, cu încălcarea prevederilor actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

d) expunerea la un risc de concentrare care depășește limitele stabilite în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, fără a aduce atingere prevederilor aferente obligației de notificare în cazul depășirii acestor limite și calculul expunerilor mari din portofoliul de tranzacționare (K-CON);

e) neîndeplinirea obligației de a deține active lichide, prin încălcări repetate sau sistematice a prevederilor aferente cerințelor de lichiditate stipulate în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, fără a aduce atingere prevederilor actelor normative ale CNPF privind reducerea temporară a cerinței de lichiditate;

f) nerespectarea regimului de raportare și publicare a informațiilor prevăzute de actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, și/sau furnizarea de informații incomplete sau inexacte;

g) efectuarea de plăți către deținătorii instrumentelor incluse în fondurile proprii ale societății de investiții în cazurile în care legislația interzice astfel de plăți către deținătorii de instrumente incluse în fonduri proprii;

h) încălcarea prevederilor Legii nr.308/2017 cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului;

i) admiterea societății de investiții uneia sau mai multor persoane care nu respectă cerințele față de membrii organului de conducere potrivit Legii privind piețele de instrumente financiare să fie numite sau să-și mențină calitatea de membru a organului de conducere;

j) nerespectarea obligației impuse prin art. 34 alin.(2) lit.n);

k) prezentarea incorectă a situațiilor financiare sau a expunerilor ca urmare a efectuării de operațiuni fictive și fără acoperire reală.

(3) Încălcările prevăzute la alin. (2), cu excepția celei de la lit.h), se sancționează după cum urmează:

a) avertisment public, publicat pe site-ul web oficial al CNPF;

b) emiterea unei decizii prin care se impune persoanei fizice sau juridice responsabile să înceteze comportamentul ilicit și să se abțină de la repetarea comportamentului respectiv;

c) interzicerea pentru membrii organului de conducere al societății de investiții și pentru persoanele fizice responsabile de încălcare, în temeiul prezentei legi, de a exercita funcții în cadrul societății de investiții pentru o perioadă cuprinsă între 30 de zile și 2 ani;

d) suspendarea, pentru o perioadă de până la 90 de zile, conform deciziei de suspendare emise de CNPF, a autorizației acordate societății de investiții, dacă aceasta nu mai îndeplinește cerințele prudențiale prevăzute de actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții sau măsurile dispuse de CNPF potrivit art. 34 alin. (2) și art. 37;

e) în cazul persoanelor juridice, amendă de la 10.000 lei moldovenești până la 10% din valoarea totală netă anuală a cifrei de afaceri, care include și venitul investițional,

f) în cazul persoanelor juridice, amendă de la 10.000 lei moldovenești până la dublul cuantumului profiturilor obținute sau al pierderilor evitate ca urmare a încălcării, în cazul în care aceste profituri sau pierderi pot fi calculate;

g) în cazul persoanelor fizice, amendă de la 5.000 până la 95.808.000 lei moldovenești.

(4) În cazul constatării unor deficiențe care nu se încadrează, ținând cont de natura și gravitatea acestora, în categoria încălcărilor de la alin.(2), CNPF poate aplica, inclusiv și următoarele:

a) atenționarea membrilor organului de conducere al unei societăți de investiții și a persoanelor fizice din cadrul societății de investiții responsabile de încălcare pentru faptele constatate de o gravitate scăzută;

b) dispunerea în sarcina societății de investiții, a unui plan de măsuri în scopul remedierii deficiențelor constatate și/sau prevenirii apariției/materializării unor riscuri în activitatea societății de investiții.

(5) Sancțiunile principale prevăzute la alin. (3) pot fi aplicate cumulativ cu una sau mai multe sancțiuni complementare prevăzute la alin. (4).

(6) În cazul în care o societate prevăzută la alin. (3) lit. e) este o sucursală, cifra de afaceri reprezintă venitul brut rezultat din conturile consolidate ale societății-mamă de cel mai înalt rang din exercițiul financiar precedent.

(7) Nerespectarea de către societatea de investiții a prevederilor Legii nr.308/2017 cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, atrage sancțiuni potrivit dispozițiilor Legii nr.75/2020 privind procedura de constatare a încălcărilor în domeniul prevenirii spălării banilor și finanțării terorismului și modul de aplicare a sancțiunilor.

(8) La stabilirea tipului sancțiunilor și a cuantumului amenzilor prevăzute la alin.(2)-(7), pentru ca acestea să fie eficace, proporționale și cu efect de descurajare, CNPF ia în considerare principiul proporționalității și al raționamentului calificat, precum și toate circumstanțele relevante, inclusiv, după caz:

- a) gravitatea și durata încălcării;
- b) gradul de responsabilitate al persoanelor fizice sau juridice responsabile de încălcare;
- c) capacitatea financiară a persoanelor fizice sau juridice responsabile de încălcare, inclusiv cifra de afaceri totală a persoanelor juridice sau venitul anual al persoanelor fizice;
- d) importanța profiturilor obținute sau a pierderilor evitate de persoanele juridice responsabile de încălcare;
- e) orice pierderi suferite de terți ca urmare a încălcării;
- f) gradul de cooperare cu autoritățile competente relevante;
- g) încălcările anterioare comise de persoanele fizice sau juridice responsabile de încălcare;
- h) orice posibile consecințe sistemice ale încălcării.

(9) În conformitate cu prevederile prezentului capitol, CNPF poate impune societăților de investiții holding, societăților financiare holding mixte și societăților holding cu activitate mixtă sau membrilor organului de conducere ale acestora sancțiunile sau măsurile administrative prevăzute la alin. (3) lit.a) – c) și lit.e) – g), pentru nerespectarea dispozițiilor art. 43 alin. (2), art. 44 alin. (1) și ale art. 45 alin. (5).

Articolul 48. Competențe de investigare

CNPF dispune de toate competențele necesare pentru exercitarea funcțiilor sale de supraveghere, control, investigare și colectare a informațiilor necesare, inclusiv:

- a) competența de a solicita informații de la următoarele persoane fizice sau juridice:
 - (i) societăți de investiții;
 - (ii) societăți de investiții holding stabilite pe teritoriul Republicii Moldova;
 - (iii) societăți financiare holding mixte stabilite pe teritoriul Republicii Moldova;
 - (iv) societăți holding cu activitate mixtă stabilite pe teritoriul Republicii Moldova;
 - (v) angajații entităților prevăzute la pct. (i)-(iv);
 - (vi) părți terțe către care entitățile prevăzute la pct. (i)-(iv) au externalizat anumite funcții sau activități operaționale;
- b) competența de a efectua toate investigațiile necesare în legătură cu orice persoană prevăzută la lit. a) care este stabilită sau se află pe teritoriul Republicii Moldova, inclusiv dreptul:

- (i) de a solicita prezentarea de documente de către persoanele prevăzute la lit. a);
 - (ii) de a examina evidențele și registrele persoanelor prevăzute la lit. a) și de a obține copii ale acestora sau extrase din acestea;
 - (iii) de a obține explicații scrise sau orale de la persoanele prevăzute la lit. a) sau de la reprezentanții ori personalul acestora;
 - (iv) de a intervieva orice altă persoană relevantă în scopul colectării de informații referitoare la obiectul unei investigații;
- c) competența de a efectua toate inspecțiile necesare la sediile comerciale ale persoanelor juridice prevăzute la lit. a) și ale oricăror alte societăți incluse în supravegherea respectării testului capitalului la nivel de grup, în cazul în care CNPF este supraveghetorul grupului, sub rezerva notificării prealabile a celorlalte autorități competente în cauză.

Articolul 49. Publicarea sancțiunilor

(1) CNPF publică, nu mai târziu de 10 zile lucrătoare, pe site-ul web oficial, toate sancțiunile și măsurile administrative, aplicate potrivit prevederilor art. 47 , împotriva cărora nu s-a introdus sau nu se mai poate introduce nicio cale de atac.

(2) Publicarea prevăzută la alin. (1) include informații privind tipul și natura încălcării și numele și prenumele persoanei fizice sau identitatea persoanei juridice împotriva căreia se aplică sancțiunea sau măsura.

(3) Informațiile prevăzute la alin. (2) se publică numai după ce persoana în cauză a fost informată cu privire la sancțiunile sau măsurile administrative aplicate și în măsura în care publicarea este necesară și proporțională.

(4) În cazul sancțiunilor sau al măsurilor administrative aplicate potrivit prevederilor art. 47 împotriva cărora s-a introdus o cale de atac, CNPF publică pe site-ul său informații privind stadiul în care se află calea de atac și rezultatul acesteia.

(5) CNPF publică sancțiunile sau măsurile administrative impuse în conformitate cu art. 47 cu anonimitate în oricare dintre următoarele circumstanțe:

a) sancțiunea sau măsura a fost aplicată unei persoane fizice, iar publicarea datelor cu caracter personal ale persoanei respective se dovedește a fi disproporționată;

b) publicarea ar pune în pericol o anchetă penală în curs de desfășurare sau stabilitatea piețelor financiare;

c) publicarea ar cauza un prejudiciu disproporționat societății de investiții sau persoanelor fizice implicate.

(6) CNPF menține informațiile publicate în temeiul prezentului articol pe site-ul său de internet oficial pentru o perioadă de cel puțin cinci ani. Datele cu caracter personal conținute pot fi menținute pe site-ul CNPF doar cu respectarea prevederilor Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal.

(7) CNPF transmite ABE informații privind sancțiunile și măsurile administrative aplicate în temeiul art. 47, privind orice cale de atac introdusă împotriva respectivelor sancțiuni și măsuri administrative și privind soluționarea acesteia.

(8) CNPF are acces la baza de date centralizată menținută de ABE cuprinzând sancțiunile și măsurile administrative care i-au fost aduse la cunoștință de autoritățile competente.

Articolul 50. Raportarea încălcărilor

(1) În vederea raportării cu promptitudine către CNPF a încălcărilor potențiale sau reale ale prezentei legi și ale dispozițiilor actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, dispozițiile aferente mecanismelor și canalelor de raportare din legislația privind piețele de instrumente financiare se aplică în mod corespunzător.

(2) Societatea de investiții instituie proceduri adecvate privind raportarea de către angajați a încălcărilor, la nivel intern, prin intermediul unui canal specific independent, asigurând:

a) protecția adecvată împotriva represaliilor, discriminării sau altor tipuri de tratament inequitabil aplicate de societatea de investiții împotriva angajaților săi care raportează încălcări comise în cadrul societății de investiții;

b) protecția datelor cu caracter personal ale persoanei care raportează încălcarea, precum și ale persoanei fizice suspectate că este responsabilă de încălcarea respectivă, în conformitate cu Legea nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal;

(c) norme clare care să asigure faptul că este garantată confidențialitatea în toate cazurile în ceea ce privește persoana care raportează încălcările comise în cadrul societății de investiții, cu excepția cazului în care dreptul intern impune divulgarea în contextul unor investigații suplimentare sau al unor proceduri administrative sau judiciare ulterioare.

Articolul 51 Dreptul la o cale de atac

Actele CNPF sunt supuse controlului de legalitate în instanțele de judecată conform procedurii stabilite de Codul administrativ nr.116/2018 și normelor Legii nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare, numai după contestarea acestora la CNPF, în ordinea procedurii prealabile, în termen de 30 de zile de la comunicare.

TITLUL IV

Obligația de a informa ABE și publicarea informațiilor de către CNPF

Articolul 52. Informare ABE

CNPF informează ABE în legătură cu:

- a) procesul de analiză și evaluare prevăzut la art. 31;
- b) metodologia utilizată pentru luarea deciziilor prevăzute la art. 34 - 36;
- c) sancțiunile prevăzut la art. 47.

Articolul 53. Cerințe de publicare

(1) CNPF publică integral pe pagina oficială web sau la o adresă electronică unică, următoarele informații:

a) textul actelor cu putere de lege și al actelor administrative și recomandările generale adoptate în conformitate cu prezenta lege;

b) modalitățile de exercitare a opțiunilor și drepturilor disponibile în conformitate cu prezenta lege și actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

c) criteriile generale și metodologiile utilizate în procesul de supraveghere și de evaluare prevăzut la art. 31;

d) datele statistice agregate cu privire la aspectele principale ale punerii în aplicare a prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții pe teritoriul Republicii Moldova, inclusiv numărul și natura măsurilor de supraveghere luate în conformitate cu art. 34 alin. (2) lit. a), precum și a sancțiunilor aplicate în conformitate cu art. 47.

(2) Informațiile publicate în conformitate cu dispozițiile alin. (1) trebuie să fie suficient de cuprinzătoare și exacte pentru a permite efectuarea unei comparații relevante între modurile în care autoritățile competente din diferite state membre aplică alin. (1) lit. b)-d).

(3) CNPF actualizează periodic informațiile publicate potrivit prevederilor alin. (1).

TITLUL V

Prevederi aplicabile societăților de investiții prevăzute la art. 2 alin. (2)

Articolul 54. Domeniul aplicabil și autoritatea competentă

(1) Dispozițiile prezentului titlu sunt aplicabile societăților de investiții prevăzute la art. 2 alin. (2).

(2) CNPF este autoritate competentă pentru autorizarea, reglementarea și supravegherea societăților de investiții prevăzute la art. 2 alin. (2).

(3) În aplicarea dispozițiilor alin.(2), competențele și atribuțiile BNM aferente cerințelor prudențiale băncilor conform Legii nr.202/2017 se consideră aplicabile CNPF.

Articolul 55. Cerințele prudențiale aplicabile

(1) Societățile de investiții prevăzute la art. 2 alin. (2) aplică cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit conform Legii nr.202/2017.

(2) Dispozițiile Legii nr.202/2017 în partea de raportare, dezvăluire și publicare sunt aplicabile societăților de investiții prevăzute la art. 2 alin. (2).

(3) În aplicarea dispozițiilor alin.(1)-(2) orice referire la BNM din Legea nr.202/2017 se consideră aplicabile CNPF.

Articolul 56. Supravegherea

(1) Ori de câte ori, pentru scopurile supravegherii pe bază consolidată a societății de investiții, în cuprinsul Legii nr.202/2017 se face trimitere la bănci, această trimitere se consideră a fi făcută la societăți de investiții, după caz.

(2) În cazul în care o societate financiară holding-mamă sau o societate financiară holding mixtă-mamă are ca sucursale atât o instituție de credit, cât și o societate de investiții, cerințele pentru acoperirea riscurilor conform Legii nr.202/2017 se aplică atât supravegherii instituțiilor de credit, cât și, după caz, supravegherii societăților de investiții.

(3) În cazul în care o societate de investiții are ca societate-mamă o instituție de credit, doar instituția de credit este supravegheată pe bază consolidată de către BNM, în condițiile Legii nr.202/2017 și de reglementările emise în aplicarea acestora.

(4) În cazul în care o societate financiară holding are ca sucursală cel puțin o instituție de credit, și o societate de investiții, doar instituția de credit este supusă supravegherii pe bază consolidată de către BNM, în condițiile Legii nr.202/2017 și de reglementările emise în aplicarea acesteia.

Articolul 57. Cooperarea

(1) CNPF asigură cooperarea cu BNM și cu autoritățile competente ale statelor membre pentru îndeplinirea sarcinilor ce decurg din prevederile Legii nr.202/2017 și ale reglementărilor emise în aplicarea acestora în ceea ce privește supravegherea prudențială a societăților de investiții prevăzute la art. 2 alin. (2), în special atunci când serviciile și activitățile de investiții sunt furnizate în baza liberei circulații a serviciilor sau prin înființarea de sucursale.

(2) Supravegherea prudențială a unei firme de investiții dintr-un stat membru este responsabilitatea autorităților competente din statul membru de origine, fără a aduce atingere competențelor CNPF.

(3) Dispozițiile alin. (2) nu împiedică exercitarea supravegherii pe baze consolidate potrivit prevederilor Legii nr.202/2017.

(4) Măsurile luate de CNPF față de firmele de investiții din alte state membre care desfășoară activitate în Republica Moldova nu pot institui un tratament discriminatoriu sau restrictiv pe considerente legate de faptul că societățile de investiții respective sunt autorizate în alte state membre.

Articolul 58. Sanționarea

(1) CNPF este competentă să dispună față de societățile de investiții, care îndeplinesc condițiile prevăzute la art. 2 alin. (2) sau față de persoanele responsabile care încalcă dispozițiile Legii nr.202/2017 și ale reglementărilor subordonate sau nu se conformează recomandărilor formulate, măsurile necesare și/sau să aplice sancțiuni, în scopul înlăturării deficiențelor și a cauzelor acestora.

(2) Măsurile ce pot fi dispuse de CNPF pentru a asigura redresarea, în cel mai scurt timp, a situației entităților prevăzute la alin. (1) sunt prevăzute în Legea nr.202/2017.

(3) În cazurile în care cerințele prudențiale prevăzute în Legea nr.202/2017 și în reglementările emise în aplicarea acestora nu sunt respectate sau nu s-a dat curs recomandărilor formulate, CNPF aplică sancțiuni în conformitate cu prevederile Legii nr.202/2017 și legislației privind piețele de instrumente financiare.

(4) Sancțiunile aplicabile persoanelor fizice se aplică persoanelor cărora le poate fi imputată fapta, întrucât aceasta nu s-ar fi produs dacă persoanele respective și-ar fi exercitat în mod corespunzător responsabilitățile care decurg din îndatoririle funcției lor stabilite potrivit actelor normative și cadrului intern de administrare ori, după caz, persoanelor în privința cărora CNPF constată că acestea nu își desfășoară activitatea în conformitate cu regulile unei practici prudente și sănătoase și/sau că nu mai corespund cerințelor de reputație și competență adecvată naturii, extinderii și complexității activității societății de investiții și responsabilităților încredințate.

TITLUL VI

Dispoziții tranzitorii și finale

Articolul 59. Dispoziții tranzitorii

(1) Echivalentul în lei moldovenești a sumelor prevăzute în euro în cuprinsul prezentei legi se determină prin transformarea sumelor exprimate în euro, pe baza cursului mediu anual comunicat de BNM la sfârșitul anului fiscal.

(2) Prin derogare de la art. 11, societățile de investiții licențiate înainte de data intrării în vigoare a prezentei legi, pot aplica majorarea graduală a capitalului inițial după cum urmează:

a) pentru societățile de investiții ce prestează serviciile/activitățile prevăzute la art.11 alin.(2): echivalentul în lei moldovenești a sumei de 65 000 euro la data intrării în vigoare a prezentei legi și echivalentul în lei moldovenești a sumei de 75 000 euro la data semnării tratatului de aderare la Uniunea Europeană ;

b) pentru societățile de investiții ce prestează serviciile/activitățile prevăzute la art.11 alin.(3): echivalentul în lei moldovenești a sumei de 100 000 euro la data intrării în vigoare a prezentei legi și echivalentul în lei moldovenești a sumei de 150 000 euro la data semnării tratatului de aderare la Uniunea Europeană;

c) pentru societățile de investiții ce prestează serviciile/activitățile prevăzute la art.11 alin.(1): echivalentul în lei moldovenești a sumei de 550 000 euro la data intrării în vigoare a prezentei legi și echivalentul în lei moldovenești a sumei de 750 000 euro la data semnării tratatului de aderare la Uniunea Europeană .

(3) Până la data semnării tratatului de aderare la Uniunea Europeană, trimiterile la societate de investiții holding-mamă și societate financiară holding mixtă-mamă din statele membre se consideră a fi trimiteri la societatea de investiții holding-mamă și societate financiară holding mixtă-mamă din Republica Moldova.

(4) Până la data semnării tratatului de aderare la Uniunea Europeană, CNPF poate încheia acorduri bilaterale cu:

a) autorități din state membre UE;

b) ABE și ESMA – statut de observator.

(5) La data semnării tratatului de aderare la Uniunea Europeană, trimiterile la actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, se vor citi ca trimiteri la Regulamentul (UE) nr. 2019/2033 privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții.

Articolul 60. Intrarea în vigoare a prezentei legi

(1) Prezenta lege intră în vigoare la 15 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, cu excepția art.3 alin.(2), art.7 alin.(4) și alin. (7), art.9 alin.(2)-(6), art.14 - 17, art.18 alin.(7)-(8), art.25 alin.(6), art.27, art.30 alin.(4), art.32 alin.(5), art.38, art.39 alin.(3), art.40 alin.(1) lit.c)-e) și alin.(2)-(5), art.41-46, art.47 alin.(9), art.49 alin.(7)-(8), art.52, art.54-58 care intră în vigoare la data semnării tratatului de aderare la Uniunea Europeană.

(2) CNPF, până la data intrării în vigoare a prezentei legi, va adopta actele normative de punere în aplicare a prezentei legi și/sau va aduce actele sale normative în concordanță cu aceasta.

(3) Societățile de investiții, în termen de 12 luni de la data publicării prezentei legi, vor aduce activitatea în conformitate cu prevederile prezentei legi.

(4) La data intrării în vigoare a prezentei legi, art.141¹ din Legea nr.171/2012 privind piața de capital se abrogă.

NOTA DE FUNDAMENTARE la proiectul de Lege privind supravegherea prudențială a societăților de investiții
1. Denumirea sau numele autorului și, după caz, a/al participanților la elaborarea proiectului actului normativ
Proiectul de lege privind supravegherea prudențială a societăților de investiții (în continuare – Proiect de lege) a fost elaborat de către Comisia Națională a Pieței Financiare (în continuare - CNPF). În conformitate cu prevederile pct. 45 din Regulamentul Guvernului, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 610/2018, proiectul de lege este promovat de Ministerul Finanțelor.
2. Condițiile ce au impus elaborarea proiectului actului normativ
2.1. Temeiul legal sau, după caz, sursa proiectului actului normativ
În vederea consolidării cadrului normativ aferent pieței de capital, în speță supravegherea prudențială a societăților de investiții, inclusiv ținând cont și de recomandările Comisiei Europene pentru Republica Moldova de a continua armonizarea cadrului normativ cu acquis-ul comunitar, precum și în contextul executării Programului național de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană pentru anii 2025–2029, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.306/2025 (PNA 2025-2029). PNA 2025-2029 stabilește direcțiile strategice, angajamentele Guvernului și reformele planificate pentru îndeplinirea criteriilor de aderare, prin transpunerea și implementarea acquis-ul comunitar (<i>totalitatea drepturilor și obligațiilor adoptate de statele membre ale UE, care li se aplică acestora în fiecare zi</i>), în speță acțiunea nr.85 din Anexa A aferentă Capitolului 9 „Servicii financiare” Cluster 2 „Piața internă”. Acțiunea menționată vizează transpunerea Directivei (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2019 <i>privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții și de modificare a Directivelor 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE și 2014/65/UE</i> (IFD) și transpunerea Regulamentului delegat (UE) 2021/2153 al Comisiei din 6 august 2021 <i>de completare a Directivei (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care precizează criteriile în baza cărora anumite firme de investiții trebuie să fie supuse cerințelor Regulamentului (UE) nr.575/2013</i>. În acest context, pentru a asigura transpunerea prevederilor Directivei (UE) 2019/2034 (IFD), este necesară adoptarea unui nou act normativ dedicat <i>supravegherii prudențiale a societăților de investiții</i>.
2.2. Descrierea situației actuale și a problemelor care impun intervenția, inclusiv a cadrului normativ aplicabil și a deficiențelor/lacunelor normative
Cadrul legislativ primar care reglementează în prezent supravegherea prudențială a firmelor de investiții, licențiate în Republica Moldova (RM) ca societăți de investiții cu drepturi de a presta servicii pe piața de capital, este expus în art.141¹ din Legea nr.171/2012 privind piața de capital. Regimul prudențial aplicabil în prezent societăților de investiții se rezumă în mare parte la cerința de capital propriu minim și la cerințele de guvernanză în cadrul societății. Acest regim prudențial lejer a fost stabilit în corelare cu specificul pieței de capital din RM. Potrivit prevederilor Legii nr.171/2012, pot fi eliberate 3 categorii de licențe de societăți de investiții, fiecare din care necesită deținerea unui nivel de capital în dependență de activitățile desfășurate și serviciile prestate pe piața de capital. La situația din 30.06.2025 pe piața de capital din Republica Moldova sunt înregistrate și activează 12 societăți de investiții, dintre care 7 bănci care dețin licențe de categoria C și 5

societăți de investiții nebankare, dintre care 3 societăți dețin licențe de categoria A și 2 societăți dețin licențe de categoria C.

Informația punctuală privind serviciile și activitățile de investiții pasibil de prestat/desfășurat în funcție de categoria de licențe pentru fiecare societate de investiție și necesarul de capital sunt reprezentate în tabelul de mai jos:

<i>Categoria de licență</i>	<i>Activități și servicii prestate/desfășurate</i>	<i>Cerința actuală de capital, EUR</i>
<i>categoria A licență</i> SI „ProInvestCapital” SA SI „Juventus-DS” SA SI „Proajioc” SA	❖ primirea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare; ❖ executarea ordinelor privind instrumentele financiare în numele clienților; ❖ managementul portofoliului; ❖ consultanță de investiții; ❖ servicii auxiliare.	50 000
<i>categoria B licență</i>	❖ primirea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare; ❖ executarea ordinelor privind instrumentele financiare în numele clienților; ❖ managementul portofoliului; ❖ consultanță de investiții; ❖ serviciile auxiliare.	125 000
<i>categoria C licență</i> SI „Broker M-D” SA SI „Gest Capital” SA BC „MAIB” SA BC „Victoriabank” SA BC „FinComBank” SA BC „Moldindconbank” SA BC „OTP-Bank” SA BC „Eximbank” SA BC „Energbank” SA	❖ primirea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare; ❖ executarea ordinelor privind instrumentele financiare în numele clienților; ❖ tranzacționarea în cont propriu; ❖ managementul portofoliului; ❖ consultanță de investiții; ❖ intermedierea subscrierii instrumentelor financiare și/sau plasamentul instrumentelor financiare în baza unui angajament ferm; ❖ plasamentul instrumentelor financiare fără angajament ferm; ❖ exploatarea unui MTF. ❖ servicii auxiliare.	300 000

Remarcă: potrivit normelor legale actuale categoriile de licențe și necesarul de capital nu corelează cu prestarea serviciului auxiliar de păstrare și administrare a instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia activelor. Respectiv, la depunerea cererii de eliberare a licenței de societate de investiții, alegerea sau nu a prestării serviciului auxiliar de custodie, nu influențează asupra mărimii capitalului necesar de deținut.

Majoritatea societăților de investiții oferă servicii limitate, cu accent pe executarea ordinelor privind instrumentele financiare și consultanță. În prezent nici o societate de investiții din Moldova nu operează un sistem multilateral de tranzacționare (MTF) și nu se angajează în activități semnificative de tranzacționare în cont propriu sau subscriere de instrumente financiare.

Totodată, toate cele 5 societăți de investiții nebankare sunt autorizate să presteze serviciul auxiliar de custodie a activelor clienților.

Actualele societăți de investiții din RM au o implicare minoră pe piața de capital, activitatea lor fiind modestă, cu resurse financiare și umane reduse, neavând careva impact semnificativ asupra întregului sistem financiar din țară.

Mai jos sunt redată date statistice, reieșind din informațiile deținute de CNPF, care descriu activitatea societăților de investiții:

Tab.1 Statistica tranzacțiilor efectuate prin intermediul societăților de investiții

	Numărul de tranzacții, unități*			Volumul tranzacțiilor, mln. lei*		
	2023	2024	30.06.25	2023	2024	30.06.25
Societăți de investiții bancare	186	430	100	63,26	1 074,55	246,49
Societăți de investiții nebancare	326	193	27	39,96	37,81	140,84
TOTAL	512	623	127	103,22	1 112,36	387,33

*numărul și volumul tranzacțiilor sunt calculate cumulativ, atât din partea vânzătorului cât și a cumpărătorului.

Tab.2 Statistica activelor deținute în custodie de societățile de investiții

	Societăți de investiții bancare			Societăți de investiții nebancare			Total		
	2023	2024	30.06.2025	2023	2024	30.06.2025	2023	2024	30.06.2025
Total active deținute în custodie, mln. lei, din care:	601,43	601,11	308,94	102,57	126,06	84,51	704	727,17	393,45
- valoarea totală a instrumentelor financiare deținute în custodie, mln. lei	595,11	595,1	298,21	101,16	123,7	77,96	696,27	718,8	376,17
- valoarea mijloacelor bănești păstrate în custodie, mln. lei	6,32	6,01	10,73	1,41	2,36	6,55	7,23	8,37	17,28
Numărul total de clienți ale căror active sunt păstrate în custodie, unități	87	85	92	58	46	533	145	131	625

Tab.3 Activele deținute în custodie separat pe societate de investiții

	Active în custodie, mil.lei			Numărul de clienți, unități		
	31.12.23	31.12.24	30.06.25	31.12.23	31.12.24	30.06.25
Gest-Capital SA	23	23,59	22,81	16	15	14
Iuventus-DS SA	0	0,002	0,03	6	2	8
Proajioc SA	0	0,17	0,22	6	5	6
ProInvestCapital SA	27	53,10	55,87	2	2	486
Broker MD SA	52	49,16	5,57	28	22	19
BC Victoriabank SA	5	3,72	6,21	42	33	30
BC MAIB SA	596	596,24	302,71	44	47	55
BC Fincombank SA	0	1,02	0,02	1	4	7
BC Moldindconbank SA	0	0	0	0	1	0
OTP-Bank SA	0	0	0	0	0	0
BC Eximbank SA	0	0	0	0	0	0
BC Energbank SA	0	0	0	0	0	0
Total	704,0	727,15	393,44	145	131	625

Urmare a aderării RM la UE, regimul prudențial aplicabil în prezent societăților de investiții nu abordează riscurile specifice inerente diverselor activități desfășurate de societățile de investiții, respectiv supravegherea nu va fi efectuată la nivelul corespunzător.

În context, în vederea abordării vulnerabilităților și riscurilor specifice societăților de investiții, s-a dovedit necesară stabilirea unor mecanisme prudențiale eficiente la nivelul UE, care să contribuie la asigurarea unor condiții de concurență echitabile pe întregul teritoriu al UE, să garanteze o supraveghere prudențială eficientă, ținând totodată sub control costurile de conformitate, și să asigure un nivel suficient de capital pentru riscurile aferente activităților societăților de investiții.

3. Obiectivele urmărite și soluțiile propuse

3.1 Principalele prevederi ale proiectului și evidențierea elementelor noi

La elaborarea Proiectului de Lege s-a ținut cont de respectarea prevederilor pct.13 sbp.(2) din Regulamentul privind armonizarea legislației Republicii Moldova cu legislația

Uniunii Europene, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.1171/2018, conform căruia la elaborarea proiectului de act normativ urmează a fi respectată terminologia legislației UE, utilizându-se concepte și noțiuni **identice sau compatibile** celor utilizate în legislația Uniunii Europene.

Dat fiind faptul că, potrivit reglementărilor europene, societățile de investiții **bancare** vor fi supravegheate, în partea de cerințe prudențiale, de către Banca Națională a Moldovei (BNM), în conformitate cu actele BNM emise în acest sens, Proiectul de Lege detaliază cerințele/condițiile de capital inițial și supravegherea amplă a cerințelor prudențiale aplicabile societăților de investiții **nebancare**.

E de remarcat faptul că în Proiectului de Lege s-a menținut sintagma actuală de societate de investiții pentru firmele de investiții locale. Această menținere vine întru:

- diferențierea firmelor de investiții locale de cele străine;
- evitarea cheltuielilor suplimentare de modificare a actelor statutare ale societăților de investiții;
- evitarea anumitor scăpări din legislația pieței de capital urmare a modificării sintagmei de societate de investiții în firmă de investiții (în toate acele normative pe piața de capital se operează cu sintagma de societate de investiții).

Proiectul de Lege are ca scop stabilirea unui cadru fortificat întru consolidarea protecției consumatorilor de servicii pe piața de capital, prin asigurarea adecvată a supravegherii cerințelor prudențiale a societăților de investiții.

În acest context, Proiectul de Lege este divizat în 6 Titluri care reglementează detaliat procesul de supraveghere și sancționare a societăților de investiții:

➤ *Titlul I - Dispoziții generale;*

➤ *Titlul II – Capitalul inițial;*

Prin proiectul de lege se majorează, față de cerința actuală de capital, nivelurile capitalului inițial impuse pentru autorizarea societăților de investiții în dependență de serviciul și activitatea pe care o desfășoară conform autorizației:

(1) Pentru ca societatea de investiții să fie autorizată să furnizeze oricare dintre serviciile de investiții sau să desfășoare oricare dintre activitățile de investiții precum:

- a) tranzacționarea în cont propriu,
 - b) subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm,
 - c) operarea unui sistem organizat de tranzacționare (OTF), în cazul în care respectiva societate de investiții se angajează sau este autorizată să tranzacționeze pe cont propriu, capitalul inițial trebuie să fie cel puțin egal cu echivalentul în lei al sumei de **750.000 euro**.
- (2) Pentru ca societatea de investiții să fie autorizată să furnizeze oricare dintre serviciile de investiții sau să desfășoare oricare dintre următoarele activități de investiții:
- a) primirea și transmiterea de ordine privind unul sau mai multe instrumente financiare,
 - b) executarea ordinelor în numele clienților,
 - c) administrarea de portofolii,
 - d) consultanță de investiții,
 - e) plasarea de instrumente financiare fără angajament ferm,

în cazul în care societatea de investiții respectivă nu este autorizată să dețină fonduri sau valori mobiliare ale clienților, capitalul inițial trebuie să fie cel puțin egal cu echivalentul în lei al sumei de **75.000 euro**.

(3) Capitalul inițial în cazul altor societăți de investiții decât cele prevăzute la alin. (1) și (2), este cel puțin egal cu echivalentul în lei al sumei de **150.000 euro**.

➤ *Titlul III – Supravegherea prudențială*

- *Capitolul I – Principii de supraveghere prudențială*

- *Secțiunea 1 - Competențele și atribuțiile CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine și în calitate de autoritate competentă din statul gazdă*
- *Secțiunea 2 – Secretul profesional și obligația de raportare*
 - *Capitolul II – Procesul de control*
- *Secțiunea 1 – Procesul de evaluare a adecvării capitalului intern și a riscurilor interne*
- *Secțiunea 2 – Guvernanța internă, transparența, tratamentul riscurilor și remunerarea*
- *Secțiunea 3 – Procesul de supraveghere și evaluare realizat de CNPF*
- *Secțiunea 4 – Măsuri și competențe de supraveghere*

Competențele de supraveghere și evaluare introduse prin proiectul de Lege permit CNPF să evalueze elementele calitative, inclusiv guvernanța, procesele și procedurile de administrare a riscurilor ale societății de investiții. Totodată, acolo unde este necesar, autoritatea competentă poate stabili cerințe suplimentare, în special cu privire la cerințele de fonduri proprii și de lichiditate.

Principiul egalității de remunerare între lucrătorii de sex masculin și cei de sex feminin, pentru aceeași muncă sau pentru o muncă de aceeași valoare, prevăzut de Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, va fi aplicat și de societățile de investiții. Pentru a alinia remunerarea la profilul de risc al entității și pentru a garanta condiții de concurență echitabile, societățile vor face obiectul unor principii clare privind mecanismele de guvernanță corporativă și al unor norme privind remunerarea neutră din punctul de vedere al genului.

- *Capitolul III – Supravegherea grupurilor de firme de investiții*
- *Secțiunea 1 – Supravegherea grupurilor de firme de investiții pe bază consolidată și supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup*
- *Secțiunea 2 – Societăți de investiții holding, societăți financiare holding mixte și societăți holding cu activitate mixtă*

Prin proiectul de Lege sunt stabilite competențe de investigare asupra societăților de investiții holding, societăților financiare holding mixte și societăților holding cu activitate mixtă stabilite pe teritoriul RM. Totodată, sunt introduse cerințe privind reputația, cunoștințele și competențele aplicabile membrilor organului de conducere al unei societăți de investiții holding sau al unei societăți financiare holding mixte.

- *Capitolul IV – Sancțiuni și măsuri administrative*

Prin proiectul de lege sunt prevăzute sancțiuni și alte măsuri pentru încălcarea prevederilor legii și a Regulamentului privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții. Pentru a garanta că sancțiunile administrative au un efect de descurajare, acestea vor fi publicate, cu excepția anumitor situații bine definite.

Stabilirea unei mărimi de pornire a sancțiunii este necesară pentru a asigura individualizarea, proporționalitatea și previzibilitatea aplicării sancțiunilor, în condițiile în care actele Uniunii Europene prevăd exclusiv plafonul maxim al acestora, lăsând autorităților competente marja de apreciere pentru determinarea cuantumului concret, cu respectarea principiilor efectivității, proporționalității și caracterului **descurajant**.

Mărimea de pornire este indispensabilă pentru:

- evitarea sancțiunilor simbolice;
- asigurarea **tratamentului egal** pentru situații similare;
- creșterea previzibilității pentru destinatarii normei;
- aplicarea coerentă a circumstanțelor agravante (recidivă, durată, caracter sistemic);
- aplicarea circumstanțelor atenuante (cooperare, remediere voluntară, impact redus);
- consolidarea securității juridice, principiul fundamental al dreptului UE.

- *Titlul IV – Obligația de a informa ABE și publicarea informațiilor de către CNPF*
- *Titlul V – Prevederi aplicabile societăților de investiții prevăzute la art.2 alin.(2)*

Titlul V este aplicabil pentru societățile de investiții nebancare, dar care sunt obligate să respecte cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit (bănci) conform Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor.

O societate de investiții nebancară aplică cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit (bănci) în conformitate cu prevederile Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor, în cazul în care întreprinderea nu este un comerciant de mărfuri și de certificate de emisii, un organism de plasament colectiv sau o societate de asigurare și se aplică oricare dintre următoarele condiții:

(a) valoarea totală a activelor consolidate ale societății este mai mare sau egală cu 15 miliarde EUR, calculată ca medie a ultimelor 12 luni, excluzând valoarea activelor individuale ale oricărei filiale stabilite în afara țării;

(b) valoarea totală a activelor consolidate ale societății este mai mică de 15 miliarde EUR, iar societatea de investiții face parte dintr-un grup în cadrul căruia valoarea totală a activelor consolidate ale tuturor întreprinderilor din grup care în mod individual au active a căror valoare totală este mai mică de 15 miliarde EUR și care desfășoară oricare dintre activitățile precum tranzacționarea pe cont propriu, subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm, este mai mare sau egală cu 15 miliarde EUR, totul calculat ca medie a ultimelor 12 luni, excluzând valoarea activelor individuale ale oricărei filiale stabilite în afara țării; sau

(c) societatea de investiții face obiectul unei decizii a autorității competente să se supună cerințelor prudențiale pentru instituțiile financiare conform Legii nr.202/2017.

(3) CNPF poate impune unei societăți de investiții care desfășoară oricare dintre activitățile precum tranzacționarea pe cont propriu, subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm, să aplice cerințele prudențiale pentru instituțiile financiare conform Legii nr.202/2017, atunci când sunt îndeplinite toate condițiile de mai jos:

(a) societatea de investiții este o filială și este inclusă în supravegherea pe bază consolidată a unei instituții de credit, a unei societăți financiare holding sau a unei societăți financiare holding mixte;

(b) firma de investiții notifică autoritatea competentă în temeiul prezentului regulament și supraveghetorul consolidant, dacă este cazul;

(c) autoritatea competentă este convinsă că aplicarea cerințelor de fonduri proprii conform Legii nr.202/2017 pe bază individuală societății de investiții și pe bază consolidată grupului, după caz, este adecvată din punct de vedere prudențial, nu duce la o reducere a cerințelor de fonduri proprii ale societății de investiții în temeiul prezentului regulament și nu este întreprinsă în scopul arbitrajului de reglementare.

Respectiv, astfel de societăți de investiții urmează să respecte cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit (bănci), iar supravegherea respectării acestor cerințe revine în competența și atribuțiile CNPF conform dispozițiilor din *Titlul VI din Lege*.

➤ *Titlul VI – Dispoziții tranzitorii și finale.*

Dat fiind faptul că cerințele de capital conform actului UE (Directiva 2019/2034) transpus în Proiectul de Lege, reprezintă o schimbare semnificativă față de modelul actual, societățile de investiții nebancare vor trebui să își majoreze capitalul de la două până la trei ori:

❖ pentru societățile de investiții licențiate să tranzacționeze pe cont propriu sau să furnizeze servicii de subscriere, capitalul ar trebui majorat de la suma actuală de **300 000 EUR la 750 000 EUR** pe lângă îndeplinirea cerințelor privind cheltuielile generale fixe și factorul K;

❖ pentru societățile de investiții care nu tranzacționează pe cont propriu și care nu implică custodie, capitalul minim ar trebui majorat la **de la 50 000 EUR la 75 000 EUR**;

❖ pentru alte societăți de investiții, tranziția ar trebui să fie de la 50 000 EUR la 150 000 EUR. Corespunzător, societățile de investiții nebankare locale urmează să decidă asupra ulterioarei activități pe piața de capital din perspectiva selectării pasibililor activități/servicii de bază și auxiliare și necesarul de capital inițial, în vederea identificării suplimentare de resurse financiare. În context, pentru o trecere mai ușoară și evitarea unor perturbări esențiale în activitatea societăților de investiții nebankare licențiate până la data intrării în vigoare a prezentei legi, în Proiect s-a inclus conformarea etapizată la cerințele de capital inițial în dependență de serviciile și activitățile pe care urmează să le efectueze conform licenței/autorizării, după cum urmează: a) pentru societatea de investiții ce prestează serviciile/activitățile prevăzute la art.11 alin.(2): echivalentul a 65 000 euro la data intrării în vigoare a prezentei legi și echivalentul a 75 000 euro la data semnării tratatului de aderare la Uniunea Europeană; b) pentru societatea de investiții ce prestează serviciile/activitățile prevăzute la art.11 alin.(3): echivalentul în lei moldovenești a 100 000 euro la data intrării în vigoare a prezentei legi și echivalentul în lei moldovenești a 150 000 euro la data semnării tratatului de aderare la Uniunea Europeană; c) pentru societatea de investiții ce prestează serviciile/activitățile prevăzute la art.11 alin.(1): echivalentul în lei moldovenești a 550 000 euro la data intrării în vigoare a prezentei legi și echivalentul în lei moldovenești a 750 000 euro la data semnării tratatului de aderare la Uniunea Europeană;
3.2 Opțiunile alternative analizate și motivele pentru care acestea nu au fost luate în considerare Fără intervenția prin aprobarea proiectului de lege care transpune Directiva UE 2019/2034, există riscul de neconformare a angajamentelor asumate de RM în timpul reuniunii de screening bilateral la Clusterul 2 Piața internă - Capitolul 9 Servicii financiare, conform căruia Proiectul de lege urmează a fi adoptat până la finele anului 2025. De asemenea, există riscul că urmare a aderării la UE, fără Legea respectivă: - societățile de investiții/ firmele de investiții vor avea concurență neloială pe teritoriul UE, - consumatorii de servicii de pe piața de capital nu vor fi protejați corespunzător din lipsa unei supravegheri adecvate din partea autorității. Nerealizarea unei intervenții prin reglementări adecvate poate duce la neconformitatea cu legislația europeană, afectând astfel integrarea și competitivitatea Republicii Moldova la nivel internațional.
4. Analiza impactului de reglementare
4.1. Impactul asupra sectorului public Nu este aplicabil.
4.2. Impactul financiar și argumentarea costurilor estimative Implementarea proiectului dat de Lege nu implică cheltuieli financiare și alocarea de mijloace financiare din contul bugetului de stat. Însă pentru CNPF aceasta presupune necesitatea dezvoltării de sisteme informatice întru asigurarea supravegherii cerințelor prudențiale al societăților de investiții (sisteme de raportare și alerte), precum și întru asigurarea transmiterii automatizate a datelor/informațiilor către ESMA, EBA și în ESAP.
4.3. Impactul asupra sectorului privat Proiectul dat de Lege vine cu norme menite să consolideze supravegherea prudențială a societăților de investiții, precum și să sporească reziliența financiară a acestora.
4.4. Impactul social

4.4.1. Impactul asupra datelor cu caracter personal
4.4.2. Impactul asupra echității și egalității de gen
Nu este aplicabil.
4.5. Impactul asupra mediului
Nu este aplicabil.
4.6. Alte impacturi și informații relevante
Nu este aplicabil.
5. Compatibilitatea proiectului actului normativ cu legislația Uniunii Europene
5.1. Măsuri normative necesare pentru transpunerea actelor juridice ale UE în legislația națională
Proiectul de Lege asigură transpunerea: - Directivei (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții și de modificare a Directivelor 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE și 2014/65/UE, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 314 din 5 decembrie 2019, CELEX: 32019L2034; - Regulamentului delegat (UE) 2021/2153 al Comisiei din 6 august 2021 de completare a Directivei (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care precizează criteriile în baza cărora anumite firme de investiții trebuie să fie supuse cerințelor Regulamentului (UE) nr.575/2013 , publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 436 din 7 decembrie 2021, nr. CELEX: 32021R2153; Proiectul, însoțit de tabelul de concordanță, va fi expediat Centrului de Armonizare a Legislației pentru efectuarea expertizei de compatibilitate cu legislația Uniunii Europene.
5.2. Măsuri normative care urmăresc crearea cadrului juridic intern necesar pentru implementarea legislației UE
La elaborarea actelor normative de punere în aplicare a unor dispoziții legale din proiectul de Lege se va ține cont de: - Directiva (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții și de modificare a Directivelor 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE și 2014/65/UE (IFD); - Regulamentul delegat (UE) 2021/2153 al Comisiei din 6 august 2021 de completare a Directivei (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care precizează criteriile în baza cărora anumite firme de investiții trebuie să fie supuse cerințelor Regulamentului (UE) nr.575/2013.
6. Avizarea și consultarea publică a proiectului
Anunțul privind inițierea elaborării proiectului de lege a fost publicat pe pagina web oficială a CNPF, Ministerului Finanțelor și portalul particip.gov.md și poate fi accesat la următorul link: https://particip.gov.md/ro/document/stages/proiect-de-lege-privind-supravegherea-prudentiala-a-societatilor-de-investitii/15346 Totodată, în conformitate cu art. 32 alin. (1), (2) și (3) din Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative, proiectul de lege privind supravegherea prudențială a societăților de investiții va fi remis spre avizare autorităților și instituțiilor interesate și va fi supus consultărilor publice, iar în scopul respectării prevederilor Legii nr. 239/2008 privind transparența în procesul decizional, proiectul va fi plasat pe pagina web oficială a CNPF, Ministerului Finanțelor și portalul particip.gov.md.
7. Constatările expertizei
Potrivit art. 34 alin.(1), art. 35-37 din Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative, proiectul de lege privind supravegherea prudențială a societăților de investiții urmează a fi

remis Centrului de Armonizare a Legislației, Centrului Național Anticorupție și Ministerului Justiției pentru a fi supus expertizei de compatibilitate cu legislația UE, expertizei anticorupție și, respectiv, expertizei juridice.

8. Modul de încorporare a actului în cadrul normativ existent

Implementarea Proiectului de lege va necesita modificarea și emiterea altor acte normative de punere în aplicare a legii respective, care vor intra în vigoare o dată cu aceasta.

Totodată, la data intrării în vigoare a proiectului dat de Lege se prevede abrogarea art. 141¹ din Legea nr. 171/2012, întrucât articolul menționat se referă la supravegherea prudențială a societăților de investiții, norme care se regăsesc actualizate conform actelor UE în proiectul de Lege vizat.

De asemenea, la data semnării tratatului de aderare la Uniunea Europeană, trimiterile la actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții se vor citi ca trimiteri la Regulamentul (UE) nr. 2019/2033 privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții.

9. Măsuri necesare pentru implementarea prevederilor proiectului actului normativ

Pentru implementarea proiectului de Lege sunt în proces de elaborare/definitivare și unele proiecte de acte normative, care au ca scop transpunerea actelor UE, după cum urmează:

1. Legea privind piețele de instrumente financiare - transpune integral Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele de instrumente financiare;

2. Regulamentul privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții - transpune Regulamentul (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții;

3. Legea privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții - transpune Regulamentul (UE) nr. 648/2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele de tranzacții.

Implementarea va fi realizată de către societățile de investiții nebancare și CNPF. Societățile de investiții, în termen de 12 luni de la data publicării, își vor aduce activitatea în conformitate cu prevederile legii.

De asemenea în scopul asigurării transmiterii automatizate a datelor/informațiilor către CNPF, ESMA și EBA, se va necesita dezvoltări de sisteme informatice adecvate de către societăți de investiții și CNPF.

În context, Legea va intra în vigoare la 15 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, pentru asigurarea realizării tuturor măsurilor preparatorii de punere în aplicare a acesteia.

Secretară de stat

Cristina IXARI

TABEL DE CONCORDANȚĂ

1	Titlul actului Uniunii Europene, inclusiv cea mai recentă modificare, nr. CELEX: 32019L2034 <i>Directiva (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții și de modificare a Directivelor 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE și 2014/65/UE, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 314 din 5 decembrie 2019 (Text cu relevanță pentru SEE)</i>			
2	Titlul proiectului de act normativ național <i>Proiect de Lege privind supravegherea prudențială a societăților de investiții</i>			
3	Gradul general de compatibilitate <i>Compatibil</i>			
4	Autoritatea/persoana responsabilă <i>Comisia Națională a Pieței Financiare</i>			
5	Data întocmirii/actualizării <i>18.12.2025</i>			
Actul Uniunii Europene		Proiectul de act normativ național	Gradul de compatibilitate	Observații
6		7	8	9
Articolul 1 Obiect Prezenta directivă stabilește norme privind: (a) capitalul inițial al firmelor de investiții; (b) competențele și instrumentele pentru supravegherea prudențială a firmelor de investiții de către autoritățile competente; (c) supravegherea prudențială a firmelor de investiții de către autoritățile competente într-o manieră coerentă cu normele stabilite în Regulamentul (UE) 2019/2033; (d) cerințele de publicare pentru autoritățile competente în domeniul reglementării și supravegherii prudențiale a firmelor de investiții.		Articolul 1 Obiectul de reglementare Prezenta lege reglementează următoarele aspecte: a) capitalul inițial al societăților investiții; b) competențele și instrumentele pentru supravegherea prudențială a societăților de investiții de către Comisia Națională a Pieței Financiare (în continuare CNPF); c) supravegherea prudențială a societăților de investiții de către CNPF într-o manieră coerentă cu normele prevăzute de Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții; d) cerințele de publicare aplicabile CNPF în domeniul reglementării și supravegherii prudențiale ale societăților de investiții.	Compatibil	Regulamentul privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții este în proces de elaborare și va transpune Regulamentul (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții.

Articolul 2 Domeniu de aplicare (1) Prezenta directivă se aplică firmelor de investiții autorizate și supravegheate în temeiul Directivei 2014/65/UE. (2) Prin derogare de la alineatul (1), titlurile IV și V din prezenta directivă nu se aplică firmelor de investiții menționate la articolul 1 alineatele (2) și (5) din Regulamentul (UE) 2019/2033 care sunt supravegheate pentru respectarea cerințelor prudențiale în temeiul titlurilor VII și VIII din Directiva 2013/36/UE în conformitate cu articolul 1 alineatul (2) al doilea paragraf și cu articolul 1 alineatul (5) al treilea paragraf din Regulamentul (UE) 2019/2033.	Articolul 2. Domeniul de aplicare (1) Prezenta lege se aplică societăților de investiții autorizate potrivit prevederilor Legii privind piețele de instrumente financiare, cu excepțiile prevăzute de prezenta lege. (2) Societățile de investiții care se încadrează în condițiile prevăzute la pct.1 subpct.2) și subpct.5) din Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, sunt subiecți ai prezentei legi în limita prevederilor art. 54-58. (3) Prezenta lege nu se aplică societăților de investiții care desfășoară activitate conform Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor (în continuare - Legea nr. 202/2017), aceasta fiindu-le aplicată în mod corespunzător.	Compatibil	Legea privind piețele de instrumente financiare la moment este în definitivare și transpune integral Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele de instrumente financiare.
Articolul 3 Definiții (1) În sensul prezentei directive, se aplică următoarele definiții: 1. „întreprindere prestatoare de servicii auxiliare” înseamnă o întreprindere a cărei activitate principală constă în deținerea sau administrarea de bunuri, administrarea de servicii de prelucrare a datelor sau o activitate similară care este auxiliară activității principale a uneia sau mai multor firme de investiții; 2. „autorizare” înseamnă autorizarea unei firme de investiții în conformitate cu articolul 5 din Directiva 2014/65/UE; 3. „sucursală” înseamnă o sucursală astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 30 din Directiva 2014/65/UE;	Art.4 Definiții În sensul prezentei legi, termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații: <i>autoritate competentă</i> - CNPF autoritate publică desemnată cu rol de reglementare, supraveghere și control în ceea ce privește serviciile prestate și activitățile desfășurate pe piața instrumentelor financiare; <i>autorizare</i> – autorizarea unei societăți de investiții în conformitate cu Legea privind piețele de instrumente financiare; <i>capital inițial</i> - capitalul necesar pentru autorizarea societăților de investiții stabilit la art. 11 și art. 12; <i>comerciant de mărfuri și de certificate de emisii</i> – o întreprindere a cărei activitate principală constă exclusiv în prestarea de servicii de investiții sau în desfășurarea de activități de investiții legate de	Compatibil	Potrivit art.148 alin.(4) din Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor, orice referire sau trimitere, în actele normative existente la termenul de „<i>instituție financiară</i>” se va considera ca referire și/sau trimitere la termenul de „<i>bancă</i>” prevăzut la art.3 din prezenta lege. Totodată, termenul de „<i>instituție financiară</i>” este definit total diferit în Legea nr.202/2017 decât în actele UE (art. 4 alin.(1) pct.14 din Regulamentul (UE) 2019/2033 și art.4 alin.(1) pct.26 din Regulamentul (UE) 575/2013). Respectiv, întru respectarea prevederilor pct.13 subpct.(2) din

4. „legături strânse” înseamnă legături strânse astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 35 din Directiva 2014/65/UE; 5. „autoritate competentă” înseamnă o autoritate sau un organism public al unui stat membru care este recunoscut oficial și abilitat în temeiul dreptului intern să supravegheze firmele de investiții în conformitate cu prezenta directivă, ca parte a sistemului de supraveghere existent în statul membru respectiv; 6. „comerciant de mărfuri și de certificate de emisii” înseamnă un comerciant de mărfuri și de certificate de emisii astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 150 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013; 7. „control” înseamnă relația care există între o întreprindere-mamă și o filială, astfel cum este descrisă la articolul 22 din Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului sau în standardele contabile care se aplică unei firme de investiții în temeiul Regulamentului (CE) nr. 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului, sau o relație de aceeași natură între orice persoană fizică sau juridică și o întreprindere; 8. „conformitatea cu testul capitalului la nivel de grup” înseamnă respectarea de către o întreprindere-mamă a unui grup de firme de investiții a cerințelor prevăzute la articolul 8 din Regulamentul (UE) 2019/2033; 9. „instituție de credit” înseamnă o instituție de credit astfel cum este definită la articolul 4	instrumentele financiare derivate pe mărfuri, de contractele derivate pe mărfuri, de instrumentele financiare derivate pe certificate de emisii. <i>conducere superioară</i> – astfel cum este definită în Legea privind piețele de instrumente financiare; <i>conformitatea cu testul capitalului la nivel de grup</i> - respectarea de către o societate mamă a unui grup de firme de investiții a cerințelor prevăzute de Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții; <i>contraparte centrală sau CPC</i> - înseamnă o persoană juridică care se interpune între contrapărțile la contractele tranzacționate pe una sau mai multe piețe financiare, devenind astfel cumpărător pentru fiecare vânzător și vânzător pentru fiecare cumpărător; <i>contraparte centrală calificată sau CPCC</i> – înseamnă contraparte centrală care a fost autorizată sau recunoscută conform Legii privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții. <i>control</i> - înseamnă relația care există între o întreprindere-mamă și o filială, potrivit situațiilor prevăzute la noțiunea de control definită în art.6 din Legea nr.171/2012 și în pct.4 din Instrucțiunea privind deținerile directe și indirecte, aprobată prin Hotărârea CNPF nr.59/6/2016; <i>firmă de investiții</i> – astfel cum este definită în Legea privind piețele de instrumente financiare; <i>firmă de investiții-mamă din Uniune</i> - o firmă de investiții mamă astfel cum este definită în	Regulamentul privind armonizarea legislației Republicii Moldova cu legislația Uniunii Europene (Hotărârea Guvernului nr.1171/2018), conform căruia la elaborarea proiectului de act normativ urmează a fi respectată terminologia legislației UE, utilizându-se concepte și noțiuni identice sau compatibile celor utilizate în legislația Uniunii Europene, în Legea privind supravegherea prudențială a societății de investiții, termenul de „instituție financiară” s-a transpus exact ca în legislația UE. Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor urmează a fi armonizată de către Banca Națională a Moldovei în corespundere cu legislația Uniunii Europene. Similar, urmează a fi armonizată Legea nr.202/2017 în cazul termenului de „instituție de credit”. Potrivit legislației bancare actuale, care transpun parțial Regulamentul (UE) 575/2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit, termenul de „instituție de credit” nu se regăsește, dar se subînțelege a fi o bancă.
---	--	--

alineatul (1) punctul 1 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013; 10. „instrumente financiare derivate” înseamnă instrumente financiare derivate astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) punctul 29 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului; 11. „instituție financiară” înseamnă o instituție financiară astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 14 din Regulamentul (UE) 2019/2033; 12. „politică de remunerare neutră din punctul de vedere al genului” înseamnă o politică de remunerare neutră din punctul de vedere al genului astfel cum este definită la articolul 3 alineatul (1) punctul 65 din Directiva 2013/36/UE, astfel cum a fost modificată prin Directiva (UE) 2019/878 a Parlamentului European și a Consiliului; 13. „grup” înseamnă un grup astfel cum este definit la articolul 2 punctul 11 din Directiva 2013/34/UE; 14. „situație consolidată” înseamnă o situație consolidată astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 11 din Regulamentul (UE) 2019/2033; 15. „supraveghetorul grupului” înseamnă autoritatea competentă responsabilă cu supravegherea conformității cu testul capitalului la nivel de grup a firmelor de investiții-mamă din Uniune și a firmelor de investiții controlate de societăți de investiții holding-mamă din Uniune	Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții; <i>grup</i> –astfel cum este definit în Legea privind piețele de instrumente financiare; <i>grup de firme de investiții</i> - înseamnă un grup de întreprinderi care este alcătuit dintr-o întreprindere-mamă și sucursalele acesteia sau un grup de întreprinderi care îndeplinesc condițiile obligatorii de raportare financiară, dintre care cel puțin una este o firmă de investiții și care nu include o instituție de credit; <i>instituție de credit</i> –astfel cum este definită în Legea nr.202/2017; <i>instituție financiară</i> - înseamnă o întreprindere, alta decât o instituție de credit sau o firmă de investiții, și alta decât un holding pur industrial, a cărei activitate principală constă în dobândirea de participații sau în desfășurarea uneia sau a mai multor activități menționate la la art.14 alin.(1) lit.b)-l) și la lit.o) din Legea nr.202/2017, inclusiv o societate financiară holding, o societate financiară holding mixtă, o societate de investiții holding, o societate de plată în sensul art.3 din Legea nr.114/2012 cu privire la serviciile de plată și moneda electronică și o societate de administrare a activelor, dar cu excluderea holdingurilor de asigurare și a holdingurilor mixte de asigurare, astfel cum sunt definite la art.4 din Legea nr.92/2022 privind activitatea de asigurare sau de reasigurare; <i>instrumente financiare derivate</i> – astfel cum sunt definite în Legea privind piețele de instrumente financiare;		
--	---	--	--

sau de societăți financiare holding mixte-mamă din Uniune; 16. „stat membru de origine” înseamnă un stat membru de origine astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 55 litera (a) din Directiva 2014/65/UE; 17. „stat membru gazdă” înseamnă un stat membru gazdă astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 56 din Directiva 2014/65/UE; 18. „capital inițial” înseamnă capitalul necesar pentru autorizarea ca firmă de investiții, cuantumul și tipul de capital inițial fiind specificate la articolele 9 și 11; 19. „firmă de investiții” înseamnă o firmă de investiții astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 din Directiva 2014/65/UE; 20. „grup de firme de investiții” înseamnă un grup de firme de investiții astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 25 din Regulamentul (UE) 2019/2033; 21. „societate de investiții holding” înseamnă o societate de investiții holding astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 23 din Regulamentul (UE) 2019/2033; 22. „servicii și activități de investiții” înseamnă servicii și activități de investiții astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 2 din Directiva 2014/65/UE; 23. „organ de conducere” înseamnă un organ de conducere astfel cum este definit la articolul 4	<i>legături strânse</i> - astfel cum sunt definite în Legea privind piețele de instrumente financiare; <i>organ de conducere</i> – astfel cum este definit în Legea privind piețele de instrumente financiare; <i>organ de conducere în funcția sa de supraveghere</i> - înseamnă organul de conducere în cursul exercitării rolului său de supraveghere și monitorizare a procesului decizional al conducerii; <i>politică de remunerare neutră din punctul de vedere al genului</i> - o politică de remunerare bazată pe egalitatea de remunerare între lucrătorii de sex masculin și cei de sex feminin, pentru aceeași muncă sau pentru o muncă de aceeași valoare; <i>risc sistemic</i> – astfel cum este definit la art.3 din Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor; <i>servicii și activități de investiții</i> - astfel cum sunt definite în Legea privind piețele de instrumente financiare; <i>societate financiară holding mixtă</i> - astfel cum este definită la art.3 din legea nr.202/2017; <i>societate financiară holding mixtă-mamă din Uniune</i> - astfel cum este definită în Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții; <i>societate holding cu activitate mixtă</i> - astfel cum este definită la art.3 din legea nr.202/2017; <i>societate de investiții</i> – astfel cum este definită în Legea privind piețele de instrumente financiare; <i>societate de investiții holding</i> - astfel cum este definită în Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;		Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor: <i>risc sistemic</i> – riscul de perturbare a sistemului financiar, care poate avea consecințe negative foarte grave pentru sistemul financiar și economia reală; <i>societate financiară holding mixtă</i> – întreprindere-mamă diferită de o entitate reglementată, care, împreună cu filialele sale, dintre care cel puțin una este o entitate reglementată cu sediul pe teritoriul Republicii Moldova, și cu alte entități, constituie un conglomerat financiar; <i>societate holding cu activitate mixtă</i> – întreprindere-mamă, alta decât o societate financiară holding, o
--	---	--	--

alineatul (1) punctul 36 din Directiva 2014/65/UE; 24. „organ de conducere în funcția sa de supraveghere” înseamnă organul de conducere în cursul exercitării rolului său de supraveghere și monitorizare a procesului decizional al conducerii; 25. „societate financiară holding mixtă” înseamnă un holding financiar mixt astfel cum este definit la articolul 2 punctul 15 din Directiva 2002/87/CE a Parlamentului European și a Consiliului; 26. „societate holding cu activitate mixtă” înseamnă o întreprindere-mamă, alta decât o societate financiară holding, o societate de investiții holding, o instituție de credit, o firmă de investiții sau o societate financiară holding mixtă în sensul Directivei 2002/87/CE, ale cărei filiale includ cel puțin o firmă de investiții; 27. „conducere superioară” înseamnă conducerea superioară astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 37 din Directiva 2014/65/UE; 28. „întreprindere-mamă” înseamnă o întreprindere-mamă astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 32 din Directiva 2014/65/UE; 29. „filială” înseamnă o filială astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 33 din Directiva 2014/65/UE; 30. „risc sistemic” înseamnă risc sistemic astfel cum este definit la articolul 3 alineatul (1) punctul 10 din Directiva 2013/36/UE;	<i>societate de investiții holding-mamă din Uniune</i> - astfel cum este definită în Regulamentul privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții; <i>societate-mamă</i> - o entitate care controlează una sau mai multe sucursale; <i>societate prestatoare de servicii auxiliare</i> - o societate a cărei activitate principală constă în prestarea serviciilor auxiliare prevăzute la în anexa nr. 1 secțiunea B din Legea privind piețele de instrumente financiare; <i>stat membru gazdă</i> - astfel cum este definit în Legea privind piețele de instrumente financiare; <i>stat membru de origine</i> - un stat membru de origine, astfel cum este definit în Legea privind piețele de instrumente financiare; <i>sucursală</i> - o sucursală, astfel cum este definită în Legea privind piețele de instrumente financiare; <i>supraveghetorul grupului</i> - autoritatea competentă responsabilă cu supravegherea respectării testului capitalului la nivel de grup de către firmele de investiții-mamă din Uniune și de către firmele de investiții controlate de societăți de investiții holding-mamă din Uniune sau de societăți financiare holding mixte-mamă din Uniune.		bancă, o societate de investiții sau o societate financiară holding mixtă, ale cărei filiale includ cel puțin o bancă sau o societate de investiții;
---	---	--	---

31. „firmă de investiții-mamă din Uniune” înseamnă o firmă de investiții-mamă din Uniune astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 56 din Regulamentul (UE) 2019/2033; 32. „societate de investiții holding-mamă din Uniune” înseamnă o societate de investiții holding-mamă din Uniune astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 57 din Regulamentul (UE) 2019/2033; 33. „societate financiară holding mixtă-mamă din Uniune” înseamnă o societate financiară holding mixtă-mamă din Uniune astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 58 din Regulamentul (UE) 2019/2033; 34. „contraparte centrală” sau „CPC” înseamnă o CPC în sensul definiției de la articolul 2 punctul 1 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului; 35. „contraparte centrală calificată” sau „CPCC” înseamnă o „contraparte centrală calificată” sau o „CPCC” în sensul definiției de la articolul 4 alineatul (1) punctul 88 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013.			
Art.3 (2) Se conferă Comisiei competența de a adopta acte delegate în conformitate cu articolul 58, pentru a completa prezenta directivă prin clarificarea definițiilor prevăzute la alineatul (1), astfel încât: (a) să se asigure aplicarea uniformă a prezentei directive;		Prevederi UE neaplicabile	

(b) să se țină seama, la punerea în aplicare a prezentei directive, de evoluțiile de pe piețele financiare.			
Articolul 4 Desemnarea și atribuțiile autorităților competente (7) Statele membre desemnează una sau mai multe autorități competente care îndeplinesc funcțiile și atribuțiile prevăzute în prezenta directivă și în Regulamentul (UE) 2019/2033. Statele membre informează Comisia, ABE și ESMA în legătură cu această desemnare și, în cazul în care sunt desemnate mai multe autorități competente, comunică funcțiile și atribuțiile fiecărei autorități competente. (2) Statele membre se asigură că autoritățile competente supraveghează activitățile firmelor de investiții și, atunci când este cazul, activitățile societăților de investiții holding și ale societăților financiare holding mixte pentru a verifica respectarea cerințelor prevăzute în prezenta directivă și în Regulamentul (UE) 2019/2033. (3) Statele membre se asigură că autoritățile competente dețin toate competențele necesare,	Articolul 3. Autoritatea competentă (1) CNPF este autoritatea competentă în ceea ce privește supravegherea prudențială a societăților de investiții care fac obiectul prezentei legi, prin exercitarea prerogativelor stabilite prin Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare. (2) Pentru punerea în aplicare a prezentei legi, CNPF adoptă decizii cu caracter de reglementare și decizii individuale și emite note sau scrisori cu caracter explicativ și de recomandare. (3) În termen de 30 de zile de la data aderării Republicii Moldova la Uniunea Europeană, CNPF notifică Comisia Europeană, Autoritatea Bancară Europeană (în continuare ABE), Autoritatea europeană de supraveghere (în continuare ESMA), cu privire la desemnarea acesteia potrivit prevederilor alin. (1) Articolul 5. Atribuțiile CNPF (1) CNPF supraveghează activitățile societăților de investiții și, atunci când este cazul, activitățile societăților de investiții holding și ale societăților financiare holding mixte pentru a verifica respectarea dispozițiilor prezentei legi și ale Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții. (2) CNPF are toate competențele necesare, inclusiv competența de a efectua verificări la fața locului în conformitate cu prevederile art. 19 și art.20, în	Compatibil	

inclusiv competența de a efectua verificări la fața locului în conformitate cu articolul 14, pentru a obține informațiile necesare în scopul de a verifica respectarea de către firmele de investiții și, atunci când este cazul, de către societățile de investiții holding și societățile financiare holding mixte a cerințelor prevăzute în prezenta directivă și în Regulamentul (UE) 2019/2033, precum și pentru a investiga eventualele încălcări ale acestor cerințe. (4) Statele membre se asigură că autoritățile competente dispun de cunoștințele de specialitate, resursele, capacitatea operațională, competențele și independența necesare pentru îndeplinirea funcțiilor legate de supravegherea prudențială, de investigațiile și de sancțiunile prevăzute în prezenta directivă. (5) Statele membre impun firmelor de investiții obligația de a furniza autorităților lor competente toate informațiile necesare pentru ca acestea să poată evalua respectarea de către firmele de investiții a dispozițiilor naționale care transpun prezenta directivă și respectarea dispozițiilor Regulamentului (UE) 2019/2033. Mecanismele de control intern și procedurile administrative și contabile ale firmelor de investiții permit autorităților competente să verifice în orice moment respectarea dispozițiilor respective. (6) Statele membre se asigură că firmele de investiții își înregistrează toate tranzacțiile și își	vederea obținerii informațiilor necesare pentru a verifica respectarea de către societățile de investiții și, atunci când este cazul, de către societățile de investiții holding și societățile financiare holding mixte a dispozițiilor prezentei legi și ale Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, precum și pentru a investiga eventualele încălcări ale acestor dispoziții. (3) În exercitarea atribuțiilor cu privire la supravegherea prudențială, investigațiile și aplicarea sancțiunilor prevăzute de prezenta lege și de Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, CNPF are competențele necesare, acționează în mod independent și dispune de cunoștințele de specialitate, resursele și capacitatea operațională necesare. Articolul 6. Obligațiile societăților de investiții (1) Societatea de investiții furnizează CNPF toate informațiile necesare pentru evaluarea respectării de către societate a prevederilor prezentei legi și ale Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții. (2) Societățile de investiții dispun de mecanisme de control intern și de proceduri administrative și contabile care permit CNPF să verifice în orice moment respectarea dispozițiilor prezentei legi și ale Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții. (3) Societățile de investiții asigură înregistrarea tuturor tranzacțiilor și documentarea sistemelor și proceselor care fac obiectul prezentei legi și al Regulamentului privind cerințele prudențiale ale		
--	---	--	--

documentează sistemele și procesele care fac obiectul prezentei directive și al Regulamentului (UE) 2019/2033 într-un mod care să le permită autorităților competente să evalueze în orice moment respectarea dispozițiilor naționale care transpun prezenta directivă și respectarea dispozițiilor Regulamentului (UE) 2019/2033.	societăților de investiții într-un mod care să permită CNPF să evalueze în orice moment respectarea prevederilor prezentei legi și ale Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.		
Articolul 5 Dreptul autorităților competente de a le impune anumitor firme de investiții să se supună cerințelor Regulamentului (UE) nr. 575/2013 (1) Autoritățile competente pot decide să aplice cerințele Regulamentului (UE) nr. 575/2013 în temeiul articolului 1 alineatul (2) primul paragraf litera (c) din Regulamentul (UE) 2019/2033 unei firme de investiții care desfășoară oricare dintre activitățile menționate la punctele 3 și 6 din secțiunea A a anexei I la Directiva 2014/65/UE în cazul în care valoarea totală a activelor consolidate ale firmei de investiții, calculată ca medie a ultimelor 12 luni, este mai mare sau egală cu 5 miliarde EUR și sunt îndeplinite unul sau mai multe dintre următoarele criterii: (a) respectivele activități desfășurate de firma de investiții au o asemenea amploare încât, dacă firma intră în dificultate sau este în curs de a intra în dificultate, acest lucru ar putea conduce la un risc sistemic; (b) firma de investiții este un membru compensator, astfel cum este definit la articolul 4	Articolul 7. Alte cerințe prudențiale (1) CNPF poate decide să aplice cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit conform Legii nr. 202/2017 unei societăți de investiții care desfășoară oricare dintre activitățile menționate la punctele 3 și 6 din secțiunea A a anexei I la Legea privind piețele de instrumente financiare, în cazul în care valoarea totală a activelor consolidate ale societății de investiții, calculată ca medie a ultimelor 12 luni, este mai mare sau egală cu echivalentul în lei moldovenești al sumei de 5 miliarde euro și dacă este îndeplinit cel puțin unul dintre următoarele criterii: a) respectivele activități desfășurate de societatea de investiții au o asemenea amploare încât, dacă societatea de investiții intră în dificultate sau este în curs de a intra în dificultate, acest lucru ar putea conduce la un risc sistemic; b) societatea de investiții este un membru compensator și oferă servicii de compensare altor entități din sectorul financiar care nu sunt membri compensatori;	Compatibil	

alineatul (1) punctul 3 din Regulamentul (UE) 2019/2033; (c) autoritatea competentă consideră că acest lucru este justificat în raport cu dimensiunea, natura, amploarea și complexitatea activităților firmei de investiții în cauză, luând în considerare principiul proporționalității și având în vedere unul sau mai mulți dintre următorii factori: (i) importanța firmei de investiții pentru economia Uniunii sau a statului membru relevant; (ii) importanța activităților transfrontaliere ale firmei de investiții; (iii) gradul de interconectare a firmei de investiții cu sistemul financiar. (2) Alineatul (1) nu se aplică comercianților de mărfuri și de certificate de emisii, organismelor de plasament colectiv sau întreprinderilor de asigurare. (3) În cazul în care o autoritate competentă decide să aplice cerințele Regulamentului (UE) nr. 575/2013 unei firme de investiții în conformitate cu alineatul (1), firma de investiții respectivă este supravegheată pentru respectarea cerințelor prudențiale în temeiul titlurilor VII și VIII din Directiva 2013/36/UE. (4) În cazul în care o autoritate competentă decide să revoce o decizie luată în conformitate cu alineatul (1), aceasta informează firma de investiții fără întârziere. Orice decizie adoptată de o autoritate competentă în temeiul alineatului (1) încetează să se aplice în cazul în care o firmă de investiții nu mai respectă	c) CNPF consideră că acest lucru este justificat în raport cu dimensiunea, natura, amploarea și complexitatea activităților societății de investiții în cauză, luând în considerare principiul proporționalității și având în vedere unul sau mai mulți dintre următorii factori: (i) importanța societății de investiții pentru economia Republicii Moldova sau a Uniunii Europene; (ii) importanța activităților transfrontaliere ale societății de investiții; (iii) gradul de interconectare a societății de investiții cu sistemul financiar. (3) Prevederile alin. (1) nu se aplică comercianților de mărfuri și de certificate de emisii, organismelor de plasament colectiv sau societăților de asigurare. (4) În cazul în care CNPF decide să aplice cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit unei societăți de investiții în conformitate cu prevederile alin. (1), respectiva societate de investiții este supravegheată pentru respectarea cerințelor prudențiale potrivit dispozițiilor art. 54-58. (5) În cazul în care CNPF decide să revoce o decizie luată în conformitate cu prevederile alin. (1), aceasta informează fără întârziere societatea de investiții. (6) Orice decizie adoptată de CNPF în temeiul alin. (1) încetează să se aplice în cazul în care societatea de investiții nu mai respectă pragul prevăzut la alin. (1), calculat pe o perioadă de 12 luni consecutive.		
---	---	--	--

pragul menționat la alineatul respectiv, calculat pe o perioadă de 12 luni consecutive. (5) Autoritățile competente informează fără întârziere ABE cu privire la orice decizie luată în temeiul alineatelor (1), (3) și (4).	(7) CNPF informează fără întârziere ABE cu privire la orice decizie luată în temeiul alin. (1) și alin. (4)-(6) .		
Art.5 (6) ABE, în consultare cu ESMA, elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza criteriile stabilite la alineatul (1) literele (a) și (b) și asigură aplicarea consecventă a acestora. ABE prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 26 decembrie 2020. Se delegă Comisiei competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la al doilea paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.		Prevederi UE neaplicabile	
Articolul 6 Cooperarea în cadrul unui stat membru (1) Autoritățile competente cooperează strâns cu autoritățile sau organismele publice din statul lor membru care sunt responsabile cu supravegherea instituțiilor de credit și a instituțiilor financiare. Statele membre impun autorităților competente respective și autorităților sau organismelor publice respective obligația de a face schimb, fără întârziere, de orice informații esențiale sau relevante pentru exercitarea funcțiilor și atribuțiilor lor.	Articolul 8. Cooperarea cu alte instituții (1) În exercitarea competențelor prevăzute de prezenta lege și de Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, CNPF cooperează strâns cu Banca Națională a Moldovei (continuare BNM). (2) CNPF și BNM fac schimb fără întârziere de orice informații esențiale sau relevante potrivit dispozițiilor prezentei legi și ale Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, pentru exercitarea funcțiilor și atribuțiilor care le revin.	Compatibil	

Art.6 (2) Autoritățile competente care sunt diferite de cele desemnate în conformitate cu articolul 67 din Directiva 2014/65/UE instituie un mecanism care asigură cooperarea cu autoritățile respective și schimbul de orice informații relevante pentru exercitarea funcțiilor și atribuțiilor lor.		Prevedere UE neaplicabilă	
Articolul 7 Cooperarea în cadrul Sistemului european de supraveghere financiară (1) În exercitarea atribuțiilor care le revin, autoritățile competente iau în considerare convergența instrumentelor și a practicilor de supraveghere în punerea în aplicare a dispozițiilor juridice adoptate în temeiul prezentei directive și al Regulamentului (UE) 2019/2033. (2) Statele membre se asigură că: (a) autoritățile competente, ca părți la SESF, cooperează în spiritul încrederii și al respectului deplin și reciproc, în special pentru a asigura schimbul între ele și alte părți la SESF de informații pertinente, fiabile și exhaustive; (b) autoritățile competente participă la activitățile ABE și, dacă este cazul, la activitățile colegiilor de supraveghetori menționate la articolul 48 din prezenta directivă și la articolul 116 din Directiva 2013/36/UE; (c) autoritățile competente depun toate eforturile necesare pentru a asigura respectarea ghidurilor și recomandărilor emise de ABE în temeiul articolului 16 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010 și pentru a da curs avertizărilor și	Articolul 9. Cooperarea în cadrul Sistemului european de supraveghere financiară (1) În exercitarea atribuțiilor care îi revin, CNPF ia în considerare conexarea instrumentelor și a practicilor de supraveghere în punerea în aplicare a prevederilor prezentei legi și ale Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții. (2) CNPF, ca autoritate competentă parte la Sistemul european de supraveghere financiară, cooperează în spiritul încrederii și al respectului deplin și reciproc, în special pentru a asigura schimbul de informații pertinente, fiabile și exhaustive cu alte autorități competente. (3) CNPF participă la activitățile ABE și, dacă este cazul, la activitățile colegiilor de supraveghetori prevăzute la art. 41 alin. (1) – (11). (4) CNPF depune toate eforturile necesare pentru a asigura respectarea ghidurilor și recomandărilor emise de ABE.	Compatibil	

recomandărilor emise de Comitetul european pentru risc sistemic (CERS) în temeiul articolului 16 din Regulamentul (UE) nr. 1092/2010 al Parlamentului European și al Consiliului; (d) autoritățile competente cooperează îndeaproape cu CERS; (e) sarcinile și competențele conferite autorităților competente nu împiedică asupra îndeplinirii atribuțiilor care le revin respectivelor autorități competente în calitate de membri ai ABE ori ai CERS sau în temeiul prezentei directive și al Regulamentului (UE) 2019/2033.	(5) CNPF cooperează îndeaproape cu Comitetul european pentru risc sistemic (în continuare CERS). (6) Sarcinile și competențele conferite CNPF nu aduc atingere îndeplinirii atribuțiilor care îi revin în calitate de membru CERS sau în temeiul prezentei legi și al Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.		
Articolul 8 Dimensiunea europeană a supravegherii În exercitarea atribuțiilor generale care le revin, autoritățile competente din fiecare stat membru iau în calcul în mod corespunzător efectul potențial al deciziilor lor asupra stabilității sistemului financiar din alte state membre în cauză, precum și pentru Uniune în ansamblu și, în special, în situații de urgență, pe baza informațiilor disponibile la momentul respectiv.	Articolul 10. Dimensiunea supravegherii În exercitarea atribuțiilor generale care îi revin, CNPF ia în calcul în mod corespunzător efectul potențial al deciziilor sale asupra stabilității sistemului financiar din alte state membre implicate, precum și pentru Uniunea Europeană în ansamblu și, în special, în situații de urgență, pe baza informațiilor disponibile la momentul respectiv.	Compatibil	
Articolul 9 Capitalul inițial (1) Capitalul inițial al unei firme de investiții impus în temeiul articolului 15 din Directiva 2014/65/UE pentru ca aceasta să fie autorizată să furnizeze oricare dintre serviciile de investiții sau să desfășoare oricare dintre activitățile de investiții menționate la punctele 3 și 6 din secțiunea A a anexei I la Directiva 2014/65/UE este de 750 000 EUR.	Titlul II Capitalul inițial Articolul 11 Capitalul inițial. (1) Pentru ca societatea de investiții să fie autorizată să furnizeze oricare dintre serviciile de investiții sau să desfășoare oricare dintre activitățile de investiții menționate la pct. 3 și pct. 6 din secțiunea A a anexei I la Legea privind piețele de instrumente financiare, precum și la pct.9, în cazul în care respectiva societate de investiții se angajează sau este autorizată	Compatibil	

(2) Capitalul inițial al unei firme de investiții impus în temeiul articolului 15 din Directiva 2014/65/UE pentru ca aceasta să fie autorizată să furnizeze oricare dintre serviciile de investiții sau să desfășoare oricare dintre activitățile de investiții menționate la punctele 1, 2, 4, 5 și 7 din secțiunea A a anexei I la Directiva 2014/65/UE în cazul în care firma de investiții respectivă nu este autorizată să dețină fonduri sau valori mobiliare ale clienților este de 75 000 EUR. (3) Capitalul inițial al unei firme de investiții impus în temeiul articolului 15 din Directiva 2014/65/UE în cazul altor firme de investiții decât cele menționate la alineatele (1),(2) și (4) din prezentul articol este de 150 000 EUR. (4) Capitalul inițial al unei firme de investiții autorizate să furnizeze serviciile de investiții sau să desfășoare activitățile de investiții menționate la punctul 9 din secțiunea A a anexei I la Directiva 2014/65/UE, în cazul în care firma de investiții respectivă se angajează sau este autorizată să tranzacționeze pe cont propriu, este de 750 000 EUR.	să tranzacționeze pe cont propriu, capitalul inițial trebuie să fie cel puțin egal cu echivalentul în lei moldovenești al sumei de 750.000 euro. (2) Pentru ca societatea de investiții să fie autorizată să furnizeze oricare dintre serviciile de investiții sau să desfășoare oricare dintre activitățile de investiții menționate la punctele 1, 2, 4, 5 și 7 din secțiunea A a anexei I la Legea privind piețele de instrumente financiare, în cazul în care societatea de investiții respectivă nu este autorizată să dețină fonduri sau valori mobiliare ale clienților, capitalul inițial trebuie să fie cel puțin egal cu echivalentul în lei moldovenești al sumei de 75.000 euro. (3)Capitalul inițial în cazul altor societăți de investiții decât cele prevăzute la alin. (1) și alin. (2), este cel puțin egal cu echivalentul în lei moldovenești al sumei de 150.000 euro.		
Articolul 10 Trimiterile la capitalul inițial din Directiva 2013/36/UE Trimiterile la nivelurile capitalului inițial prevăzute la articolul 9 din prezenta directivă se interpretează, începând cu 26 iunie 2021, ca înlocuind trimiterile din alte acte juridice ale Uniunii la nivelurile de capital inițial stabilite de Directiva 2013/36/UE, după cum urmează:		Prevederi UE neaplicabile	

(a) trimiterile la capitalul inițial al firmelor de investiții de la articolul 28 din Directiva 2013/36/UE se interpretează ca trimiteri la articolul 9 alineatul (1) din prezenta directivă; (b) trimiterile la capitalul inițial al firmelor de investiții de la articolele 29 și 31 din Directiva 2013/36/UE se interpretează ca trimiteri la articolul 9 alineatul (2), (3) sau (4) din prezenta directivă, în funcție de tipurile de servicii și de activități de investiții ale firmei de investiții în cauză; (c) trimiterile la capitalul inițial de la articolul 30 din Directiva 2013/36/UE se interpretează ca trimiteri la articolul 9 alineatul (1) din prezenta directivă.			
Articolul 11 Structura capitalului inițial Capitalul inițial al unei firme de investiții este constituit în conformitate cu articolul 9 din Regulamentul (UE) 2019/2033.	Articolul 12. Structura capitalului inițial Capitalul inițial al unei societăți de investiții este constituit în conformitate cu prevederile pct.9 din Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.	Compatibil	
Articolul 12 Competența autorităților competente din statul membru de origine și din statul membru gazdă Supravegherea prudențială a firmelor de investiții este responsabilitatea autorităților competente din statul membru de origine, fără a aduce atingere dispozițiilor prezentei directive care conferă responsabilitate autorităților competente din statul membru gazdă.	Articolul 13. Autoritatea competentă din statul de origine CNPF în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unei societăți de investiții, este responsabilă în ceea ce privește supravegherea prudențială a societății de investiții.	Compatibil	
Articolul 13	Articolul 14. Cooperarea cu autoritățile competente din state membre UE	Compatibil	

Cooperarea dintre autoritățile competente din state membre diferite (1) Autoritățile competente din state membre diferite cooperează strâns în scopul exercitării atribuțiilor care le revin în temeiul prezentei directive și al Regulamentului (UE) 2019/2033, în special prin schimbul imediat de informații privind firmele de investiții, care să includă următoarele elemente: (a) informații privind structura de administrare și de proprietate a firmei de investiții; (b) informații privind respectarea de către firma de investiții a cerințelor de fonduri proprii; (c) informații privind respectarea de către firma de investiții a cerințelor privind riscul de concentrare și a cerințelor de lichiditate; (d) informații privind procedurile administrative și contabile și mecanismele de control intern ale firmei de investiții; (e) orice alți factori relevanți care ar putea influența riscul prezentat de firma de investiții. (2) Autoritățile competente din statul membru de origine transmit imediat autorităților competente din statul membru gazdă orice informații și constatări cu privire la problemele și riscurile potențiale prezentate de o firmă de investiții pentru protecția clienților sau stabilitatea sistemului financiar din statul membru gazdă pe care le-au identificat în cursul supravegherii activităților firmei de investiții.	(1) CNPF cooperează cu autoritățile competente din state membre UE care în scopul exercitării atribuțiilor care revin CNPF și acestor autorități competente în temeiul prezentei legi și Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, în special prin schimbul imediat de informații privind societățile de investiții și firmele de investiții, care să includă următoarele elemente: a) informații privind structura de administrare și de acționariat sau proprietate; b) informații privind respectarea cerințelor privind fondurile proprii; c) informații privind respectarea cerințelor privind riscul de concentrare și a cerințelor de lichiditate; d) informații privind procedurile administrative și contabile și mecanismele de control intern; e) orice alți factori relevanți care ar putea influența riscul aferent entității. (2) CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unei societăți de investiții, transmite imediat autorității competente din statul membru gazdă al societății de investiții orice informații și constatări cu privire la problemele și riscurile potențiale prezentate de respectiva societate de investiții pentru protecția clienților sau stabilitatea sistemului financiar din statul gazdă pe care le-a identificat în cursul supravegherii activităților societății investiții (3) CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unei societăți de investiții,		
---	---	--	--

(3) Autoritățile competente din statul membru de origine acționează pe baza informațiilor furnizate de către autoritățile competente din statul membru gazdă, luând toate măsurile necesare pentru a evita sau a remedia problemele și riscurile potențiale menționate la alineatul (2). La cerere, autoritățile competente din statul membru de origine explică în detaliu autorităților competente din statul membru gazdă modul în care au luat în considerare informațiile și constatările transmise de autoritățile competente din statul membru gazdă. (4) În cazul în care, după comunicarea informațiilor și a constatărilor menționate la	acționează pe baza informațiilor furnizate de către autoritatea competentă din statul gazdă, luând toate măsurile necesare pentru a evita sau a remedia problemele și riscurile potențiale prevăzute la alin.(2). (4) La cerere, CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unei societăți de investiții explică în detaliu autorității competente din statul membru gazdă modul în care a luat în considerare informațiile și constatările transmise de autoritatea competentă din statul membru gazdă. Articolul 15. Autoritatea competentă din statul gazdă (1) CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul gazdă al unei firme de investiții furnizează autorității competente din statul membru de origine al firmei de investiții informații astfel încât această autoritate să ia toate măsurile necesare pentru a evita sau a remedia problemele și riscurile potențiale prezentate de respectiva firmă de investiții pentru protecția clienților sau stabilitatea sistemului financiar din Republica Moldova. (2) CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul gazdă al unei firme de investiții, poate solicita autorității competente din statul membru de origine al firmei de investiții explicații detaliate privind modul în care aceasta din urmă a luat în considerare informațiile și constatările transmise de CNPF conform alin.(1). (3) În cazul în care, după primirea informațiilor și a constatărilor similare cu cele prevăzute la art. 15 alin. (2) în legătură cu o firmă de investiții dintr-un		
---	--	--	--

alineatul (2), autoritățile competente din statul membru gazdă consideră că autoritățile competente din statul membru de origine nu au luat măsurile necesare menționate la alineatul (3), autoritățile competente din statul membru gazdă pot, după ce au informat în prealabil autoritățile competente din statul membru de origine, ABE și ESMA, să ia măsurile adecvate pentru a proteja clienții pentru care sunt prestate serviciile sau pentru a proteja stabilitatea sistemului financiar. Autoritățile competente pot sesiza ABE cu privire la cazurile în care o cerere de colaborare, în special o cerere în vederea schimbului de informații, a fost respinsă sau nu a primit un răspuns într-un termen rezonabil. În astfel de cazuri, ABE poate, fără a aduce atingere articolului 258 din TFUE, să acționeze în conformitate cu competențele conferite acesteia în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010. ABE poate de asemenea să acorde asistență din proprie inițiativă autorităților competente, în vederea ajungerii la un acord privind schimbul de informații în temeiul prezentului articol, în conformitate cu articolul 19 alineatul (1) al doilea paragraf din regulamentul respectiv. (5) Autoritățile competente din statul membru de origine care nu sunt de acord cu măsurile luate de autoritățile competente din statul membru gazdă pot să sesizeze ABE; aceasta acționează în conformitate cu procedura prevăzută la articolul	alt stat membru, CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul gazdă, consideră că autoritatea competentă din statul de origine al SI nu a luat măsurile necesare prevăzute la alin. (1), după informarea în prealabil a autorității competente din statul membru de origine, a ABE și a ESMA, poate să ia măsurile adecvate pentru a proteja clienții pentru care sunt prestate serviciile sau pentru a proteja stabilitatea sistemului financiar din republica Moldova. Articolul 16. Interacțiunea cu ABE (1) CNPF poate sesiza ABE cu privire la cazurile în care o cerere de colaborare adresată unei autorități competente dintr-un stat membru UE, în special o cerere în vederea schimbului de informații, a fost respinsă sau nu a primit un răspuns într-un termen rezonabil. (2) CNPF poate beneficia de asistența acordată de ABE din propria inițiativă în vederea ajungerii la un acord privind schimbul de informații în temeiul prezentului articol, în conformitate cu prevederile art. 19 alin. (1) al doilea paragraf din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010. (3) În situația în care CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unei societăți de investiții, nu este de acord cu măsurile luate de autoritatea competentă din statul membru gazdă, aceasta poate sesiza ABE.		
---	---	--	--

19 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010. Atunci când acționează în conformitate cu articolul menționat, ABE adoptă o decizie în termen de o lună. (6) În scopul evaluării condiției de la articolul 23 alineatul (1) primul paragraf litera (c) din Regulamentul (UE) 2019/2033, autoritatea competentă a statului membru de origine al unei firme de investiții poate solicita autorității competente din statul membru de origine al unui membru compensator să furnizeze informații cu privire la modelul și parametrii de marjă utilizați pentru calcularea cerinței de marjă a firmei de investiții în cauză.	Art. 14 Cooperarea cu autoritățile competente din state membre UE [...] (5) În scopul evaluării condiției de calcul a marjei potrivit pct.23 subpct.(1) lit.c) din Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul membru de origine al unei societăți de investiții, poate solicita autorității competente din statul de origine al unui membru compensator să furnizeze informații cu privire la modelul și parametrii de marjă utilizați pentru calcularea cerinței de marjă a societății de investiții respective. (6) CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unui membru compensator, poate furniza autorității competente din statul de origine al unei firme de investiții informații cu privire la modelul și parametrii de marjă utilizați pentru calcularea cerinței de marjă a respectivei firme de investiții, în scopul evaluării condiției aferente calculului marjei totale solicitate de membrul compensator, care urmează să se bazeze pe un model de marjă al membrului compensator.		
Art.13 (7) BE, în consultare cu ESMA, elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza cerințele privind tipul și natura informațiilor menționate la prezentul articol alineatele (1) și (2).		Prevederi UE neaplicabile	

Se delegă Comisiei competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010. (8) ABE, în consultare cu ESMA, elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formulare, modele și proceduri standard pentru cerințele referitoare la schimbul de informații în scopul facilitării supravegherii firmelor de investiții. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010. (9) ABE înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice menționate la alineatele (7) și (8) până la 26 iunie 2021.			
Articolul 14 Verificări la fața locului și inspecții ale sucursalelor stabilite în alt stat membru (1) Statele membre gazdă adoptă dispoziții care prevăd că, în cazul în care o firmă de investiții autorizată în alt stat membru își desfășoară activitățile prin intermediul unei sucursale, autoritățile competente din statul membru de origine pot, după ce au informat autoritățile competente din statul membru gazdă, să desfășoare ele înseși, sau prin intermediari pe care îi numesc în acest scop, verificări la fața locului ale informațiilor menționate la articolul 13	Articolul 17. Verificări/inspecții (1) În cazul în care o firmă de investiții autorizată într-un stat membru UE își desfășoară activitățile prin intermediul unei sucursale pe teritoriul Republicii Moldova, autoritatea competentă din statul membru de origine poate, după ce a informat CNPF, să desfășoare prin personal propriu sau poate dispune efectuarea, prin experți externi, de verificări la fața locului ale informațiilor prevăzute la art. 14 alin. (1) în legătură cu firma de investiții respectivă și să inspecteze sucursala respectivă. (2) CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul membru gazdă, în scopuri de supraveghere și	Compatibil	

alineatul (1) și să inspecteze sucursalele respective. (2) În scopuri de supraveghere și atunci când consideră că este relevant din motive de stabilitate a sistemului financiar în statul membru gazdă, autoritățile competente din statul membru gazdă au competența de a efectua, de la caz la caz, verificări la fața locului și inspecții ale activităților desfășurate de sucursalele firmelor de investiții pe teritoriul lor și de a solicita unei sucursale informații cu privire la activitățile sale. Înainte de a desfășura aceste verificări și inspecții, autoritățile competente din statul membru gazdă consultă, fără întârziere, autoritățile competente din statul membru de origine. În cel mai scurt timp posibil după încheierea acestor verificări și inspecții, autoritățile competente din statul membru gazdă comunică autorităților competente din statul membru de origine informațiile obținute și constatările care sunt relevante pentru evaluarea riscurilor legate de firma de investiții în cauză.	atunci când consideră că este relevant din motive de stabilitate a sistemului financiar din Republica Moldova, are competența de a efectua, de la caz la caz, verificări la fața locului și inspecții ale activităților desfășurate de sucursala unei firme de investiții din alt stat pe teritoriul Republicii Moldova și de a solicita sucursalei informații cu privire la activitățile sale. (3) CNPF consultă fără întârziere autoritatea competentă din statul membru de origine înainte de a desfășura verificări și inspecții potrivit prevederilor alin. (2). (4) În cel mai scurt timp posibil după încheierea verificărilor și inspecțiilor desfășurate potrivit alin. (2), CNPF comunică autorității competente din statul membru de origine informațiile obținute și constatările care sunt relevante pentru evaluarea riscurilor legate de firma de investiții în cauză.		
Articolul 15 Secretul profesional și schimbul de informații confidențiale (1) Statele membre se asigură că autoritățile competente și toate persoanele care lucrează sau au lucrat pentru autoritățile competente respective, inclusiv persoanele menționate la articolul 76 alineatul (1) din Directiva 2014/65/UE, fac obiectul obligației de păstrare a	Articolul 18. Secretul profesional și schimbul de informații confidențiale (1) CNPF și persoanele angajate sau au fost angajate în cadrul CNPF, inclusiv persoanele cărora le-au fost delegate atribuții prevăzute de Legea privind piețele de instrumente financiare, au obligația de a respecta secretul profesional în sensul prezentei legi și al Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.	Compatibil	

secretului profesional în sensul prezentei directive și al Regulamentului (UE) 2019/2033. Informațiile confidențiale pe care aceste autorități competente și persoane le obțin în cursul îndeplinirii atribuțiilor lor pot fi divulgate numai într-o formă prescurtată sau agregată, cu condiția ca nicio firmă de investiții și nicio persoană să nu poată fi identificată, fără a aduce atingere cazurilor reglementate de dreptul penal. În cazul în care firma de investiții a fost declarată în stare de faliment sau este lichidată forțat, informațiile confidențiale care nu privesc terțe părți pot fi divulgate în cadrul unor proceduri civile sau comerciale dacă această divulgare este necesară pentru derularea procedurilor respective. (2) Autoritățile competente utilizează informațiile confidențiale colectate, schimbate sau transmise în temeiul prezentei directive și al Regulamentului (UE) 2019/2033 numai pentru îndeplinirea atribuțiilor care le revin și, în special, în următoarele scopuri: (a) pentru a monitoriza normele prudențiale prevăzute în prezenta directivă și în Regulamentul (UE) 2019/2033; (b) pentru a impune sancțiuni; (c) în cadrul unor căi de atac administrative împotriva unor decizii ale autorităților competente;	(2) Informațiile confidențiale pe care CNPF și persoanele prevăzute la alin. (1) le obțin în cursul îndeplinirii atribuțiilor lor pot fi divulgate numai într-o formă sintetică sau agregată, astfel încât nici o societate de investiții sau firmă de investiții și nici o persoană să nu poată fi identificată, cu excepția cazurilor reglementate de Codul de procedură penală a Republicii Moldova nr.122/2003. (3) În cazul în care societatea de investiții sau firma de investiții este în procedură de insolvență sau în lichidare, informațiile confidențiale care nu privesc terțe părți pot fi divulgate, autorităților judiciare, organelor de investigații/urmărire penală în conformitate cu legea, în cadrul procedurilor respective, dacă această dezvăluire este necesară pentru buna desfășurare a acestor proceduri. (4) CNPF utilizează informațiile confidențiale colectate, modificate sau transmise în temeiul prezentei legi și al Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții numai pentru îndeplinirea atribuțiilor care îi revin și, în special, în următoarele scopuri: a) pentru a monitoriza respectarea dispozițiilor prudențiale prevăzute în prezenta lege și în Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții; b) pentru a impune sancțiuni; c) în cadrul unor căi de atac administrative împotriva unor decizii ale CNPF; d) în cadrul acțiunilor în justiție inițiate în temeiul art. 51.		
--	--	--	--

(d) în cadrul acțiunilor în justiție inițiate în temeiul articolului 23. (3) Persoanele fizice și juridice și alte organisme, altele decât autoritățile competente, care primesc informații confidențiale în temeiul prezentei directive și al Regulamentului (UE) 2019/2033 utilizează aceste informații numai în scopurile prevăzute în mod expres de către autoritatea competentă sau în conformitate cu dreptul intern. (4) Autoritățile competente pot face schimb de informații confidențiale în scopurile menționate la alineatul (2), pot preciza în mod expres modul în care trebuie tratate informațiile respective și pot limita în mod expres orice transmitere ulterioară a informațiilor respective. (5) Obligația prevăzută la alineatul (1) nu împiedică autoritățile competente să transmită Comisiei informații confidențiale atunci când informațiile respective sunt necesare pentru exercitarea competențelor Comisiei. (6) Autoritățile competente pot furniza informații confidențiale ABE, ESMA, CERS, băncilor centrale ale statelor membre, Sistemului European al Băncilor Centrale (SEBC) și Băncii Centrale Europene în capacitatea lor de autorități monetare și, dacă este cazul, autorităților publice responsabile pentru supravegherea sistemelor de plată și de decontare, atunci când informațiile respective sunt necesare pentru îndeplinirea sarcinilor acestora.	(5) Persoanele fizice și juridice și alte autorități decât CNPF care primesc informații confidențiale în temeiul prezentei legi și al Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții utilizează aceste informații doar în conformitate cu legislația națională. (6) CNPF poate face schimb de informații confidențiale în scopurile prevăzute la alin. (4), poate preciza în mod expres modul în care trebuie tratate informațiile respective și poate limita în mod expres orice transmitere ulterioară a informațiilor respective. (7) Obligația de păstrare a confidențialității conform la alin. (1)-(3) nu împiedică CNPF să transmită Comisiei Europene informații confidențiale în măsura în care aceste informații sunt necesare pentru exercitarea competențelor care îi revin. (8) CNPF poate furniza informații confidențiale ABE, ESMA, CERS, băncilor centrale ale statelor membre, Sistemului European al Băncilor Centrale și Băncii Centrale Europene, în calitatea lor de autorități monetare, și, dacă este cazul, autorităților publice responsabile pentru supravegherea sistemelor de plată și de decontare, în măsura în care aceste informații sunt necesare pentru îndeplinirea sarcinilor acestora.		
Articolul 16	Articolul 19. Cooperarea cu țări terțe pentru schimbul de informații	Compatibil	

Acorduri de cooperare cu țări terțe pentru schimbul de informații În scopul îndeplinirii sarcinilor de supraveghere care le revin în temeiul prezentei directive sau al Regulamentului (UE) 2019/2033 și în scopul de a face schimb de informații, autoritățile competente, ABE și ESMA pot, în conformitate cu articolul 33 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010 sau, după caz, cu articolul 33 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, să încheie acorduri de cooperare cu autoritățile de supraveghere din țări terțe, precum și cu autorități sau organisme din țări terțe responsabile pentru următoarele sarcini, cu condiția ca informațiile comunicate să facă obiectul unor garanții ale secretului profesional cel puțin echivalente cu cele prevăzute la articolul 15 din prezenta directivă: (a) supravegherea instituțiilor financiare și a piețelor financiare, inclusiv supravegherea entităților financiare autorizate să funcționeze ca contrapărți centrale în cazul în care contrapărțile centrale au fost recunoscute în temeiul articolului 25 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului; (b) procedurile de lichidare sau de faliment ale firmelor de investiții și proceduri similare; (c) supravegherea organismelor care intervin în procedurile de lichidare sau de faliment ale firmelor de investiții sau în proceduri similare;	În scopul îndeplinirii sarcinilor de supraveghere care îi revin în temeiul prezentei legi sau al Regulamentului CNPF privind cerințele prudenciale ale societăților de investiții și în scopul de a face schimb de informații, CNPF poate încheia, acorduri de cooperare cu autoritățile de supraveghere din țări terțe, precum și cu autorități sau organisme din țări terțe responsabile pentru exercitarea următoarelor atribuții, cu condiția ca informațiile comunicate să facă obiectul unor garanții ale secretului profesional cel puțin echivalente cu cele prevăzute la art. 18: a) supravegherea instituțiilor financiare și a piețelor financiare, inclusiv supravegherea entităților financiare autorizate să funcționeze în calitate de contrapărți centrale în cazul în care contrapărțile centrale au fost recunoscute conform actelor normative, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții; b) atribuții în cadrul procedurilor de lichidare sau de faliment ale societăților de investiții sau ale firmelor de investiții și proceduri similare; c) supravegherea organismelor care intervin în procedurile de lichidare sau de faliment ale societăților de investiții sau ale firmelor de investiții ori în proceduri similare; d) efectuarea auditului situațiilor financiare anuale al instituțiilor financiare sau al instituțiilor care administrează sisteme de compensare; e) supravegherea persoanelor însărcinate cu efectuarea auditului anual al situațiilor financiare; f) supravegherea persoanelor care sunt active pe piețe de comercializare a certificatelor de emisii, în		
---	---	--	--

(d) efectuarea auditului statutar al instituțiilor financiare sau al instituțiilor care administrează sisteme de compensare; (e) supravegherea persoanelor însărcinate cu efectuarea auditului statutar al conturilor instituțiilor financiare; (f) supravegherea persoanelor care sunt active pe piețe de comercializare a certificatelor de emisii în scopul asigurării unei imagini de ansamblu consolidate asupra piețelor financiare și spot; (g) supravegherea persoanelor care sunt active pe piețele instrumentelor financiare derivate pe mărfuri agricole în scopul asigurării unei imagini de ansamblu consolidate asupra piețelor financiare și spot.	scopul asigurării unei imagini de ansamblu consolidate asupra piețelor financiare și spot; g) supravegherea persoanelor care sunt active pe piețele instrumentelor financiare derivate pe mărfuri agricole, în scopul asigurării unei imagini de ansamblu consolidate asupra piețelor financiare și spot.		
Articolul 17 Obligațiile persoanelor responsabile cu controlul conturilor anuale și consolidate Statele membre adoptă dispoziții care prevăd că orice persoană care este autorizată în conformitate cu Directiva 2006/43/CE a Parlamentului European și a Consiliului și care îndeplinește în cadrul unei firme de investiții sarcinile prevăzute la articolul 73 din Directiva 2009/65/CE sau la articolul 34 din Directiva 2013/34/UE sau orice altă sarcină statutară are obligația de a informa cu promptitudine autoritățile competente în legătură cu orice fapt sau decizie privind respectiva firmă de investiții sau o întreprindere având legături strânse cu respectiva firmă de investiții, care:	---	transpus parțial	Aspectele vizate de art.17 din Directiva 2019/2034 sunt reflectate în prevederile Legii nr.271/2017 privind auditul situațiilor financiare.

(a) constituie o încălcare gravă a actelor cu putere de lege sau a actelor administrative stabilite în temeiul prezentei directive; (b) poate compromite continuitatea funcționării firmei de investiții respective sau (c) poate conduce la refuzul certificării conturilor sau la formularea anumitor rezerve.			
Articolul 18 Sanctiuni administrative și alte măsuri administrative (1) Fără a aduce atingere competențelor de supraveghere menționate în titlul IV capitolul 2 secțiunea 4 din prezenta directivă, inclusiv competențelor de investigare și competențelor autorităților competente de a impune măsuri corective, precum și dreptului statelor membre de a prevedea și a impune sancțiuni penale, statele membre stabilesc norme privind sancțiunile administrative și alte măsuri administrative și se asigură că autoritățile lor competente au competența să impună astfel de sancțiuni și măsuri cu privire la încălcări ale dispozițiilor naționale de transpunere a prezentei directive și ale Regulamentului (UE) 2019/2033, inclusiv în cazul în care o firmă de investiții: (a) nu instituie mecanismele de guvernanță internă, astfel cum se prevede la articolul 26; (b) nu raportează informațiile sau furnizează informații incomplete sau inexacte privind respectarea obligației de îndeplinire a cerințelor de fonduri proprii prevăzute în articolul 11 din Regulamentul (UE) 2019/2033 autorităților	Articolul 47. Sanctiuni și măsuri administrative (1) CNPF stabilește și aplică sancțiuni și măsuri administrative pentru încălcarea prevederilor prezentei legi și ale Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții. (2) Sunt pasibile de sancțiune administrativă următoarele fapte săvârșite de societatea de investiții, de membrii organului de conducere ai unei societăți de investiții, precum și de persoanele fizice responsabile de încălcare, care intră sub incidența prevederilor prezentei legi și ale Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții: a) nerespectarea prevederilor art. 22 privind obligația de a institui mecanisme de guvernanță internă, inclusiv ținând cont de cerințele prevăzute în Legea privind piețele de instrumente financiare; b) nerespectarea obligației și a termenului de raportare a informațiilor sau furnizarea către CNPF de informații incomplete sau inexacte privind cerințele de fonduri proprii prevăzute de Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;	Compatibil	

competente, încălcând articolul 54 alineatul (1) litera (b) din respectivul regulament; (c) nu transmite autorităților competente, încălcând articolul 54 alineatul (1) litera (e) din Regulamentul (UE) 2019/2033, informații privind riscul de concentrare sau furnizează informații incomplete sau inexacte; (d) este expusă unui risc de concentrare care depășește limitele stabilite la articolul 37 din Regulamentul (UE) 2019/2033, fără a aduce atingere articolelor 38 și 39 din regulamentul menționat; (e) nu își îndeplinește în mod repetat sau constant obligația de a dispune de active lichide, încălcând articolul 43 din Regulamentul (UE) 2019/2033, fără a aduce atingere articolului 44 din regulamentul menționat; (f) nu transmite informații sau furnizează informații incomplete sau inexacte, încălcând dispozițiile prevăzute în partea a șasea a Regulamentului (UE) 2019/2033; (g) efectuează plăți către deținătorii instrumentelor incluse în fondurile sale proprii în cazurile în care articolul 28, 52 sau 63 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 interzice astfel de plăți către deținătorii de instrumente incluse în fonduri proprii; (h) este găsită vinovată de o încălcare gravă a dispozițiilor naționale adoptate în temeiul Directivei (UE) 2015/849 a Parlamentului European și a Consiliului;	c) nerespectarea obligației și a termenului de a transmite la CNPF informații privind riscul de concentrare sau furnizarea de informații incomplete sau inexacte, cu încălcarea prevederilor Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții; d) expunerea la un risc de concentrare care depășește limitele stabilite la pct.37 din Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, fără a aduce atingere prevederilor aferente obligației de notificare în cazul depășirii acestor limite și calculul expunerilor mari din portofoliul de tranzacționare (K-CON); e) neîndeplinirea obligației de a deține active lichide, prin încălcări repetate sau sistematice a prevederilor aferente cerințelor de lichiditate stipulate în pct. 43 din Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, fără a aduce atingere pct.44 din regulamentul menționat; f) nerespectarea regimului de raportare și publicare a informațiilor prevăzute de Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, și/sau furnizarea de informații incomplete sau inexacte,; g) efectuarea de plăți către deținătorii instrumentelor incluse în fondurile proprii ale societății de investiții în cazurile în care legislația interzice astfel de plăți către deținătorii de instrumente incluse în fonduri proprii;		
---	--	--	--

(i) permite uneia sau mai multor persoane care nu respectă articolul 91 din Directiva 2013/36/UE să devină sau să rămână membri ai organului de conducere. Statele membre care nu stabilesc norme privind sancțiunile administrative pentru încălcări care fac obiectul dreptului penal intern îi comunică Comisiei dispozițiile de drept penal relevante. Sancțiunile administrative și alte măsuri administrative trebuie să fie eficace, proporționale și cu efect de descurajare. (2) Sancțiunile administrative și alte măsuri administrative menționate la alineatul (1) primul paragraf includ următoarele: (a) o declarație publică în care se indică persoana fizică sau juridică, firma de investiții, societatea de investiții holding sau societatea financiară holding mixtă responsabilă și natura încălcării; (b) un ordin prin care i se cere persoanei fizice sau juridice responsabile să înceteze comportamentul respectiv și să se abțină de la repetarea comportamentului respectiv; (c) o interdicție temporară de a exercita funcții în cadrul firmei de investiții impusă membrilor organului de conducere al firmei de investiții sau oricărei alte persoane fizice considerate responsabile; (d) în cazul unei persoane juridice, sancțiuni administrative pecuniare de până la 10 % din valoarea totală netă anuală a cifrei de afaceri, care include venitul brut constând în dobânzile de primit și alte venituri similare, venitul rezultat din	h) încălcarea prevederilor Legii nr.308/2017 cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului; i) admiterea societatea de investiții uneia sau mai multor persoane care nu respectă cerințele față de membrii organului de conducere potrivit Legii privind piețele de instrumente financiare, să fie numite sau să-și mențină calitatea de membru a organului de conducere; j) nerespectarea obligației impuse prin art. 34 alin.(2) lit.n); k) prezentarea incorectă a situațiilor financiare sau a expunerilor ca urmare a efectuării de operațiuni fictive și fără acoperire reală. (3) Încălcărilor prevăzute la alin. (2), cu excepția celei de la lit.h) se sancționează după cum urmează: a) avertisment public, publicat pe site-ul web oficial al CNPF; b) emiterea unei decizii prin care i se impune persoanei fizice sau juridice responsabile să înceteze comportamentul ilicit și să se abțină de la repetarea comportamentului respectiv; c) interzicerea pentru membrii organului de conducere al societății de investiții și pentru persoanele fizice responsabile de încălcare, în temeiul prezentei legi, de a exercita funcții în cadrul societății de investiții pentru o perioadă cuprinsă între 30 de zile și 2 ani; d) suspendarea, pentru o perioadă de până la 90 de zile, conform deciziei de suspendare emise de CNPF, a autorizației acordate societății de investiții, dacă aceasta nu mai îndeplinește cerințele prudențiale		
---	---	--	--

acțiuni și alte titluri cu randament fix sau variabil, precum și comisioanele sau taxele percepute de întreprindere în exercițiul financiar precedent; (e) în cazul unei persoane juridice, sancțiuni administrative pecuniare de până la dublul cuantumului profiturilor obținute sau al pierderilor evitate ca urmare a încălcării, în cazul în care aceste profituri sau pierderi pot fi calculate; (f) în cazul unei persoane fizice, sancțiuni administrative pecuniare în valoare de până la 5 000 000 EUR sau, în statele membre a căror monedă nu este moneda euro, de o valoare echivalentă în moneda națională la 25 decembrie 2019. În cazul în care o întreprindere menționată la litera (d) din primul paragraf este o filială, venitul brut relevant este venitul brut rezultat din conturile consolidate ale întreprinderii-mamă de cel mai înalt rang din exercițiul financiar precedent. Statele membre se asigură că în cazul în care o firmă de investiții încalcă dispozițiile naționale de transpunere a prezentei directive sau încalcă dispozițiile Regulamentului (UE) 2019/2033, autoritatea competentă poate aplica sancțiuni administrative membrilor organului de conducere și altor persoane fizice care, în temeiul dreptului intern, sunt responsabile de încălcare.	prevăzute de Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții sau măsurile dispuse de CNPF potrivit art. 34 alin. (2) și art. 37. e) în cazul persoanelor juridice, amendă de la 10.000 lei până la 10% din valoarea totală netă anuală a cifrei de afaceri, care include și venitul investițional; f) în cazul persoanelor juridice, amendă de la 10.000 lei până la dublul cuantumului profiturilor obținute sau al pierderilor evitate ca urmare a încălcării, în cazul în care aceste profituri sau pierderi pot fi calculate; g) în cazul persoanelor fizice, amendă de la 5.000 lei până la 95.808.000 lei- (4) În cazul constatării unor deficiențe care nu se încadrează, ținând cont de natura și gravitatea acestora, în categoria încălcărilor de la alin.(2), CNPF poate aplica, inclusiv și următoarele: a) atenționarea membrilor organului de conducere al unei societăți de investiții și a persoanelor fizice din cadrul societății de investiții responsabile de încălcare pentru faptele constatate de o gravitate scăzută; b) dispunerea în sarcina societății de investiții, a unui plan de măsuri în scopul remedierii deficiențelor constatate și/sau prevenirii apariției/materializării unor riscuri în activitatea societății de investiții. (5) Sancțiunile principale prevăzute la alin. (3) pot fi aplicate cumulativ cu una sau mai multe sancțiuni complementare prevăzute la alin. (4). (6) În cazul în care o societate prevăzută la alin. (3) lit. e) este o sucursală, cifra de afaceri reprezintă		
--	--	--	--

(3) Statele membre se asigură că, atunci când stabilesc tipul sancțiunilor administrative sau al altor măsuri administrative menționate la alineatul (1) și nivelul sancțiunilor administrative pecuniare, autoritățile competente iau în considerare toate circumstanțele relevante, inclusiv, după caz: (a) gravitatea și durata încălcării; (b) gradul de responsabilitate al persoanelor fizice sau juridice responsabile de încălcare; (c) capacitatea financiară a persoanelor fizice sau juridice responsabile de încălcare, inclusiv cifra de afaceri totală a persoanelor juridice sau venitul anual al persoanelor fizice; (d) importanța profiturilor obținute sau a pierderilor evitate de persoanele juridice responsabile de încălcare; (e) orice pierderi suferite de terți ca urmare a încălcării; (f) nivelul de cooperare cu autoritățile competente relevante; (g) încălcările anterioare comise de persoanele fizice sau juridice responsabile de încălcare; (h) orice posibile consecințe sistemice ale încălcării.	venitul brut rezultat din conturile consolidate ale societății-mamă de cel mai înalt rang din exercițiul financiar precedent. (7) Nerespectarea de către societatea de investiții a prevederilor Legii nr.308/2017 cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, atrage sancțiuni potrivit dispozițiilor Legii nr.75/2020 privind procedura de constatare a încălcărilor în domeniul prevenirii spălării banilor și finanțării terorismului și modul de aplicare a sancțiunilor. (8) La stabilirea tipului sancțiunilor și a cuantumului amenzilor prevăzute la alin.(2)-(7), pentru ca acestea să fie eficace, proporționale și cu efect de descurajare, CNPF ia în considerare principiul proporționalității și al raționamentului calificat, precum și toate circumstanțele relevante, inclusiv, după caz: a) gravitatea și durata încălcării; b) gradul de responsabilitate al persoanelor fizice sau juridice responsabile de încălcare; c) capacitatea financiară a persoanelor fizice sau juridice responsabile de încălcare, inclusiv cifra de afaceri totală a persoanelor juridice sau venitul anual al persoanelor fizice; d) importanța profiturilor obținute sau a pierderilor evitate de persoanele juridice responsabile de încălcare; e) orice pierderi suferite de terți ca urmare a încălcării; f) gradul de cooperare cu autoritățile competente relevante;		
---	---	--	--

	g) încălcările anterioare comise de persoanele fizice sau juridice responsabile de încălcare; h) orice posibile consecințe sistemice ale încălcării.		
Articolul 19 Competențe de investigare Statele membre se asigură că autoritățile competente au toate competențele de colectare a informațiilor și de investigare necesare pentru exercitarea funcțiilor lor, inclusiv: (a) competența de a solicita informații de la următoarele persoane fizice sau juridice: (i) firme de investiții stabilite în statul membru în cauză; (ii) societăți de investiții holding stabilite în statul membru în cauză; (iii) societăți financiare holding mixte stabilite în statul membru în cauză; (iv) societăți holding cu activitate mixtă stabilite în statul membru în cauză; (v) persoane care aparțin entităților menționate la punctele (i)-(iv); (vi) părți terțe către care entitățile menționate la punctele (i)-(iv) au externalizat anumite funcții sau activități operaționale; (b) competența de a efectua toate investigațiile necesare în legătură cu orice persoană menționată la litera (a) care este stabilită sau se află în statul membru în cauză, inclusiv dreptul: (i) de a solicita prezentarea de documente de către persoanele menționate la litera (a);	Articolul 48. Competențe de investigare CNPJ dispune de toate competențele necesare pentru exercitarea funcțiilor sale de supraveghere, control, investigare și colectare a informațiilor necesare, inclusiv: a) competența de a solicita informații de la următoarele persoane fizice sau juridice: (i) SI stabilite pe teritoriul Republicii Moldova; (ii) societăți de investiții holding stabilite pe teritoriul Republicii Moldova; (iii) societăți financiare holding mixte stabilite pe teritoriul Republicii Moldova; (iv) societăți holding cu activitate mixtă stabilite pe teritoriul Republicii Moldova; (v) angajații entităților prevăzute la pct.(i)-(iv); (vi) părți terțe către care entitățile prevăzute la pct. (i)-(iv) au externalizat anumite funcții sau activități operaționale; b) competența de a efectua toate investigațiile necesare în legătură cu orice persoană prevăzută la lit. a) care este stabilită sau se află pe teritoriul Republicii Moldova, inclusiv dreptul: (i) de a solicita prezentarea de documente de către persoanele prevăzute la lit. a); (ii) de a examina evidențele și registrele persoanelor prevăzute la lit. a) și de a obține copii ale acestora sau extrase din acestea;	Compatibil	

(ii) de a examina evidențele și registrele persoanelor menționate la litera (a) și de a obține copii ale acestora sau extrase din acestea; (iii) de a obține explicații scrise sau orale de la persoanele menționate la litera (a) sau de la reprezentanții ori personalul acestora; (iv) de a intervieva orice altă persoană relevantă în scopul colectării de informații referitoare la obiectul unei investigații; (c) competența de a efectua toate inspecțiile necesare la sediile comerciale ale persoanelor juridice menționate la litera (a) și ale oricăror alte întreprinderi incluse în supravegherea respectării testului capitalului la nivel de grup, în cazul în care autoritatea competentă este supraveghetorul grupului, sub rezerva notificării prealabile a celorlalte autorități competente în cauză.	(iii) de a obține explicații scrise sau orale de la persoanele prevăzute la lit. a) sau de la reprezentanții ori personalul acestora; (iv) de a intervieva orice altă persoană relevantă în scopul colectării de informații referitoare la obiectul unei investigații; c) competența de a efectua toate inspecțiile necesare la sediile comerciale ale persoanelor juridice prevăzute la lit. a) și ale oricăror alte societăți incluse în supravegherea respectării testului capitalului la nivel de grup, în cazul în care CNPF este supraveghetorul grupului, sub rezerva notificării prealabile a celorlalte autorități competente în cauză.		
Articolul 20 Publicarea sancțiunilor administrative și a altor măsuri administrative (1) Statele membre se asigură că autoritățile competente publică, fără întârzieri nejustificate, pe site-ul lor web oficial toate sancțiunile administrative și alte măsuri administrative impuse în conformitate cu articolul 18 împotriva cărora nu s-a introdus sau nu se mai poate introduce nicio cale de atac. Publicarea respectivă include informații privind tipul și natura încălcării și identitatea persoanei fizice sau juridice împotriva căreia se aplică sancțiunea sau măsura. Informațiile se publică numai după ce persoana în cauză a fost informată cu privire la sancțiunile sau	Articolul 49. Publicarea sancțiunilor (1) CNPF publică, nu mai târziu de 10 zile lucrătoare, pe site-ul web oficial, toate sancțiunile și măsurile administrative, aplicate potrivit prevederilor art. 47, împotriva cărora nu s-a introdus sau nu se mai poate introduce nicio cale de atac. (2) Publicarea prevăzută la alin. (1) include informații privind tipul și natura încălcării și numele și prenumele persoanei fizice sau identitatea persoanei juridice împotriva căreia se aplică sancțiunea sau măsura. (3) Informațiile prevăzute la alin. (2) se publică numai după ce persoana în cauză a fost informată cu	Compatibil	

măsurile respective și în măsura în care publicarea este necesară și proporțională. (2) În cazul în care statele membre permit publicarea sancțiunilor administrative sau a altor măsuri administrative impuse în conformitate cu articolul 18 împotriva cărora s-a introdus o cale de atac, autoritățile competente publică, de asemenea, pe site-urile lor web oficiale, informații privind stadiul în care se află calea de atac și rezultatul acesteia. (3) Autoritățile competente publică sancțiunile administrative sau alte măsuri administrative impuse în conformitate cu articolul 18 cu titlu anonim în oricare dintre următoarele circumstanțe: (a) sancțiunea sau măsura a fost aplicată unei persoane fizice, iar publicarea datelor cu caracter personal ale persoanei respective se dovedește a fi disproporționată; (b) publicarea ar pune în pericol o anchetă penală în curs de desfășurare sau stabilitatea piețelor financiare; (c) publicarea ar cauza un prejudiciu disproporționat firmelor de investiții sau persoanelor fizice implicate. (4) Autoritățile competente se asigură că informațiile publicate în temeiul prezentului articol rămân pe site-ul lor web oficial pentru o perioadă de cel puțin cinci ani. Datele cu caracter personal pot fi păstrate pe site-ul web oficial al autorității competente numai dacă păstrarea	privire la sancțiunile sau măsurile administrative aplicate și în măsura în care publicarea este necesară și proporțională. (4) În cazul sancțiunilor sau al măsurilor administrative aplicate potrivit prevederilor art. 47 împotriva cărora s-a introdus o cale de atac, CNPF publică pe site-ul său informații privind stadiul în care se află calea de atac și rezultatul acesteia. (5) CNPF publică sancțiunile sau măsurile administrative impuse în conformitate cu art. 47 cu anonimitate în oricare dintre următoarele circumstanțe: a) sancțiunea sau măsura a fost aplicată unei persoane fizice, iar publicarea datelor cu caracter personal ale persoanei respective se dovedește a fi disproporționată; b) publicarea ar pune în pericol o anchetă penală în curs de desfășurare sau stabilitatea piețelor financiare; c) publicarea ar cauza un prejudiciu disproporționat societății de investiții sau persoanelor fizice implicate. (6) CNPF menține informațiile publicate în temeiul prezentului articol pe site-ul său de internet oficial pentru o perioadă de cel puțin cinci ani. Datele cu caracter personal conținute pot fi menținute pe site-ul CNPF doar cu respectarea prevederilor Legii		
--	---	--	--

acestora este autorizată în temeiul normelor aplicabile în materie de protecție a datelor.	nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal.		
Articolul 21 Raportarea sancțiunilor către ABE Autoritățile competente transmit ABE informații privind sancțiunile și alte măsuri administrative impuse în temeiul articolului 18, privind orice cale de atac introdusă împotriva respectivelor sancțiuni și alte măsuri administrative și privind soluționarea acestora. ABE menține o bază de date centralizată cuprinzând sancțiunile administrative și alte măsuri administrative care i-au fost aduse la cunoștință, exclusiv în scopul schimburilor de informații dintre autoritățile competente. Această bază de date poate fi accesată numai de autoritățile competente și ESMA și este actualizată în mod regulat, cel puțin o dată pe an. ABE menține un site web cu linkuri către sancțiunile administrative și alte măsuri administrative aplicate în conformitate cu articolul 18 și indică perioada pentru care fiecare stat membru publică sancțiunile administrative și alte măsuri administrative.	Art. 49. [...] (7) CNPF transmite ABE informații privind sancțiunile și măsurile administrative aplicate în temeiul art. 47, privind orice cale de atac introdusă împotriva respectivelor sancțiuni și măsuri administrative și privind soluționarea acestora. (8) CNPF are acces la baza de date centralizată menținută de ABE cuprinzând sancțiunile și măsurile administrative care i-au fost aduse la cunoștință de autoritățile competente.	Compatibil	
Articolul 22 Raportarea încălcărilor (1) Statele membre se asigură că autoritățile competente stabilesc mecanisme eficiente și fiabile pentru a permite raportarea cu promptitudine către autoritățile competente a încălcărilor potențiale sau reale ale dispozițiilor	Articolul 50. Raportarea încălcărilor (1) În vederea raportării cu promptitudine către CNPF a încălcărilor potențiale sau reale ale prezentei legi și ale dispozițiilor Regulamentului privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, dispozițiile aferente mecanismelor și canalelor de	Compatibil	

naționale de transpunere a prezentei directive și ale dispozițiilor Regulamentului (UE) 2019/2033. Aceste mecanisme includ următoarele: (a) proceduri specifice pentru preluarea, tratarea și monitorizarea acestor rapoarte, inclusiv instituirea unor canale de comunicație sigure; (b) protecția adecvată împotriva represaliilor, discriminării sau altor tipuri de tratament inechitabil aplicate de firma de investiții împotriva angajaților săi care raportează încălcări comise în cadrul firmei de investiții; (c) protecția datelor cu caracter personal ale persoanei care raportează încălcarea, precum și ale persoanei fizice suspectate că este responsabilă de încălcarea respectivă, în conformitate cu Regulamentul (UE) 2016/679; (d) norme clare care să asigure faptul că este garantată confidențialitatea în toate cazurile în ceea ce privește persoana care raportează încălcările comise în cadrul firmei de investiții, cu excepția cazului în care dreptul intern impune divulgarea în contextul unor investigații suplimentare sau al unor proceduri administrative sau judiciare ulterioare. (2) Statele membre impun firmelor de investiții obligația de a institui proceduri adecvate privind raportarea de către angajați a încălcărilor, la nivel intern, prin intermediul unui canal specific independent. Procedurile respective pot fi prevăzute de către partenerii sociali cu condiția ca aceste proceduri să asigure aceeași protecție ca	raportare din Legea privind instrumentele financiare se aplică în mod corespunzător. (2) Societatea de investiții instituie proceduri adecvate privind raportarea de către angajați a încălcărilor, la nivel intern, prin intermediul unui canal specific independent, asigurând: a) protecția adecvată împotriva represaliilor, discriminării sau altor tipuri de tratament inechitabil aplicate de societatea de investiții împotriva angajaților săi care raportează încălcări comise în cadrul societății de investiții; b) protecția datelor cu caracter personal ale persoanei care raportează încălcarea, precum și ale persoanei fizice suspectate că este responsabilă de încălcarea respectivă, în conformitate cu Legea nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal; (c) norme clare care să asigure faptul că este garantată confidențialitatea în toate cazurile în ceea ce privește persoana care raportează încălcările comise în cadrul societății de investiții, cu excepția cazului în care dreptul intern impune divulgarea în contextul unor investigații suplimentare sau al unor proceduri administrative sau judiciare ulterioare.		
--	---	--	--

cea menționată la alineatul (1) literele (b), (c) și (d).			
Articolul 23 Dreptul la o cale de atac Statele membre se asigură că deciziile și măsurile adoptate în temeiul Regulamentului (UE) 2019/2033 sau în temeiul actelor cu putere de lege și al actelor administrative adoptate în conformitate cu prezenta directivă fac obiectul dreptului la o cale de atac.	Articolul 51. Dreptul la o cale de atac Actele CNPF sunt supuse controlului de legalitate în instanțele de judecată conform procedurii stabilite de Codul administrativ nr.116/2018 și normelor Legii nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare, numai după contestarea acestora la CNPF, în ordinea procedurii prealabile, în termen de 30 de zile de la comunicare.	Compatibil	
Articolul 24 Capital intern și active lichide (1) Firmele de investiții care nu îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate prevăzute la articolul 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033 dispun de mecanisme, strategii și procese solide, eficiente și cuprinzătoare pentru a evalua și menține în permanență cuantumurile, tipurile și repartizarea capitalului intern și ale activelor lichide pe care le consideră adecvate pentru a acoperi natura și nivelul riscurilor pe care le pot prezenta pentru alții și la care înseși firmele de investiții sunt sau ar putea fi expuse. (2) Mecanismele, strategiile și procesele menționate la alineatul (1) sunt adecvate și proporționale în raport cu natura, amploarea și complexitatea activităților desfășurate de firma de investiții în cauză. Acestea sunt supuse unor controale interne regulate. Autoritățile competente pot solicita firmelor de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se	Articolul 20. Capitalul intern și active lichide (1) Societatea de investiții care nu îndeplinește condițiile pentru a se califica drept firmă de investiții mică și neinterconectată potrivit pct.12 subpct.1) din Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, trebuie să dispună de mecanisme, strategii și procese solide, eficiente și cuprinzătoare pentru a evalua și menține în permanență cuantumurile, tipurile și repartizarea capitalului intern și ale activelor lichide pe care le consideră adecvate pentru a acoperi natura și nivelul riscurilor pe care le poate prezenta pentru terți și la care însăși societatea de investiții este sau ar putea fi expusă. (2) Mecanismele, strategiile și procesele prevăzute la alin. (1) sunt adecvate și proporționale în raport cu natura, amploarea și complexitatea activităților desfășurate de societatea de investiții în cauză și sunt supuse unor controale interne regulate (3) CNPF poate solicita societății de investiții care îndeplinește condițiile pentru a se califica drept firmă	Compatibil	

califica drept firme de investiții mici și neinterconectate prevăzute la articolul 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033 să aplice cerințele prevăzute la prezentul articol în măsura în care autoritățile competente consideră că acest lucru este necesar.	de investiții mică și neinterconectată potrivit prevederilor pct.12 subpct.1) din Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții să aplice cerințele prevăzute la alin.(1)-(2) în măsura în care CNPF consideră că acest lucru este necesar.		
Articolul 25 Domeniul de aplicare al prezentei secțiuni (1) Prezenta secțiune nu se aplică în cazul în care, pe baza articolului 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033, o firmă de investiții stabilește că îndeplinește toate condițiile pentru a se califica drept firmă de investiții mică și neinterconectată prevăzute la articolul respectiv. (2) În cazul în care o firmă de investiții care nu a îndeplinit toate condițiile prevăzute la articolul 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033 îndeplinește ulterior condițiile respective, prezenta secțiune încetează să se aplice numai după o perioadă de șase luni de la data îndeplinirii condițiilor respective. Prezenta secțiune încetează să se aplice unei firme de investiții după perioada respectivă numai în cazul în care firma de investiții a continuat să îndeplinească condițiile prevăzute la articolul 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033 fără întreruperi în perioada respectivă și dacă firma de investiții a notificat acest lucru autorității competente în consecință.	Art.2 [...] (4) Prevederile art.21-29 nu se aplică în cazul în care, pe baza pct.12 subpct.1) din Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, o societate de investiții îndeplinește toate condițiile pentru a se califica drept firmă de investiții mică și neinterconectată. SECȚIUNEA a 2-a Guvernanța internă, transparența, tratamentul riscurilor și remunerarea Art. 28. Condițiile de aplicare a prezentei secțiuni (1) În cazul în care o societate de investiții care nu a îndeplinit toate condițiile, potrivit pct.12 subpct.1) din Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, pentru a se încadra în categoria firmelor de investiții mici și neinterconectate, îndeplinește ulterior condițiile respective, prevederile prezentei secțiuni încetează să se aplice numai după o perioadă de 6 luni de la data îndeplinirii condițiilor respective. (2) Prevederile prezentei secțiuni încetează să se aplice unei societăți de investiții după perioada prevăzută la alin. (1) numai în cazul în care societatea de investiții a continuat să îndeplinească condițiile prevăzute pentru a se încadra în categoria	Compatibil	

(3) În cazul în care stabilește că nu mai îndeplinește toate condițiile prevăzute la articolul 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033, o firmă de investiții notifică acest lucru autorității competente și se conformează dispozițiilor din prezenta secțiune în termen de 12 luni de la data la care a avut loc evaluarea respectivă. (4) Statele membre impun firmelor de investiții obligația de a aplica dispozițiile prevăzute la articolul 32 în cazul remunerațiilor acordate pentru serviciile furnizate sau pentru performanțele obținute în cursul exercițiului financiar care urmează celui în care a avut loc evaluarea menționată la alineatul (3). În cazul în care se aplică prezenta secțiune și articolul 8 din Regulamentul (UE) 2019/2033, statele membre se asigură că prezenta secțiune se aplică firmelor de investiții pe bază individuală. În cazul în care se aplică prezenta secțiune și consolidarea prudențială astfel cum este menționată la articolul 7 din Regulamentul (UE) 2019/2033, statele membre se asigură că prezenta secțiune se aplică firmelor de investiții pe bază individuală și pe bază consolidată. Prin derogare de la al treilea paragraf, prezenta secțiune nu se aplică filialelor care sunt incluse în situația consolidată care sunt stabilite în țări terțe,	firmelor de investiții mici și neinterconectate, fără întreruperi în perioada respectivă și dacă societatea de investiții a notificat acest lucru CNPF. (3) În cazul în care stabilește că nu mai îndeplinește toate condițiile pentru a se încadra în categoria firmelor de investiții mici și neinterconectate potrivit pct.12 subpct.1) din Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, societatea de investiții notifică acest lucru CNPF și se conformează dispozițiilor din prezenta secțiune în termen de 12 luni de la data la care a avut loc evaluarea respectivă. (4) Societatea de investiții aplică dispozițiile prevăzute la art. 28 în cazul remunerațiilor acordate pentru serviciile furnizate sau pentru performanțele obținute în cursul exercițiului financiar care urmează celui în care a avut loc evaluarea prevăzută la alin.(3). (5) În cazul în care se aplică prevederile prezentei secțiuni și testul capitalului de grup conform Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, dispozițiile prezentei secțiuni se aplică societății de investiții pe bază individuală. (6) În cazul în care se aplică prevederile prezentei secțiuni și consolidarea prudențială, astfel cum este prevăzută în Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, dispozițiile prezentei secțiuni se aplică societății de investiții pe bază individuală și pe bază consolidată.		
---	---	--	--

în cazul în care întreprinderea-mamă din Uniune poate demonstra autorităților competente că aplicarea prezentei secțiuni este ilegală în temeiul dreptului țării terțe în care sunt stabilite filialele respective.	(7) Prin excepție de la prevederile alin. (3), dispozițiile prezentei secțiuni nu se aplică filialelor care sunt incluse în situația consolidată, care sunt stabilite în țări terțe, în cazul în care societatea-mamă din Uniunea Europeană poate demonstra CNPF că aplicarea prevederilor prezentei secțiuni este ilegală în temeiul dreptului țării terțe în care sunt stabilite filialele respective.		
Articolul 26 Guvernanța internă (1) Statele membre se asigură că firmele de investiții dispun de mecanisme de guvernanță solide care includ toate elementele următoare: (a) o structură organizatorică clară, cu linii de responsabilitate bine definite, transparente și coerente; (b) procese eficace de identificare, gestionare, monitorizare și raportare a riscurilor la care sunt sau pot fi expuse firmele de investiții sau a riscurilor pe care acestea le prezintă sau le pot prezenta pentru alții, inclusiv a riscului de concentrare rezultat din expunerile față de contrapărți centrale, ținând seama de condițiile prevăzute la articolul 7a din Regulamentul (UE) nr. 648/2012; (c) mecanisme adecvate de control intern, inclusiv proceduri administrative și contabile riguroase; (d) politici și practici de remunerare care să promoveze și să fie în concordanță cu o gestionare adecvată și eficace a riscurilor.	Articolul 22. Guvernanța internă (1) Societatea de investiții dispune de mecanisme de guvernanță solide care includ toate elementele următoare: a) o structură organizatorică clară, cu linii de responsabilitate bine definite, transparente și coerente; b) procese eficace de identificare, gestionare, monitorizare și raportare a riscurilor la care este sau poate fi expusă societatea de investiții sau a riscurilor pe care societatea de investiții le prezintă sau le poate prezenta pentru alții; c) mecanisme adecvate de control intern, inclusiv proceduri administrative și contabile sigure; d) politici și practici de remunerare care să promoveze și să fie în concordanță cu o gestionare adecvată și eficace a riscurilor.	Compatibil	

Politicile și practicile de remunerare menționate la primul paragraf litera (d) sunt neutre din punctul de vedere al genului. (2) La stabilirea mecanismelor menționate la alineatul (1), trebuie luate în considerare criteriile prevăzute la articolele 28-33. (3) Mecanismele menționate la alineatul (1) sunt adecvate și proporționale cu natura, amploarea și complexitatea riscurilor inerente modelului de afaceri și activităților desfășurate de firma de investiții.	(2) Politicile și practicile de remunerare prevăzute la alin. (1) lit. d) sunt neutre din punctul de vedere al genului. (3) La stabilirea mecanismelor prevăzute la alin. (1) trebuie luate în considerare criteriile prevăzute la art. 24-29. (4) Mecanismele prevăzute la alin. (1) sunt adecvate și proporționale cu natura, amploarea și complexitatea riscurilor inerente modelului de afaceri și activităților desfășurate de societatea de investiții.		
Art.26 (4) ABE, în consultare cu ESMA, emite ghiduri privind aplicarea mecanismelor de guvernare menționate la alineatul (1). ABE, în consultare cu ESMA, emite ghiduri, în conformitate cu articolul 16 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, cu privire la politici de remunerare neutre din punctul de vedere al genului pentru firmele de investiții. În termen de doi ani de la data publicării ghidurilor respective, ABE publică un raport privind aplicarea de politici de remunerare neutre din punctul de vedere al genului de către firmele de investiții pe baza informațiilor colectate de autoritățile competente.		Prevedere UE neaplicabilă	
Articolul 27 Raportarea pentru fiecare țară în parte (1) Statele membre impun firmelor de investiții care dețin o sucursală sau o filială care este o	Articolul 23. Raportarea pentru fiecare țară în parte (1) Societatea de investiții care deține, într-un stat membru sau într-o țară terță, o sucursală sau o filială	Compatibil	

instituție financiară, astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 26 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, într-un stat membru sau într-o țară terță, alta decât cea în care a fost acordată autorizația firmei de investiții, obligația de a prezenta anual următoarele informații, pentru fiecare stat membru și pentru fiecare țară terță: (a) denumirea, natura activităților și localizarea oricărei filiale și sucursale; (b) cifra de afaceri; (c) numărul de angajați în echivalent normă întreagă; (d) profitul sau pierderea înainte de impozitare; (e) impozitul pe profit sau pierdere; (f) subvențiile publice primite. (2) Informațiile menționate la alineatul (1) din prezentul articol sunt auditate în conformitate cu Directiva 2006/43/CE și, dacă este posibil, sunt anexate la situațiile financiare anuale sau la situațiile financiare consolidate ale firmei de investiții respective, după caz.	care este o instituție financiară, are obligația de a prezenta anual către CNPF următoarele informații, pentru fiecare stat membru și pentru fiecare țară terță: a) denumirea, natura activităților și localizarea oricărei filiale și sucursale; b) cifra de afaceri; c) numărul de angajați în echivalent normă întreagă; d) profitul sau pierderea înainte de impozitare; e) impozitul pe profit; f) subvențiile publice primite. (2) Informațiile prevăzute la alin. (1) sunt auditate în conformitate cu prevederile Legii nr.271/2017 privind auditul situațiilor financiare, și sunt anexate la situațiile financiare anuale sau la situațiile financiare consolidate ale SI respective.		
Articolul 28 Rolul organului de conducere în gestionarea riscurilor (1) Statele membre se asigură că organul de conducere al firmei de investiții aprobă și examinează periodic strategiile și politicile referitoare la apetitul pentru risc al firmei de investiții și la gestionarea, monitorizarea și diminuarea riscurilor la care firma de investiții este sau poate fi expusă, ținând seama de mediul	Articolul 24. Organul de conducere în gestionarea riscurilor (1) Organul de conducere al societății de investiții aprobă și examinează periodic strategiile și politicile referitoare la apetitul pentru risc al societății de investiții și la gestionarea, monitorizarea și diminuarea riscurilor la care societatea de investiții este sau poate fi expusă, ținând seama de mediul macroeconomic și de ciclul economic al societății de investiții.	Compatibil	

macroeconomic și de ciclul economic al firmei de investiții. (2) Statele membre se asigură că organul de conducere acordă suficient timp pentru ca aspectele menționate la alineatul (1) să poată fi luate în considerare în mod adecvat și că acesta alocă resurse adecvate pentru gestionarea tuturor riscurilor semnificative la care este expusă firma de investiții. (3) Statele membre se asigură că firma de investiții stabilește linii de raportare către organul de conducere pentru toate riscurile semnificative și toate politicile de gestionare a riscurilor, precum și pentru orice modificări aduse acestora. (4) Statele membre impun tuturor firmelor de investiții care nu îndeplinesc criteriile prevăzute la articolul 32 alineatul (4) litera (a) să instituie un comitet de risc compus din membri ai organului de conducere care nu dețin funcții executive în cadrul firmei de investiții în cauză. Membrii comitetului de risc menționat la primul paragraf trebuie să aibă cunoștințele, competențele și expertiza adecvate pentru a înțelege pe deplin, a gestiona și a monitoriza strategia de risc și apetitul pentru risc ale firmei de investiții. Aceștia se asigură că comitetul de risc consiliază organul de conducere cu privire la apetitul pentru risc și strategia de risc generale urmărite în prezent sau preconizate de firma de investiții și sprijină organul de conducere în monitorizarea punerii în aplicare a strategiei respective de către conducerea superioară.	(2) Organul de conducere acordă suficient timp pentru ca aspectele prevăzute la alin. (1) să poată fi analizate în mod corespunzător. (3) Organul de conducere alocă resurse adecvate pentru gestionarea tuturor riscurilor semnificative la care este expusă societatea de investiții. (4) Societatea de investiții stabilește linii de raportare către organul de conducere pentru toate riscurile semnificative și pentru toate politicile de gestionare a riscurilor, precum și pentru orice modificări aduse acestora. (5) Societatea de investiții care nu îndeplinește criteriile prevăzute la art. 28 alin.(8) lit. a) instituie un comitet de risc compus din membri ai organului de conducere care nu dețin funcții executive în cadrul societății de investiții în cauză. (6) Membrii comitetului de risc prevăzut la alin. (5) trebuie să aibă cunoștințele, competențele și expertiza adecvate pentru a înțelege pe deplin, a gestiona și a monitoriza strategia de risc și apetitul pentru risc ale societății de investiții (7) Membrii comitetului de risc se asigură că respectivul comitet de risc consiliază organul de conducere cu privire la apetitul pentru risc și strategia de risc generale urmărite în prezent sau preconizate de societatea de investiții și sprijină organul de conducere în monitorizarea punerii în		
--	--	--	--

Organul de conducere are responsabilitatea generală cu privire la strategiile și politicile de risc ale firmei de investiții. (5) Statele membre se asigură că organul de conducere în funcția sa de supraveghere și comitetul de risc al organului de conducere respectiv, dacă a fost instituit un astfel de comitet de risc, au acces la informații privind riscurile la care firma de investiții este sau ar putea fi expusă.	aplicare a strategiei respective de către conducerea superioară. (8) Organul de conducere poartă responsabilitatea deplină în ceea ce privește aprobarea și implementarea strategiilor și politicilor de risc ale societății de investiții. (9) Organul de conducere în funcția sa de supraveghere și comitetul de risc al organului de conducere respectiv, dacă a fost instituit un astfel de comitet de risc, au acces la informații privind riscurile la care sicioetatea de investiții este sau ar putea fi expusă.		
Articolul 29 Tratamentul riscurilor (1) Autoritățile competente se asigură că firmele de investiții dispun de strategii, politici, procese și sisteme solide pentru identificarea, măsurarea, gestionarea și monitorizarea următoarelor elemente: (a) sursele și efectele semnificative ale riscului pentru clienți și orice impact semnificativ asupra fondurilor proprii; (b) sursele și efectele semnificative ale riscului pentru piață și orice impact semnificativ asupra fondurilor proprii; (c) sursele și efectele semnificative ale riscului pentru firma de investiții, în special cele care pot diminua nivelul fondurilor proprii disponibile; (d) riscul de lichiditate de-a lungul unui set corespunzător de orizonturi de timp, inclusiv intrazilnic, astfel încât să se asigure că firma de investiții menține niveluri adecvate ale resurselor	Articolul 25. Tratamentul riscurilor (1) Societățile de investiții dispun de strategii, politici, procese și sisteme solide pentru identificarea, măsurarea, gestionarea și monitorizarea următoarelor elemente: a) sursele și efectele semnificative ale riscului pentru clienți și orice impact semnificativ asupra fondurilor proprii; b) sursele și efectele semnificative ale riscului pentru piață și orice impact semnificativ asupra fondurilor proprii; c) sursele și efectele semnificative ale riscului pentru societatea de investiții, în special cele care pot diminua nivelul fondurilor proprii disponibile; d) riscul de lichiditate de-a lungul unui set corespunzător de orizonturi de timp, inclusiv intrazilnic, astfel încât să se asigure că societatea de investiții menține niveluri adecvate ale resurselor lichide, inclusiv în ceea ce privește abordarea	Compatibil	

lichide, inclusiv în ceea ce privește abordarea surselor semnificative ale riscurilor menționate la literele (a), (b) și (c); (e) sursele și efectele semnificative ale riscului de concentrare rezultat din expunerile față de contrapărți centrale și orice impact semnificativ asupra fondurilor proprii. Strategiile, politicile, procesele și sistemele trebuie să fie proporționale cu complexitatea, profilul de risc, obiectul de activitate al firmei de investiții și toleranța la risc stabilite de organul de conducere și să reflecte importanța firmei de investiții în fiecare stat membru în care aceasta își desfășoară activitatea. În sensul primului paragraf litera (a) și al paragrafului al doilea, autoritățile competente iau în considerare legislația națională care reglementează segregarea aplicabilă fondurilor clienților deținute de o firmă de investiții. În sensul primului paragraf litera (a), firmele de investiții iau în considerare deținerea unei asigurări de răspundere civilă profesională ca instrument eficace în gestionarea riscurilor. În sensul primului paragraf litera (c), sursele semnificative ale riscului pentru firma de investiții însăși includ, dacă acest lucru este relevant, modificări semnificative ale valorii contabile a activelor, inclusiv a creanțelor asupra agenților delegați, intrarea în dificultate a clienților sau a contrapărților, poziții în instrumente financiare, monede străine și mărfuri	surselor semnificative ale riscurilor prevăzute la lit. a), b) și c). e) sursele și efectele semnificative ale riscului de concentrare rezultat din expunerile față de contrapărți centrale și orice impact semnificativ asupra fondurilor proprii. (2)Strategiile, politicile, procesele și sistemele trebuie să fie proporționale cu complexitatea, profilul de risc, obiectul de activitate al societății de investiții și toleranța la risc stabilite de organul de conducere și să reflecte importanța societății de investiții în fiecare stat membru în care aceasta își desfășoară activitatea. (3) În sensul prevederilor alin. (1) lit. a) și alin. (2), CNPF ia în considerare dispozițiile Legii privind piețele de instrumente financiare și ale reglementărilor CNPF emise în aplicarea acestora referitoare la segregarea fondurilor clienților deținute de o societate de investiții. (4) În sensul prevederilor alin. (1) lit. a), societatea de investiții ia în considerare deținerea unei asigurări de răspundere civilă profesională ca instrument eficace în gestionarea riscurilor. (5)În sensul prevederilor alin. (1) lit. c), sursele semnificative ale riscului pentru societatea de investiții includ, dacă acest lucru este relevant, modificări semnificative ale valorii contabile a activelor, inclusiv a creanțelor asupra agenților delegați, intrarea în dificultate a clienților sau a contrapărților, poziții în instrumente financiare,		
---	---	--	--

și obligații față de sisteme de pensii cu prestații predefinite. În sensul primului paragraf litera (e), statele membre se asigură că organul de conducere elaborează planuri specifice și obiective cuantificabile în conformitate cu cerințele prevăzute la articolul 7a din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 pentru a monitoriza și a aborda riscul de concentrare rezultat din expunerile față de contrapărțile centrale care oferă servicii de importanță sistemică semnificativă pentru Uniune sau pentru unul ori mai multe dintre statele membre ale acesteia. Firmele de investiții acordă atenția cuvenită oricărui impact semnificativ asupra fondurilor proprii în cazul în care astfel de riscuri nu sunt reflectate în mod corespunzător de cerințele de fonduri proprii calculate în temeiul articolului 11 din Regulamentul (UE) 2019/2033. (2) În cazul în care firmele de investiții sunt nevoite să înceapă un proces de lichidare sau să își înceteze activitatea, autoritățile competente solicită firmelor de investiții ca, ținând seama de viabilitatea și de sustenabilitatea strategiilor și a modelelor lor de afaceri, să acorde atenția cuvenită cerințelor și resurselor necesare care sunt realiste în ceea ce privește calendarul și menținerea fondurilor proprii și ale resurselor lichide, pe tot parcursul procesului de ieșire de pe piață.	monede străine și mărfuri și obligații față de sisteme de pensii cu prestații predefinite. (6) În sensul alin. (1) lit. (e), CNPF, prin monitorizare, se asigură că organul de conducere elaborează planuri specifice și obiective cuantificabile în conformitate cu cerințele referitoare la accesul la CPC conform Legii privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, pentru a monitoriza și a aborda riscul de concentrare rezultat din expunerile față de contrapărțile centrale care oferă servicii de importanță sistemică semnificativă pentru Uniune sau pentru unul ori mai multe dintre statele membre ale acesteia. (7) Societatea de investiții acordă atenția cuvenită oricărui impact semnificativ asupra fondurilor proprii în cazul în care astfel de riscuri nu sunt reflectate în mod corespunzător de cerințele de fonduri proprii calculate în temeiul pct.11 din Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții. (8) În cazul în care societatea de investiții urmează să intre în lichidare sau să își înceteze activitatea, CNPF solicită societății de investiții ca, ținând seama de viabilitatea și de sustenabilitatea strategiei și a modelului său de afaceri, să acorde atenția cuvenită cerințelor și resurselor necesare care sunt realiste în ceea ce privește calendarul și menținerea fondurilor proprii și a resurselor lichide, până la data lichidării sau a încetării activității, după caz.		Regulamentul (UE) nr. 648/2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele de tranzacții este inclus în PNA pentru transpunere obligatorie într-o lege nouă cu denumirea „Legea privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții”.
--	--	--	---

(3) Prin derogare de la articolul 25, alineatul (1) literele (a), (c) și (d) din prezentul articol se aplică firmelor de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate prevăzute la articolul 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033.	(9) Prin excepție de la prevederile art.2 alin.(4) și art.21, dispozițiile alin. (1) lit. a), c) și d) se aplică societăților de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate conform pct.12 subpct.1) din Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.		
Art.29 (4) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 58 în vederea completării prezentei directive pentru a se asigura că strategiile, politicile, procesele și sistemele firmelor de investiții sunt solide. În acest sens, Comisia ține cont de evoluțiile de pe piețele financiare, în special de apariția unor noi produse financiare, de evoluțiile standardelor contabile, precum și de evoluțiile care facilitează convergența practicilor de supraveghere.		Prevedere UE neaplicabilă	
Articolul 30 Politici de remunerare (1) Statele membre se asigură că, la stabilirea și aplicarea politicilor lor de remunerare pentru categorii de personal care includ membrii conducerii superioare, personalul cu competențe pentru asumarea de riscuri, personalul care deține funcții de control, precum și pentru orice angajat care beneficiază de o remunerație totală cel puțin egală cu cea mai mică remunerație primită de către membrii conducerii superioare sau de personalul cu competențe pentru asumarea de riscuri a cărui activitate profesională are un impact semnificativ asupra profilului de risc al	Articolul 26. Politici de remunerare (1) La stabilirea și aplicarea politicii sale de remunerare pentru membrii conducerii superioare, personalul cu competențe pentru asumarea de riscuri, personalul care deține funcții de control, precum și pentru orice angajat care beneficiază de o remunerație totală cel puțin egală cu cea mai mică remunerație primită de către membrii conducerii superioare sau de personalul cu competențe pentru asumarea de riscuri a cărui activitate profesională are un impact semnificativ asupra profilului de risc al societății de investiții sau al activelor pe care le administrează, societatea de investiții respectă următoarele principii:	Compatibil	

firmei de investiții sau al activelor pe care le administrează, firmele de investiții respectă următoarele principii: (a) politica de remunerare este documentată clar și proporțională cu dimensiunea, organizarea internă și natura, precum și cu sfera și complexitatea activităților firmei de investiții; (b) politica de remunerare este o politică de remunerare neutră din punctul de vedere al genului; (c) politica de remunerare este coerentă cu o gestionare adecvată și eficace a riscurilor și promovează o astfel de gestionare; (d) politica de remunerare este conformă cu strategia și obiectivele de afaceri ale firmei de investiții și ia în considerare, de asemenea, efectele pe termen lung ale deciziilor de investiții luate; (e) politica de remunerare include măsuri menite să evite conflictele de interese, încurajează comportamentul responsabil în afaceri și promovează conștientizarea riscurilor și asumarea prudentă a riscurilor; (f) organul de conducere al firmei de investiții în funcția sa de supraveghere adoptă și revizuieste periodic politica de remunerare și își asumă responsabilitatea generală pentru supravegherea punerii în aplicare a acestei politici; (g) punerea în aplicare a politicii de remunerare face obiectul unei evaluări interne centrale și independente, efectuată de către funcțiile de control cel puțin o dată pe an;	a) politica de remunerare este documentată clar și este proporțională cu dimensiunea, organizarea internă și natura, precum și cu sfera și complexitatea activităților societății de investiții; b) politica de remunerare este neutră din punctul de vedere al genului; c) politica de remunerare este coerentă cu o gestionare adecvată și eficace a riscurilor și promovează o astfel de gestionare; d) politica de remunerare este conformă cu strategia și obiectivele de afaceri ale societății de investiții și ia în considerare efectele pe termen lung ale deciziilor de investiții luate; e) politica de remunerare include măsuri cu scopul de a evita conflictele de interese, încurajează comportamentul responsabil în afaceri și promovează conștientizarea riscurilor și asumarea prudentă a riscurilor; f) organul de conducere în funcția sa de supraveghere al societății de investiții adoptă și revizuieste periodic politica de remunerare și își asumă responsabilitatea generală pentru supravegherea punerii în aplicare a acestei politici; g) punerea în aplicare a politicii de remunerare face obiectul unei evaluări interne centrale și independente, efectuată de către funcțiile de control cel puțin o dată pe an; h) membrii personalului care dețin funcții de control sunt independenți de unitățile operaționale pe care le supraveghează, dețin autoritatea corespunzătoare și sunt remunerați în funcție de realizarea obiectivelor		
---	--	--	--

(h) membrii personalului care dețin funcții de control sunt independenți de unitățile operaționale pe care le supraveghează, dețin autoritatea corespunzătoare și sunt remunerați în funcție de realizarea obiectivelor legate de funcțiile lor, indiferent de performanțele sectoarelor operaționale pe care le controlează; (i) remunerarea funcționarilor cu rang superior cu atribuții de gestionare a riscurilor și de asigurare a conformității este supravegheată direct de către comitetul de remunerare menționat la articolul 33 sau, în cazul în care nu a fost instituit un astfel de comitet, de către organul de conducere în funcția sa de supraveghere; (j) politica de remunerare, care ține cont de normele naționale de stabilire a salariilor, face o distincție clară între criteriile aplicate pentru stabilirea următoarelor elemente: (i) remunerația fixă de bază, care reflectă în primul rând experiența profesională relevantă și responsabilitatea organizațională, astfel cum sunt prevăzute în fișa postului unui angajat, ca parte a termenilor de angajare a acestuia; (ii) remunerația variabilă, care reflectă performanțele sustenabile și adaptate la risc ale unui angajat, precum și performanțele care depășesc fișa postului angajatului respectiv; (k) componenta fixă reprezintă o proporție suficient de mare din remunerația totală, astfel încât să permită aplicarea unei politici complet flexibile privind componentele de remunerație	legate de funcțiile lor, indiferent de performanțele sectoarelor operaționale pe care le controlează; i) remunerarea personalului cu funcții de gestionare a riscurilor și de conformitate este supravegheată direct de către comitetul de remunerare prevăzut la art. 29 sau, în cazul în care nu a fost instituit un astfel de comitet, de către organul de conducere în funcția sa de supraveghere; j) politica de remunerare face o distincție clară între criteriile aplicate pentru stabilirea următoarelor elemente: - remunerația fixă de bază, care reflectă în primul rând experiența profesională relevantă și responsabilitatea organizațională, astfel cum sunt prevăzute în fișa postului unui angajat, ca parte a termenilor de angajare a acestuia; - remunerația variabilă, care reflectă performanțele sustenabile și adaptate la risc ale unui angajat, precum și performanțele care depășesc fișa postului angajatului respectiv; k) componenta fixă reprezintă o proporție suficient de mare din remunerația totală, astfel încât să permită aplicarea unei politici complet flexibile privind componentele de remunerație variabilă, care să includă posibilitatea de a nu plăti nicio componentă de remunerație variabilă.		
---	--	--	--

variabilă, care să includă posibilitatea de a nu plăti nicio componentă de remunerație variabilă. (2) În sensul alineatului (1) litera (k), statele membre se asigură că firmele de investiții stabilesc raporturile adecvate între componenta variabilă și componenta fixă a remunerației totale în politicile lor de remunerare, ținând seama de activitățile economice ale firmei de investiții și de riscurile asociate, precum și de impactul diferitelor categorii de personal menționate la alineatul (1) asupra profilului de risc al firmei de investiții. (3) Statele membre se asigură că firmele de investiții stabilesc și aplică principiile menționate la alineatul (1) într-un mod care să fie adecvat în raport cu dimensiunea și organizarea lor internă, precum și cu natura, sfera și complexitatea activităților lor.	(2) În sensul prevederilor alin. (1) lit. k), societatea de investiții stabilește raporturile adecvate între componenta variabilă și componenta fixă a remunerației totale în politica sa de remunerare, ținând seama de activitățile economice ale societății de investiții și de riscurile asociate, precum și de impactul diferitelor categorii de personal prevăzute la alin. (1) asupra profilului de risc al societății de investiții. (3) Societatea de investiții stabilește și aplică principiile prevăzute la alin. (1) într-un mod care să fie adecvat în raport cu dimensiunea și organizarea internă, precum și cu natura, sfera și complexitatea activității societății de investiții.		
Art.30 (4) ABE, în consultare cu ESMA, elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza criteriile adecvate pentru identificarea categoriilor de personal ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al firmei de investiții, astfel cum sunt menționate la alineatul (1) de la prezentul articol. ABE și ESMA iau în considerare Recomandarea 2009/384/CE a Comisiei (¹¹), precum și ghidurile existente privind remunerarea în temeiul Directivelor 2009/65/CE, 2011/61/UE și 2014/65/UE și		Prevederi UE neaplicabile	

urmăresc minimizarea divergențelor față de dispozițiile existente. ABE prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 26 iunie 2021. Se delegă Comisiei competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.			
Articolul 31 Firmele de investiții care beneficiază de sprijin financiar public extraordinar Statele membre se asigură că, în cazul în care o firmă de investiții beneficiază de sprijin financiar public extraordinar, astfel cum este definit la articolul 2 alineatul (1) punctul 28 din Directiva 2014/59/UE: (a) firma de investiții respectivă nu plătește nicio remunerație variabilă membrilor organului de conducere; (b) în cazul în care remunerația variabilă plătită personalului care nu constă în membri ai organului de conducere ar fi incompatibilă cu menținerea de către o firmă de investiții a unei baze de capital solide și cu ieșirea în timp util a acesteia de sub sprijinul financiar public extraordinar, remunerația variabilă se limitează la o parte din veniturile nete.	Articolul 27. Sprijinul financiar public extraordinar În cazul în care societatea de investiții beneficiază de sprijin financiar public extraordinar conform legislației privind redresarea și rezoluția băncilor și a firmelor de investiții: a) societatea de investiții respectivă nu plătește nicio remunerație variabilă membrilor organului de conducere; b) în cazul în care remunerația variabilă plătită personalului, altul decât membrii organului de conducere, ar fi incompatibilă cu menținerea de către societatea de investiții a unei baze de capital solide și cu ieșirea în timp util a acesteia de sub sprijinul financiar public extraordinar, remunerația variabilă se limitează la o parte din veniturile nete.	Compatibil	Legea nr.232/2016 privind redresarea și rezoluția băncilor urmează a fi ajustată și completată redresarea și rezoluția firmelor de investiții urmarea a transpunerii Directivei 2014/59/UE de instituire a unui cadru pentru redresarea și rezoluția instituțiilor de credit și a firmelor de investiții. Respectiv, în cazul modificării /completării a cel puțin 30% dintr-un act, se impune elaborarea unui act normativ nou. În contextul dat nu se cunoaște numărul concret al legii noi care va transpune în totalitate Directiva menționată.
Articolul 32 Remunerația variabilă	Articolul 28. Remunerația variabilă (1) Orice remunerație variabilă acordată și plătită de către societatea de investiții categoriilor de personal	Compatibil	Alin.(5) este opțional.

(1) Statele membre se asigură că orice remunerație variabilă acordată și plătită de către o firmă de investiții categoriilor de personal menționate la articolul 30 alineatul (1) îndeplinește toate cerințele următoare în aceleași condiții ca cele prevăzute la articolul 30 alineatul (3): (a) în cazul în care remunerația variabilă este legată de performanțe, valoarea totală a remunerației variabile se bazează pe o evaluare combinată a performanței individuale, a performanței unității operaționale în cauză și a rezultatelor globale ale firmei de investiții; (b) la evaluarea performanței individuale sunt luate în considerare atât criterii financiare, cât și criterii nefinanciare; (c) evaluarea performanței menționate la litera (a) se bazează pe o perioadă multianuală, ținând seama de ciclul economic al firmei de investiții și de riscurile specifice activității acesteia; (d) remunerația variabilă nu afectează capacitatea firmei de investiții de a asigura o bază de capital solidă; (e) nu este permisă remunerația variabilă garantată, cu excepția celei acordate pentru personalul nou-angajat, numai pentru primul an de angajare și în cazul în care firma de investiții are o bază solidă de capital; (f) plățile aferente încetării anticipate a unui contract de muncă reflectă performanțele obținute în timp de către persoana în cauză și nu	prevăzute la art. 26 alin. (1) îndeplinește cumulativ următoarele cerințe în aceleași condiții ca cele prevăzute la art. 26 alin. (3): a) în cazul în care remunerația variabilă este legată de performanțe, valoarea totală a remunerației variabile se bazează pe o evaluare combinată a performanței individuale, a performanței unității operaționale în cauză și a rezultatelor globale ale SI; b) la evaluarea performanței individuale sunt luate în considerare atât criterii financiare, cât și criterii nefinanciare; c) evaluarea performanței prevăzute la lit. a) se bazează pe o perioadă multianuală, ținând seama de ciclul economic al societății de investiții și de riscurile specifice activității acesteia; d) remunerația variabilă nu afectează capacitatea societății de investiții de a asigura o bază de capital solidă; e) nu este permisă remunerația variabilă garantată, cu excepția celei acordate pentru personalul nou-angajat, numai pentru primul an de angajare și în cazul în care societatea de investiții are o bază de capital solidă; f) plățile aferente încetării anticipate a unui contract de muncă reflectă performanțele obținute în timp de către persoana în cauză și nu recompensează incapacitatea sau abaterile profesionale; g) pachetele salariale care sunt legate de compensarea sau preluarea drepturilor cuvenite în temeiul contractelor încheiate pentru perioade de angajare precedente sunt aliniate la interesele pe termen lung ale societății de investiții;		
---	---	--	--

recompensează incapacitatea sau abaterile profesionale; (g) pachetele salariale care sunt legate de compensarea sau preluarea drepturilor cuvenite în temeiul contractelor încheiate pentru perioade de angajare precedente sunt aliniate la interesele pe termen lung ale firmei de investiții; (h) măsurarea performanțelor utilizată ca bază pentru a calcula ansamblurile de componente variabile ale remunerației trebuie să țină seama de toate tipurile de riscuri actuale și viitoare, precum și de costul capitalului și al lichidității impuse în conformitate cu Regulamentul (UE) 2019/2033; (i) alocarea componentelor variabile ale remunerației în cadrul firmei de investiții ține seama, de asemenea, de toate tipurile de riscuri actuale și viitoare; (j) cel puțin 50 % din remunerația variabilă trebuie să fie reprezentată de oricare dintre următoarele instrumente: (i) acțiuni sau participații echivalente, în funcție de structura juridică a firmei de investiții în cauză; (ii) instrumente legate de acțiuni sau instrumente echivalente fără numerar, în funcție de structura juridică a firmei de investiții în cauză; (iii) instrumente de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar sau instrumente de fonduri proprii de nivel 2 sau alte instrumente care pot fi convertite integral în instrumente de fonduri proprii de nivel 1 de bază sau a căror valoare poate fi redusă și care reflectă în mod adecvat calitatea creditului	h) măsurarea performanțelor utilizată ca bază pentru a calcula ansamblurile de componente variabile ale remunerației trebuie să țină seama de toate tipurile de riscuri actuale și viitoare, precum și de costul capitalului și al lichidității impuse în conformitate cu prevederile Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții; i) alocarea componentelor variabile ale remunerației în cadrul societății de investiții ține seama de toate tipurile de riscuri actuale și viitoare; j) cel puțin 50% din remunerația variabilă trebuie să fie reprezentată de oricare dintre următoarele instrumente: (i) acțiuni; (ii) instrumente legate de acțiuni; (iii) instrumente de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar sau instrumente de fonduri proprii de nivel 2 sau alte instrumente care pot fi convertite integral în instrumente de fonduri proprii de nivel 1 de bază sau a căror valoare poate fi redusă și care reflectă în mod adecvat calitatea creditului societății de investiții în condiții de continuitate a activității; (iv) instrumente fără numerar care reflectă instrumentele portofoliilor administrate; k) prin excepție de la prevederile lit. j), în cazul în care societatea de investiții nu emite niciunul dintre instrumentele prevăzute la litera respectivă, CNPF poate aproba utilizarea unor mecanisme alternative care îndeplinesc aceleași obiective; l) cel puțin 40% din remunerația variabilă este reportată pe o perioadă cuprinsă între 3 și 5 ani, după caz, în funcție de ciclul economic al societății de		
--	---	--	--

firmei de investiții în condiții de continuitate a activității; (iv) instrumente fără numerar care reflectă instrumentele portofoliilor administrate; (k) prin derogare de la litera (j), în cazul în care o firmă de investiții nu emite niciunul dintre instrumentele menționate la litera respectivă, autoritățile competente pot aproba utilizarea unor mecanisme alternative care îndeplinesc aceleași obiective; (l) cel puțin 40 % din remunerația variabilă este reportată pe o perioadă cuprinsă între trei și cinci ani, după caz, în funcție de ciclul economic al firmei de investiții, de natura activității acesteia, de riscurile aferente acesteia și de activitățile persoanei în cauză, cu excepția cazului în care valoarea remunerației variabile este deosebit de ridicată, situație în care proporția remunerației variabile care trebuie reportată este de cel puțin 60 %; (m) remunerația variabilă este redusă cu până la 100 % în cazul în care performanța financiară a firmei de investiții este slabă sau negativă, inclusiv prin aplicarea mecanismelor de tip malus sau de recuperare (clawback) care fac obiectul criteriilor stabilite de firmele de investiții vizând în special situațiile în care persoana în cauză: (i) a participat la o conduită care a avut ca rezultat pierderi semnificative pentru firma de investiții sau a fost responsabilă de o astfel de conduită; (ii) este considerată ca nemaiîndeplinind cerințele de competență profesională și probitate morală;	investiții, de natura activității acesteia, de riscurile aferente acesteia și de activitățile persoanei în cauză, cu excepția cazului în care valoarea remunerației variabile este deosebit de ridicată, situație în care proporția remunerației variabile care trebuie reportată este de cel puțin 60%; m) remunerația variabilă este redusă cu până la 100% în cazul în care performanța financiară a societății de investiții este slabă sau negativă, inclusiv prin aplicarea mecanismelor de tip malus sau de recuperare (clawback) care fac obiectul criteriilor stabilite de societatea de investiții, vizând în special situațiile în care persoana în cauză: (i) a desfășurat sau a participat la desfășurarea în mod necorespunzător a unei activități care a avut ca rezultat pierderi semnificative pentru societatea de investiții; (ii) este considerată ca nu mai îndeplinește cerințele de competență profesională și onestitate morală; n) beneficiile discreționare de tipul pensiilor sunt aliniate la strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele pe termen lung ale societății de investiții.		
---	---	--	--

(n) beneficiile discreționare de tipul pensiilor sunt aliniate la strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele pe termen lung ale firmei de investiții. (2) În sensul alineatului (1), statele membre se asigură că: (a) persoanele menționate la articolul 30 alineatul (1) nu utilizează strategii de acoperire personală sau asigurări legate de remunerație și de răspundere pentru a submina principiile menționate la alineatul (1); (b) remunerația variabilă nu este plătită prin vehicule sau metode financiare care favorizează nerespectarea prezentei directive sau a Regulamentului (UE) 2019/2033. (3) În sensul alineatului (1) litera (j), instrumentele menționate la litera respectivă fac obiectul unei politici de conservare adecvate concepute în așa fel încât să alinieze stimulentele oferite persoanelor la interesele pe termen lung ale firmei de investiții, precum și ale creditorilor și clienților acesteia. Statele membre sau autoritățile competente ale acestora pot impune restricții cu privire la tipul acestor instrumente și la caracteristicile lor sau pot interzice utilizarea anumitor instrumente pentru remunerația variabilă. În sensul alineatului (1) litera (l), remunerația variabilă reportată nu se dobândește mai rapid decât pe o bază proporțională. În sensul alineatului (1) litera (n), în cazul în care raporturile contractuale ale unui angajat cu firma	(2) În sensul prevederilor alin. (1): a) persoanele prevăzute la art. 26 alin. (1) nu utilizează strategii de acoperire personală sau asigurări legate de remunerație și de răspundere pentru a submina principiile prevăzute la alin. (1); b) remunerația variabilă nu este plătită prin orice alte metode/mecanisme sau instrumente financiare care favorizează nerespectarea prevederilor prezentei legi sau ale Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții. (3) În sensul prevederilor alin. (1) lit. j), instrumentele prevăzute la litera respectivă fac obiectul unei politici de conservare adecvate concepute în așa fel încât să alinieze stimulentele oferite persoanelor la interesele pe termen lung ale societății de investiții, precum și ale creditorilor și clienților acesteia. (4) CNPF poate impune restricții cu privire la tipul și la caracteristicile instrumentelor prevăzute la alin. (1) lit. j) sau poate interzice utilizarea anumitor instrumente pentru remunerația variabilă. (5) În sensul prevederilor alin. (1) lit. l), remunerația variabilă reportată nu se dobândește mai rapid decât pe o bază proporțională. (6) În sensul prevederilor alin. (1) lit. n), în cazul în care raporturile contractuale ale unui angajat cu societatea de investiții încetează înainte ca acesta să împlinească vârsta de pensionare, beneficiile discreționare de tipul pensiilor definite potrivit se		
---	---	--	--

de investiții încetează înainte ca acesta să împlinească vârsta de pensionare, beneficiile discreționare de tipul pensiilor se rețin de către firma de investiții timp de cinci ani sub forma instrumentelor menționate la litera (j). Atunci când un angajat ajunge la vârsta de pensionare și se pensionează, beneficiile discreționare de tipul pensiilor sunt plătite angajatului în cauză sub forma instrumentelor menționate la litera (j), sub rezerva respectării a unei perioade de reținere de cinci ani. (4) Alineatul (1) literele (j) și (l) și alineatul (3) al treilea paragraf nu se aplică: (a) unei firme de investiții ale cărei active bilanțiere și extrabilanțiere au în medie o valoare mai mică sau egală cu 100 de milioane EUR în perioada de patru ani imediat anterioară unui exercițiu financiar dat; (b) unei persoane a cărei remunerație variabilă anuală nu depășește 50 000 EUR și nu reprezintă mai mult de un sfert din remunerația anuală totală a persoanei respective. (5) Prin derogare de la alineatul (4) litera (a), un stat membru poate ridica pragul menționat la litera respectivă, cu condiția ca firma de investiții să îndeplinească următoarele criterii: (a) firma de investiții să nu fie, în statul membru în care este stabilită, una dintre cele mai mari trei firme de investiții din punctul de vedere al valorii totale a activelor; (b) firma de investiții să nu facă obiectul unor obligații sau să facă obiectul unor obligații	rețin de către societatea de investiții timp de 5 ani sub forma instrumentelor prevăzute la alin. (1) lit. j). (7) Atunci când un angajat ajunge la vârsta de pensionare și se pensionează, beneficiile discreționare de tipul pensiilor sunt plătite angajatului în cauză sub forma instrumentelor prevăzute la alin. (1) lit. j), sub rezerva respectării unei perioade de reținere de 5 ani. (8) Prevederile alin. (1) lit. j) și l) și alin. (6) și (7) nu se aplică: a) unei societăți de investiții ale cărei active bilanțiere și extrabilanțiere au în medie o valoare mai mică sau egală cu echivalentul în lei al sumei de 100 de milioane euro în perioada de 4 ani imediat anterioară unui exercițiu financiar dat; b) unei persoane a cărei remunerație variabilă anuală nu depășește echivalentul în lei al sumei de 50.000 euro și nu reprezintă mai mult de un sfert din remunerația anuală totală a persoanei respective.		
--	---	--	--

simplificate legate de planificarea redresării și a rezoluției în conformitate cu articolul 4 din Directiva 2014/59/UE; (c) volumul operațiunilor bilanțiere și extrabilanțiere ale unei firme de investiții legate de portofoliul de tranzacționare să fie mai mic sau egal cu 150 de milioane EUR; (d) volumul operațiunilor bilanțiere și extrabilanțiere ale unei firme de investiții cu instrumente financiare derivate să fie mai mic sau egal cu 100 de milioane EUR; (e) pragul să nu depășească 300 de milioane EUR; și (f) ridicarea pragului să fie oportună, ținând seama de natura și sfera activităților firmei de investiții, de organizarea ei internă și, după caz, de caracteristicile grupului din care face parte. (6) Prin derogare de la alineatul (4) litera (a), un stat membru poate reduce pragul menționat la litera respectivă, cu condiția ca reducerea pragului să fie oportună, ținând seama de natura și sfera activităților firmei de investiții, de organizarea ei internă și, după caz, de caracteristicile grupului din care face parte. (7) Prin derogare de la alineatul (4) litera (b), un stat membru poate decide că membrii personalului care au dreptul la o remunerație variabilă anuală situată sub pragul și ponderea menționate la litera respectivă nu fac obiectul exceptării prevăzute în aceasta din cauza specificităților pieței naționale în ceea ce privește practicile de remunerare sau din cauza naturii			
---	--	--	--

responsabilităților și a profilului postului respectivilor membri ai personalului.			
Art.32 (8) ABE, în consultare cu ESMA, elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza clasele de instrumente care îndeplinesc condițiile prevăzute la alineatul (1) litera (j) punctul (iii) și pentru a preciza posibilele mecanisme alternative prevăzute la alineatul (1) litera (k). ABE prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 26 iunie 2021. Se delegă Comisiei competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010. (9) ABE, în consultare cu ESMA, adoptă orientări pentru facilitarea punerii în aplicare a alineatelor (4), (5) și (6) și asigură aplicarea lor consecventă.		Prevederi UE neaplicabile	
Articolul 33 Comitetul de remunerare (1) Statele membre se asigură că firmele de investiții care nu îndeplinesc criteriile enunțate la articolul 32 alineatul (4) litera (a) instituie un comitet de remunerare. Acest comitet de remunerare este echilibrat din perspectiva genului și exercită o judecată competentă și independentă cu privire la politicile și practicile de remunerare și la stimulentele create în vederea gestionării	Articolul 29. Comitetul de remunerare (1) Societățile de investiții care nu îndeplinesc criteriile prevăzute la art. 28 alin.(8) lit. a) instituie un comitet de remunerare. (2)Comitetul de remunerare prevăzut la alin. (1) este echilibrat din perspectiva genului și exercită o judecată competentă și independentă cu privire la politicile și practicile de remunerare și la stimulentele create în vederea administrării riscurilor, a capitalului și a lichidității.	Compatibil	

riscurilor, a capitalului și a lichidității. Comitetul de remunerare poate fi instituit la nivel de grup. (2) Statele membre se asigură că comitetul de remunerare răspunde de elaborarea deciziilor privind remunerarea, inclusiv a deciziilor care au implicații asupra riscurilor și asupra gestionării riscurilor firmei de investiții în cauză și care trebuie luate de organul de conducere. Președintele și membrii comitetului de remunerare sunt membri ai organului de conducere care nu dețin funcții executive în cadrul firmei de investiții în cauză. Atunci când legislația națională prevede reprezentarea personalului în organul de conducere, comitetul de remunerare include unul sau mai mulți reprezentanți ai personalului. (3) La elaborarea deciziilor menționate la alineatul (2), comitetul de remunerare ține seama de interesul public și de interesele pe termen lung ale acționarilor, investitorilor și altor părți interesate ale firmei de investiții.	(3)Comitetul de remunerare poate fi instituit la nivel de grup. (4)Comitetul de remunerare răspunde de elaborarea deciziilor privind remunerarea, inclusiv a deciziilor care au implicații asupra riscurilor și asupra gestionării riscurilor societății de investiții în cauză și care trebuie luate de organul de conducere. (5)Președintele și membrii comitetului de remunerare sunt membri ai organului de conducere care nu dețin funcții executive în cadrul societății de investiții în cauză. (6)La elaborarea deciziilor prevăzute la alin. (4), comitetul de remunerare ține seama de interesul public și de interesele pe termen lung ale acționarilor, investitorilor și ale altor părți interesate ale societății de investiții.		
Articolul 34 Supravegherea politicilor de remunerare (1) Statele membre se asigură că autoritățile competente colectează informațiile publicate în conformitate cu articolul 51 primul paragraf literale (c) și (d) din Regulamentul (UE) 2019/2033, precum și informațiile furnizate de firmele de investiții cu privire la diferența de remunerare între femei și bărbați și utilizează aceste informații pentru a compara tendințele și practicile de remunerare.	Articolul 30. Supravegherea politicilor de remunerare (1) CNPF colectează informațiile publicate de către societatea de investiții conform pct.51 subpct.1) lit.c) și lit.d) din Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții aferente remunerării membrilor, precum și informațiile furnizate de societatea de investiții cu privire la diferența de remunerare între femei și bărbați și utilizează aceste informații pentru a compara tendințele și practicile de remunerare.	Compatibil	

Autoritățile competente transmit informațiile respective către ABE. (4) Statele membre se asigură că firmele de investiții transmit autorităților competente informații privind numărul persoanelor fizice din fiecare firmă de investiții a căror remunerație este mai mare sau egală cu 1 milion EUR pentru fiecare exercițiu financiar, defalcate pe intervale valorice de 1 milion EUR, inclusiv informații privind responsabilitățile de serviciu, sectorul operațional în cauză, precum și principalele elemente ale salariului, primele, indemnizațiile pe termen lung și contribuția la pensie. Statele membre se asigură că firmele de investiții furnizează autorităților competente, la cerere, cifrele reprezentând remunerația totală a fiecărui membru al organului de conducere sau al conducerii superioare. Autoritățile competente transmit informațiile menționate la primul și al doilea paragraf către ABE, care le publică la nivel agregat pentru fiecare stat membru de origine, într-un format de raportare comun. ABE, în consultare cu ESMA, poate elabora ghiduri pentru facilitarea punerii în aplicare a prezentului alineat și pentru asigurarea consecvenței informațiilor colectate.	(2) Societatea de investiții comunică CNPF numărul persoanelor fizice din cadrul societății de investiții a căror remunerație este mai mare sau egală cu echivalentul în lei al sumei de 1 milion euro pentru fiecare exercițiu financiar, defalcate pe intervale valorice de echivalent în lei al sumei de 1 milion euro, inclusiv responsabilitățile de serviciu, sectorul operațional în cauză, precum și principalele elemente ale salariului, primele, indemnizațiile pe termen lung și contribuția la pensie. (3) Societatea de investiții transmite CNPF, la cerere, cifrele reprezentând remunerația totală a fiecărui membru al organului de conducere sau al conducerii superioare. (4) CNPF transmite informațiile prevăzute la alin.(1)-(3) către ABE.	Prevedere UE neaplicabilă	
Art.34 (2) ABE utilizează informațiile primite de la autoritățile competente în conformitate cu alineatele (1) și (4) pentru a compara tendințele și practicile de remunerare la nivelul Uniunii.		Prevederi UE neaplicabile	

(3) ABE, în consultare cu ESMA, emite ghiduri privind aplicarea de politici de remunerare solide. Aceste ghiduri iau în considerare cel puțin cerințele menționate la articolele 30-33 și principiile privind politicile de remunerare solide prevăzute în Recomandarea 2009/384/CE.			
Articolul 35 Raportul ABE privind riscurile de mediu, sociale și de guvernare ABE elaborează un raport privind introducerea de criterii tehnice referitoare la expunerile la activități asociate în mod substanțial cu obiectivele de mediu, sociale și de guvernare (ESG) în procesul de analiză de supraveghere și evaluare, cu scopul de a evalua posibilele surse și efecte ale acestor riscuri asupra firmelor de investiții, ținând seama de actele juridice aplicabile ale Uniunii în domeniul taxonomiei ESG. Raportul ABE menționat la primul paragraf cuprinde cel puțin următoarele: (a) o definiție a riscurilor ESG, inclusiv a riscurilor fizice și a riscurilor legate de tranziția către o economie mai durabilă și inclusiv, în ceea ce privește riscurile de tranziție, a riscurilor legate de deprecierea activelor ca urmare a modificărilor aduse reglementărilor, a criteriilor calitative și cantitative și a indicatorilor relevanți pentru evaluarea acestor riscuri, precum și o metodologie pentru a evalua posibilitatea ca aceste riscuri să apară pe termen scurt, mediu sau lung și posibilitatea ca aceste riscuri să aibă un impact		Prevederi UE neaplicabile	

financiar semnificativ asupra unei firme de investiții; (b) o evaluare a posibilității ca concentrările semnificative ale anumitor active să crească riscurile ESG, inclusiv riscurile fizice și riscurile de tranziție pentru o firmă de investiții; (c) o descriere a proceselor prin intermediul cărora o firmă de investiții poate identifica, evalua și gestiona riscurile ESG, inclusiv riscurile fizice și riscurile de tranziție; (d) criteriile, parametrii și indicatorii prin intermediul cărora autoritățile de supraveghere și firmele de investiții pot evalua impactul riscurilor ESG pe termen scurt, mediu și lung în cadrul procesului de analiză de supraveghere și evaluare. ABE înaintează Parlamentului European, Consiliului și Comisiei raportul cuprinzând constatările sale până la 26 decembrie 2021. Pe baza raportului respectiv, ABE poate adopta, dacă este cazul, ghiduri pentru introducerea de criterii referitoare la riscurile ESG pentru procesul de analiză de supraveghere și evaluare care să ia în considerare constatările raportului ABE menționat la prezentul articol.			
Articolul 36 Analiză de supraveghere și evaluare (1) Autoritățile competente analizează, în măsura în care este relevant și necesar și ținând seama de dimensiunea, profilul de risc și modelul de afaceri ale firmei de investiții, dispozițiile, strategiile, procesele și mecanismele puse în aplicare de firmele de investiții pentru a se conforma	Articolul 31. Analiza de supraveghere și evaluare (1) CNPF analizează, în măsura în care este relevant și necesar și ținând seama de dimensiunea, profilul de risc și modelul de afaceri ale societății de investiții, dispozițiile, strategiile, procesele și mecanismele puse în aplicare de societatea de investiții pentru a se conforma prevederilor prezentei legi și ale Regulamentului CNPF privind cerințele	Compatibil	

prezentei directive și Regulamentului (UE) 2019/2033 și evaluează următoarele elemente, după caz și dacă este relevant, pentru a asigura gestionarea și acoperirea adecvată a riscurilor firmelor de investiții: (a) riscurile menționate la articolul 29; (b) distribuirea geografică a expunerilor firmei de investiții; (c) modelul de afaceri al firmei de investiții; (d) evaluarea riscului sistemic, ținând seama de identificarea și măsurarea riscului sistemic în conformitate cu articolul 23 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010 sau de recomandările CERS; (e) riscurile pentru securitatea rețelilor și a sistemelor informatice ale firmelor de investiții, pentru a asigura confidențialitatea, integritatea și disponibilitatea proceselor, datelor și activelor acestora; (f) expunerea firmei de investiții la riscul de rată a dobânzii rezultat din activități din afara portofoliului de tranzacționare; (g) mecanismele de guvernare ale firmei de investiții și capacitatea membrilor organului de conducere de a-și exercita atribuțiile. În sensul prezentului alineat, dacă firmele de investiții dețin o asigurare de răspundere civilă profesională, autoritățile competente iau în considerare în mod corespunzător acest lucru. În sensul literei (a) de la primul paragraf, autoritățile competente evaluează și monitorizează evoluțiile practicilor firmelor de investiții în ceea ce privește gestionarea riscului	prudențiale ale societăților de investiții și evaluează următoarele elemente, după caz și dacă este relevant, pentru a asigura gestionarea și acoperirea adecvate ale riscurilor societății de investiții: a) riscurile prevăzute la art. 25; b) distribuirea geografică a expunerilor societății de investiții; c) modelul de afaceri al societății de investiții; d) evaluarea riscului sistemic, ținând seama de identificarea și măsurarea riscului sistemic în conformitate cu actele normative aferente; e) riscurile pentru securitatea rețelilor și a sistemelor informatice ale societății de investiții, pentru a asigura confidențialitatea, integritatea și disponibilitatea proceselor, datelor și activelor acesteia; f) expunerea societății de investiții la riscul de rată a dobânzii rezultat din activități din afara portofoliului de tranzacționare; g) mecanismele de guvernare ale societății de investiții și capacitatea membrilor organului de conducere de a-și exercita atribuțiile. (2) În sensul alin. (1), dacă societatea de investiții deține o asigurare de răspundere civilă profesională, CNPF ia în considerare acest lucru, în realizarea evaluării prevăzute la alin. (1). (3) În sensul alin.(1) lit.a), CNPF evaluează și monitorizează evoluțiile practicilor societății de investiții în ceea ce privește gestionarea riscului de concentrare rezultat pentru acestea din expunerile față de contrapărți centrale, inclusiv planurile elaborate în conformitate cu art.25 alin.(1) din		Regulamentul (UE) nr. 648/2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile
---	---	--	--

de concentrare rezultat pentru acestea din expunerile față de contrapărți centrale, inclusiv planurile elaborate în conformitate cu articolul 29 alineatul (1) din prezenta directivă, precum și progresele înregistrate în ceea ce privește adaptarea modelelor lor de afaceri la dispozițiile prevăzute la articolul 7a din Regulamentul (UE) nr. 648/2012. (2) Statele membre se asigură că autoritățile competente stabilesc frecvența și intensitatea analizei și evaluării menționate la alineatul (1) ținând seama de dimensiunea, natura, amploarea și complexitatea activităților desfășurate de firmele de investiții în cauză și, după caz, de importanța sistemică a acestora, precum și de principiul proporționalității. Autoritățile competente decid, de la caz la caz, dacă și în ce formă se efectuează analiza și evaluarea cu privire la firmele de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate prevăzute la articolul 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033, numai în cazul în care consideră necesar, având în vedere	prezenta lege, precum și progresele înregistrate în ceea ce privește adaptarea modelelor lor de afaceri la dispozițiile prevăzute de Legea privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții. (4) CNPF stabilește frecvența și gradul de detaliere ale analizei și evaluării prevăzute la alin. (1), ținând seama de dimensiunea, natura, amploarea și complexitatea activităților desfășurate de societatea de investiții în cauză și, după caz, de importanța sistemică a acesteia, precum și de principiul proporționalității. (5) CNPF, ori de câte ori consideră necesar, adoptă un program de supraveghere prudențială (plan de control prudențial) pentru societățile de investiții pe care le supraveghează, luând în considerare elementele de analiză și evaluare prevăzute la alin.(1)-(3). (6) Actualizarea verificărilor și evaluărilor se efectuează cel puțin o dată pe an pentru societățile de investiții în privința cărora s-a stabilit un program de supraveghere prudențială. (7) CNPF decide, de la caz la caz, dacă și în ce formă se efectuează analiza și evaluarea cu privire la societățile de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate conform pct.12 subpct.1) din Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, numai în cazul în care consideră necesar, având în vedere dimensiunea,		centrale și registrele de tranzacții este inclus în PNA pentru transpunere obligatorie într-o lege nouă cu denumirea „Legea privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții”.
--	--	--	---

dimensiunea, natura, amploarea și complexitatea activităților firmelor de investiții respective. În sensul primului paragraf, se ia în considerare legislația națională care reglementează segregarea aplicabilă fondurilor clienților deținute de firmele de investiții. (3) La efectuarea analizei și evaluării menționate la alineatul (1) litera (g), autoritățile competente au acces la ordinele de zi, procesele-verbale și documentele justificative ale reuniunilor organului de conducere și ale comitetelor acestuia, precum și la rezultatele evaluării interne sau externe a performanțelor organului de conducere.	natura, amploarea și complexitatea activităților societăților de investiții respective. (8) În sensul prevederilor alin. (4) se aplică dispozițiile Legii privind piețele de instrumente financiare și ale reglementărilor CNPF emise în aplicarea acesteia aferente protejării de către societatea de investiții a instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților. (9) La efectuarea analizei și evaluării prevăzute la art. 31 alin. (1) lit. g), CNPF are acces la ordinele de zi, procesele-verbale și documentele justificative ale reuniunilor organului de conducere și ale comitetelor acestuia, precum și la rezultatele evaluării interne sau externe a performanțelor organului de conducere.		
Art.36 (4) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 58 pentru a completa prezenta directivă pentru a garanta faptul că dispozițiile, strategiile, procesele și mecanismele firmelor de investiții asigură o gestionare și acoperire adecvată a riscurilor acestora. În acest sens, Comisia ține cont de evoluțiile de pe piețele financiare, în special de apariția unor noi produse financiare, de evoluțiile standardelor contabile, precum și de evoluțiile care facilitează convergența practicilor de supraveghere.		Prevedere UE neaplicabilă	
Articolul 37 Analiza continuă a autorizării utilizării modelelor interne	Articolul 32. Analiza continuă a utilizării metodelor interne	Compatibil	

(1) Statele membre se asigură că autoritățile competente analizează în mod regulat și cel puțin o dată la trei ani respectarea de către firmele de investiții a cerințelor privind autorizarea utilizării modelelor interne, astfel cum se menționează la articolul 22 din Regulamentul (UE) 2019/2033. Autoritățile competente au în vedere, în special, modificările activității firmelor de investiții și punerea în aplicare a modelelor interne respective în cazul produselor noi și analizează și evaluează dacă firma de investiții utilizează tehnici și practici corect elaborate și actualizate în ceea ce privește modelele interne respective. Autoritățile competente se asigură că deficiențele semnificative identificate de modelele interne ale firmelor de investiții în ceea ce privește acoperirea riscurilor sunt corectate sau iau măsuri pentru atenuarea consecințelor acestor deficiențe, inclusiv prin impunerea unor majorări de capital sau a unor factori de multiplicare mai ridicați. (2) În cazul în care, pentru modelele interne de calculare a riscului pentru piață, depășiri numeroase, astfel cum sunt menționate la articolul 366 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, indică faptul că modelele interne nu sunt sau nu mai sunt suficient de precise, autoritățile competente revocă autorizarea utilizării modelelor interne sau impun măsuri adecvate pentru a se asigura că modelele interne sunt îmbunătățite cu promptitudine într-un interval de timp fix. (3) În cazul în care o firmă de investiții căreia i s-a acordat autorizarea de a utiliza modele interne	(1) CNPF analizează în mod regulat și cel puțin o dată la trei ani respectarea de către societatea de investiții a cerinței de fonduri proprii aferentă riscului de poziție (K-NPR) conform pct.22 din Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții. (2) În sensul prevederilor alin. (1), CNPF are în vedere, în special, modificările activității societății de investiții și punerea în aplicare a modelelor interne respective în cazul produselor noi și analizează și evaluează dacă SI utilizează tehnici și practici corect elaborate și actualizate în ceea ce privește modelele interne respective. (3) CNPF se asigură că deficiențele semnificative identificate de modelele interne ale societății de investiții în ceea ce privește acoperirea riscurilor sunt corectate sau ia măsuri pentru atenuarea consecințelor acestor deficiențe, inclusiv prin impunerea unor majorări de capital sau a unor factori de multiplicare mai ridicați. (4) În cazul în care, pentru modelele interne de calculare a riscului pentru piață, sunt evidențiate depășiri numeroase, astfel cum sunt prevăzute în reglementările BNM vizavi de riscurile de piață, care indică faptul că modelele interne nu sunt sau nu mai sunt suficient de precise, CNPF revocă autorizarea utilizării modelelor interne sau impune măsuri adecvate pentru a se asigura că modelele interne sunt îmbunătățite cu promptitudine într-un interval de timp determinat, comunicat de CNPF . [...]		
--	--	--	--

nu mai îndeplinește cerințele pentru aplicarea modelelor interne respective, autoritățile competente solicită firmei de investiții fie să demonstreze că efectul neîndeplinirii cerințelor în cauză este nesemnificativ, fie să prezinte un plan și un termen pentru asigurarea conformării cu aceste cerințe. Autoritățile competente solicită îmbunătățirea planului prezentat atunci când este puțin probabil ca acesta să aibă drept rezultat conformarea deplină sau când termenul este inadecvat. În cazul în care este puțin probabil ca firma de investiții să se conformeze până la termenul prevăzut sau nu a demonstrat în mod satisfăcător că efectul neconformării este nesemnificativ, statele membre se asigură că autoritățile competente revocă autorizarea utilizării modelelor interne sau limitează această autorizare la domeniile de activitate conforme sau la domeniile de activitate în care conformarea poate fi asigurată într-un termen corespunzător. (4) ABE analizează modelele interne ale firmelor de investiții și modul în care firmele de investiții care utilizează modele interne abordează riscuri sau expuneri similare. Aceasta informează ESMA în acest sens. Pentru a promova coerența, eficiența și eficacitatea practicilor în materie de supraveghere, ABE elaborează, pe baza analizei respective și în conformitate cu articolul 16 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, ghiduri care să conțină criterii de referință privind modul în care	(6) În situația în care o societate de investiții căreia i s-a acordat autorizarea de a utiliza modele interne nu mai îndeplinește cerințele pentru aplicarea modelelor interne respective, CNPF solicită societății de investiții fie să demonstreze că efectul neîndeplinirii cerințelor în cauză este nesemnificativ, fie să prezinte un plan și un termen pentru asigurarea conformării cu aceste cerințe. (7) În situația în care CNPF identifică riscul ca planul prevăzut la alin. (1) să nu aibă drept rezultat conformarea deplină sau termenul pentru asigurarea conformării nu este realist, CNPF solicită societății de investiții îmbunătățirea planului prezentat. (8) În situația în care CNPF identifică riscul ca societatea de investiții să nu se conformeze până la termenul prevăzut sau nu a demonstrat în mod satisfăcător că efectul neconformării este nesemnificativ, CNPF revocă autorizarea utilizării modelelor interne sau limitează această autorizare la domeniile de activitate conforme sau la domeniile de activitate în care conformarea poate fi asigurată într-un termen corespunzător. [...]	Alin.(4) paragraful 1-2 sunt prevederi UE neaplicabile	
--	---	---	--

firmele de investiții trebuie să utilizeze modelele interne, precum și modul în care respectivele modele interne trebuie să se aplice în cazul unor riscuri sau expuneri similare. Statele membre încurajează autoritățile competente să țină seama de respectivele analize și ghiduri în scopul analizei menționate la alineatul (1).	(5) În scopul analizei prevăzute la alin. (1), CNPF ține seama de analizele și ghidurile elaborate de ABE referitoare la criteriile de referință privind modul în care firmele de investiții trebuie să utilizeze modelele interne, precum și modul în care respectivele modele interne trebuie să se aplice în cazul unor riscuri sau expuneri similare.		
Articolul 38 Măsuri de supraveghere Autoritățile competente impun firmelor de investiții să întreprindă, într-un stadiu incipient, măsurile necesare în vederea abordării următoarelor probleme: (a) o firmă de investiții nu îndeplinește cerințele prezentei directive sau ale Regulamentului (UE) 2019/2033; (b) autoritățile competente dețin dovezi conform cărora este probabil ca o firmă de investiții să încalce dispozițiile naționale de transpunere a prezentei directive sau dispozițiile Regulamentului (UE) 2019/2033 în următoarele 12 luni.	Articolul 33. Măsuri de supraveghere CNPF impune societății de investiții să întreprindă, într-un stadiu incipient, măsurile necesare pentru a remedia deficiențele în cazul în care acestea se află în următoarele situații: a) Societatea de investiții nu îndeplinește cerințele prezentei legi sau ale Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții; b) CNPF deține dovezi potrivit cărora este probabil ca societatea de investiții să încalce prevederile prezentei legi sau ale Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții în următoarele 12 luni.	Compatibil	
Articolul 39 Competențe de supraveghere (1) Statele membre se asigură că autoritățile competente dispun de competențele de	Articolul 34. Competențe de supraveghere (1) CNPF dispune de competențele de supraveghere necesare pentru a interveni, în exercitarea funcțiilor	Compatibil	

supraveghere necesare pentru a interveni în exercitarea funcțiilor lor în activitatea firmelor de investiții într-un mod eficace și proporțional. (2) În sensul articolului 29, al articolului 36, al articolului 37 alineatul (3) și al articolului 38 din prezenta directivă și al aplicării Regulamentului (UE) 2019/2033, autoritățile competente au cel puțin următoarele competențe: (a) de a impune firmelor de investiții să dețină fonduri proprii, în plus față de cerințele stabilite la articolul 11 din Regulamentul (UE) 2019/2033, în condițiile enunțate la articolul 40 din prezenta directivă, sau să ajusteze fondurile proprii și activele lichide necesare în cazul unei modificări semnificative a activității economice a firmelor de investiții respective; (b) de a impune consolidarea dispozițiilor, a proceselor, a mecanismelor și a strategiilor puse în aplicare în conformitate cu articolele 24 și 26; (c) de a impune firmelor de investiții să prezinte, în termen de un an, un plan pentru revenirea la conformarea cu cerințele de supraveghere prevăzute în prezenta directivă și în Regulamentul (UE) 2019/2033, de a stabili un termen-limită pentru punerea în aplicare a planului respectiv și de a solicita îmbunătățirea planului respectiv în ceea ce privește domeniul de aplicare și termenul-limită; (d) de a impune firmelor de investiții să aplice o anumită politică de constituire de provizioane sau	sale, în activitatea societății de investiții într-un mod eficace și proporțional. (2) În sensul prevederilor art. 31, art.32 alin.(6)-(8), și art.33 și în vederea aplicării Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, CNPF dispune de următoarele competențe: a) de a impune societății de investiții să dispună de fonduri proprii, la un nivel mai ridicat față de cerințele stabilite la pct.11 din Regulamentul privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, în condițiile prevăzute la art. 35, sau să ajusteze fondurile proprii și activele lichide necesare în cazul unei modificări semnificative a activității economice a societății de investiții respective; b) de a impune consolidarea dispozițiilor, a proceselor, a mecanismelor și a strategiilor puse în aplicare de societatea de investiții în conformitate cu dispozițiile art. 20 și art. 22; c) de a impune societății de investiții să prezinte, în termen de un an, un plan pentru revenirea la respectarea cerințelor de supraveghere prevăzute în prezenta lege și în Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, de a stabili un termen-limită pentru punerea în aplicare a planului respectiv și de a solicita îmbunătățirea planului respectiv în ceea ce privește domeniul de aplicare și termenul limită; d) de a impune societății de investiții să aplice o anumită politică de constituire de provizioane sau un		
--	---	--	--

un anumit tratament al activelor în ceea ce privește cerințele de fonduri proprii; (e) de a restrânge sau a limita activitățile, operațiunile sau rețeaua firmelor de investiții ori de a solicita cesiunea activităților care prezintă riscuri excesive pentru soliditatea financiară a unei firme de investiții; (f) de a impune reducerea riscului inerent activităților, produselor și sistemelor firmelor de investiții, inclusiv a celui inerent activităților externalizate; (g) de a impune firmelor de investiții limitarea remunerației variabile la un anumit procent din veniturile nete atunci când remunerația respectivă nu este în concordanță cu menținerea unei baze de capital solide; (h) de a impune firmelor de investiții utilizarea profiturilor lor nete pentru a-și consolida fondurile proprii; (i) de a restricționa sau a interzice distribuirile sau plățile sub formă de dobânzi ale unei firme de investiții către acționari, asociați sau deținători de instrumente de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar, atunci când restricția sau interdicția respectivă nu constituie un eveniment de nerambursare pentru firma de investiții; (j) de a impune cerințe de raportare suplimentare sau cerințe de raportare mai frecventă, în plus față de cele enunțate în prezenta directivă și în Regulamentul (UE) 2019/2033, inclusiv raportarea privind situația capitalurilor și a pozițiilor de lichiditate;	anumit tratament al activelor din perspectiva cerințelor de fonduri proprii; e) de a restrânge sau a limita activitățile, operațiunile sau rețeaua societății de investiții ori de a solicita cesiunea activităților care prezintă riscuri excesive pentru soliditatea financiară a unei societăți de investiții; f) de a impune reducerea riscului inerent activităților, produselor și sistemelor societății de investiții, inclusiv a celui inerent activităților externalizate; g) de a impune societății de investiții limitarea remunerației variabile la un anumit procent din veniturile nete atunci când remunerația respectivă nu este în concordanță cu menținerea unei baze de capital solide; h) de a impune societății de investiții utilizarea profiturilor lor nete pentru a-și consolida fondurile proprii; i) de a restricționa sau a interzice distribuirile sau plățile sub formă de dobânzi ale unei societăți de investiții către acționari, asociați sau deținători de instrumente de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar, atunci când restricția sau interdicția respectivă nu constituie un eveniment de nerambursare pentru societatea de investiții; j) de a impune cerințe de raportare suplimentare sau cerințe de raportare mai frecventă, în plus față de cele enunțate în prezenta lege și în Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de		
---	---	--	--

(k) de a impune cerințe de lichiditate specifice în conformitate cu articolul 42; (l) de a solicita publicarea de informații suplimentare; (m) de a solicita firmelor de investiții să reducă riscurile pentru securitatea rețelelor și a sistemelor informatice ale firmelor de investiții, pentru a asigura confidențialitatea, integritatea și disponibilitatea proceselor, a datelor și a activelor acestora; (n) de a impune firmelor de investiții să reducă expunerile față de o contraparte centrală sau să realinieze expunerile din conturile lor de compensare în conformitate cu articolul 7a din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, în cazul în care autoritatea competentă consideră că există un risc de concentrare excesiv cauzat de expunerile față de contrapartea centrală respectivă. (3) În sensul alineatului (2) litera (j), autoritățile competente pot impune firmelor de investiții cerințe de raportare suplimentare sau cerințe de raportare mai frecventă numai dacă informațiile care trebuie raportate nu sunt duplicate și dacă se îndeplinește una dintre condițiile următoare: (a) se aplică unul dintre cazurile menționate la articolul 38 literele (a) și (b); (b) autoritatea competentă consideră că este necesar să strângă dovezile menționate la articolul 38 litera (b);	investiții, inclusiv raportarea privind situația capitalurilor și a pozițiilor de lichiditate; k) de a impune cerințe de lichiditate specifice în conformitate cu prevederile art. 37; l) de a solicita publicarea de informații suplimentare; m) de a solicita societății de investiții să reducă riscurile pentru securitatea rețelelor și a sistemelor informatice ale societății de investiții, pentru a asigura confidențialitatea, integritatea și disponibilitatea proceselor, a datelor și a activelor acestora. (n) de a impune societății de investiții să reducă expunerile față de o contraparte centrală sau să realinieze expunerile din conturile lor de compensare în conformitate cu Legea privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, în cazul în care CNPF consideră că există un risc de concentrare excesiv cauzat de expunerile față de contrapartea centrală respectivă. (3) În sensul alin. (2) lit. j), CNPF poate impune societății de investiții cerințe de raportare suplimentare sau cerințe de raportare mai frecventă numai dacă informațiile care trebuie raportate nu sunt duplicate și dacă se îndeplinește una dintre condițiile următoare: a) se aplică unul dintre cazurile prevăzute la art. 33; b) CNPF consideră că este necesar să strângă dovezile prevăzute la art. 33 lit. b);		Regulamentul (UE) nr. 648/2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele de tranzacții este inclus în PNA pentru transpunere obligatorie într-o lege nouă cu denumirea „Legea privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții”.
--	--	--	---

(c) informațiile suplimentare sunt necesare în scopul procesului de analiză de supraveghere și evaluare menționat la articolul 36. Informațiile sunt considerate duplicate atunci când autoritatea competentă dispune deja de informații identice sau de informații care sunt în mare măsură identice sau când aceste informații pot fi produse de către autoritatea competentă ori pot fi obținute de către aceeași autoritate competentă prin alte mijloace decât printr-o cerință de raportare a informațiilor respective de către firma de investiții. O autoritate competentă nu solicită informații suplimentare în cazul în care informațiile respective se află la dispoziția autorității competente într-un format sau la un nivel de granularitate diferit față de informațiile suplimentare care trebuie raportate, iar formatul sau nivelul de granularitate diferit nu împiedică autoritatea competentă să producă informații care sunt în mare măsură similare.	c) informațiile suplimentare sunt necesare în scopul procesului de analiză de supraveghere și evaluare prevăzut la art. 31. (4) Informațiile sunt considerate duplicate atunci când CNPF dispune deja de informații identice sau de informații care sunt în mare măsură identice sau când aceste informații pot fi produse de către CNPF ori pot fi obținute de către CNPF prin alte mijloace decât printr-o cerință de raportare a informațiilor respective de către societatea de investiții. (5) CNPF nu solicită informații suplimentare în cazul în care informațiile respective se află la dispoziția CNPF într-un format sau la un nivel de granularitate diferit față de informațiile suplimentare care trebuie raportate, iar formatul sau nivelul de granularitate diferit nu împiedică CNPF să producă informații care sunt în mare măsură similare.		
Articolul 40 Cerința de fonduri proprii suplimentare (1) Autoritățile competente impun cerința de fonduri proprii suplimentare menționată la articolul 39 alineatul (2) litera (a) numai în cazul în care, pe baza analizelor efectuate în conformitate cu articolele 36 și 37, constată că o firmă de investiții se află în una dintre următoarele situații: (a) firma de investiții este expusă la riscuri sau la elemente de risc sau prezintă riscuri pentru alții, care sunt semnificative și nu sunt acoperite sau nu	Articolul 35. Cerințe de fonduri proprii suplimentare (1) CNPF impune cerința de fonduri proprii suplimentare prevăzută la art. 34 alin. (2) lit. a) numai în cazul în care, pe baza analizelor efectuate în conformitate cu art. 31-32, constată că o societate de investiții se află în una dintre următoarele situații: a) societatea de investiții este expusă la riscuri sau la elemente de risc sau prezintă riscuri pentru alții, care sunt semnificative și nu sunt acoperite sau nu sunt acoperite în mod suficient de cerința de fonduri	Compatibil	

sunt acoperite în mod suficient de cerința de fonduri proprii, în special de cerințele calculate pe baza factorilor K, prevăzute în partea a treia sau a patra din Regulamentul (UE) 2019/2033; (b) firma de investiții nu îndeplinește cerințele enunțate la articolele 24 și 26 și este puțin probabil ca alte măsuri de supraveghere să îmbunătățească suficient dispozițiile, procesele, mecanismele și strategiile într-un termen adecvat; (c) ajustările referitoare la evaluarea prudentă a portofoliului de tranzacționare sunt insuficiente pentru a permite firmei de investiții să își vândă sau să își acopere pozițiile într-un termen scurt fără a suporta pierderi semnificative în condiții normale de piață; (d) analiza efectuată în conformitate cu articolul 37 arată că nerespectarea cerințelor pentru aplicarea modelelor interne autorizate va avea probabil ca rezultat niveluri necorespunzătoare de capital; (e) firma de investiții nu reușește în mod repetat să stabilească sau să mențină un nivel adecvat de fonduri proprii suplimentare, astfel cum se prevede la articolul 41. (2) În sensul alineatului (1) litera (a) din prezentul articol, se consideră că riscurile sau elementele de risc nu sunt acoperite sau nu sunt acoperite în mod suficient de cerințele de fonduri proprii prevăzute în părțile a treia și a patra din Regulamentul (UE) 2019/2033 numai atunci când cuantumul, tipurile și repartizarea capitalului considerate adecvate de către autoritatea	proprii, în special de cerințele calculate pe baza factorilor K, prevăzute în Regulamentul CNPF privind cerințele prudentiale ale societăților de investiții; b) societatea de investiții nu îndeplinește cerințele prevăzute la art. 20 și art. 22 și este puțin probabil ca alte măsuri de supraveghere să îmbunătățească suficient practicile, procesele, mecanismele și strategiile într-un termen adecvat; c) ajustările referitoare la evaluarea prudentă a portofoliului de tranzacționare sunt insuficiente pentru a permite societății de investiții să își vândă sau să își acopere pozițiile într-un termen scurt fără a suporta pierderi semnificative în condiții normale de piață; d) analiza efectuată în conformitate cu art. 32 arată că nerespectarea cerințelor pentru aplicarea modelelor interne autorizate va avea probabil ca rezultat niveluri necorespunzătoare de capital; e) societatea de investiții nu reușește, în mod repetat, să stabilească sau să mențină un nivel adecvat de fonduri proprii suplimentare, potrivit prevederilor art. 36. (2) În sensul alin. (1) lit. a), se consideră că riscurile sau elementele de risc nu sunt acoperite sau nu sunt acoperite în mod suficient de cerințele de fonduri proprii prevăzute în Regulamentul CNPF privind cerințele prudentiale ale societăților de investiții numai atunci când cuantumul, tipurile și repartizarea capitalului considerate adecvate de către CNPF în urma analizei de supraveghere a evaluării		
---	---	--	--

competență în urma analizei de supraveghere a evaluării desfășurate de firmele de investiții în conformitate cu articolul 24 alineatul (1) din prezenta directivă sunt mai mari decât cerința de fonduri proprii pentru firma de investiții prevăzută în partea a treia sau a patra din Regulamentul (UE) 2019/2033. În sensul primului paragraf, capitalul considerat a fi adecvat poate include riscuri sau elemente de risc care sunt excluse în mod explicit de la cerința de fonduri proprii prevăzută în partea a treia sau a patra din Regulamentul (UE) 2019/2033. (3) Autoritățile competente stabilesc nivelul fondurilor proprii suplimentare impus în temeiul articolului 39 alineatul (2) litera (a) ca fiind diferența dintre capitalul considerat adecvat în temeiul prezentului articol alineatul (2) și cerința de fonduri proprii prevăzută în partea a treia sau a patra din Regulamentul (UE) 2019/2033. (4) Autoritățile competente impun firmelor de investiții să îndeplinească cerința de fonduri proprii suplimentare menționată la articolul 39 alineatul (2) litera (a) cu fonduri proprii, sub rezerva următoarelor condiții: (a) cel puțin trei sferturi din cerința de fonduri proprii suplimentare trebuie îndeplinită cu fonduri proprii de nivel 1; (b) cel puțin trei sferturi din fondurile proprii de nivel 1 trebuie să fie constituite din fonduri proprii de nivel 1 de bază; (c) aceste fonduri proprii nu se utilizează pentru a îndeplini vreuna dintre cerințele de fonduri	desfășurate de societatea de investiții în conformitate cu art. 20 alin. (1) sunt mai mari decât cerința de fonduri proprii pentru societăți de investiții prevăzută în Regulamentul privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții. (3) În sensul alin. (2), capitalul considerat a fi adecvat poate include riscuri sau elemente de risc care sunt excluse în mod explicit de la cerința de fonduri proprii prevăzută în Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții. (4) CNPF stabilește nivelul fondurilor proprii suplimentare impus potrivit art. 34 alin. (2) lit. a) ca fiind diferența dintre capitalul considerat adecvat conform prevederilor alin. (2) și (3) și cerința de fonduri proprii prevăzută în Regulamentul privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții. (5) CNPF impune societății de investiții să îndeplinească cerința de fonduri proprii suplimentare prevăzută la art. 34 alin. (2) lit. a) cu fonduri proprii, sub rezerva următoarelor condiții: a) cel puțin trei sferturi din cerința de fonduri proprii suplimentare trebuie îndeplinită cu fonduri proprii de nivel 1; b) cel puțin trei sferturi din fondurile proprii de nivel 1 trebuie să fie constituite din fonduri proprii de nivel 1 de bază; c) aceste fonduri proprii nu se utilizează pentru a îndeplini vreuna dintre cerințele de fonduri proprii stabilite în pct.11 subpct.1) lit.a)-c) din		
---	---	--	--

proprii stabilite la articolul 11 alineatul (1) literele (a), (b) și (c) din Regulamentul (UE) 2019/2033. (5) Autoritățile competente motivează în scris decizia de a impune o cerință de fonduri proprii suplimentare, astfel cum este menționată la articolul 39 alineatul (2) litera (a), prin descrierea clară a evaluării complete a elementelor menționate la prezentul articol alineatele (1)-(4). Aceasta include, în cazul enunțat la prezentul articol alineatul (1) litera (d), o expunere explicită a motivelor pentru care nivelul de capital stabilit în conformitate cu articolul 41 alineatul (1) nu mai este considerat suficient. (7) Autoritățile competente pot impune firmelor de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate prevăzute la articolul 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033 o cerință de fonduri proprii suplimentare, în conformitate cu alineatele (1)-(6), pe baza unei evaluări de la caz la caz și în cazul în care autoritatea competentă consideră că acest lucru este justificat.	Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții. (6) CNPF motivează în scris decizia de a impune o cerință de fonduri proprii suplimentare, astfel cum este prevăzută la art. 34 alin. (2) lit. a), prin descrierea clară a evaluării complete a elementelor prevăzute la alin.(1)-(5). (7) Descrierea evaluării prevăzute la alin. (6) include, în cazul prevăzut la alin.1) lit.d), o expunere explicită a motivelor pentru care nivelul de capital stabilit în conformitate cu art. 36 alin. (1) nu mai este considerat suficient. (8) CNPF poate impune societăților de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate conform pct.12 subpct.1) din Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, o cerință de fonduri proprii suplimentare, în conformitate cu prevederile alin.(1)-(7), pe baza unei evaluări de la caz la caz și în cazul în care CNPF consideră că acest lucru este justificat.		
Articolul 41 Orientări privind fondurile proprii suplimentare (1) Ținând seama de principiul proporționalității și proporțional cu dimensiunea, importanța sistemică, natura, amploarea și complexitatea activităților firmelor de investiții care nu	Articolul 36. Orientări privind fondurile proprii suplimentare (1) Ținând seama de principiul proporționalității și în funcție de dimensiunea, importanța sistemică, natura, amploarea și complexitatea activităților societăților de investiții care nu îndeplinesc	Compatibil	

îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate prevăzute la articolul 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033, autoritățile competente pot solicita acestor firme de investiții să dispună de niveluri de fonduri proprii care, în temeiul articolului 24, sunt în suficientă măsură mai ridicate decât cerințele stabilite în partea a treia din Regulamentul (UE) 2019/2033 și în prezenta directivă, inclusiv cerințele de fonduri proprii suplimentare menționate la articolul 39 alineatul (2) litera (a), pentru a se asigura că fluctuațiile economice ciclice nu conduc la o încălcare a acestor cerințe și nu amenință capacitatea firmei de investiții de a își lichida și înceta activitatea într-un mod ordonat. (2) Autoritățile competente analizează, dacă este cazul, nivelul de fonduri proprii stabilit de fiecare firmă de investiții care nu îndeplinește condițiile pentru a se califica drept firmă de investiții mică și neinterconectată prevăzute la articolul 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033, în conformitate cu alineatul (1) din prezentul articol, și, după caz, comunică firmei de investiții în cauză concluziile acestei analize, inclusiv eventualele așteptări legate de ajustarea nivelului de fonduri proprii stabilit în conformitate cu alineatul (1) din prezentul articol. O astfel de comunicare include data până la care autoritatea competentă solicită ca ajustarea să fie finalizată.	condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate conform pct.12 subpct.1) din Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, CNPF poate solicita acestor societăți de investiții să dispună de niveluri de fonduri proprii care, în temeiul art. 20, sunt în suficientă măsură mai ridicate decât cerințele stabilite în Regulamentul privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții și în prezenta lege, inclusiv cerințele de fonduri proprii suplimentare prevăzute la art. 34 alin. (2) lit. a), pentru a se asigura că fluctuațiile economice ciclice nu conduc la o încălcare a acestor cerințe și nu amenință capacitatea societății de investiții de a-și lichida și înceta activitatea într-un mod ordonat. (2) CNPF analizează, dacă este cazul, nivelul de fonduri proprii stabilit de fiecare societate de investiții care nu îndeplinește condițiile pentru a se califica drept firmă de investiții mică și neinterconectată conform pct.12 sbp.1) din Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, în conformitate cu alin. (1), și, după caz, comunică societății de investiții în cauză concluziile acestei analize, inclusiv eventualele așteptări legate de ajustarea nivelului de fonduri proprii stabilit în conformitate cu alin. (1). (3) CNPF stabilește termenul până la care societatea de investiții trebuie să finalizeze ajustarea nivelului de fonduri proprii potrivit prevederilor alin. (2).		
Articolul 42		Compatibil	

Cerințe de lichiditate specifice (1) Autoritățile competente impun cerințele de lichiditate specifice menționate la articolul 39 alineatul (2) litera (k) din prezenta directivă numai în cazul în care, pe baza analizelor efectuate în conformitate cu articolele 36 și 37 din prezenta directivă, concluzionează că o firmă de investiții care nu îndeplinește condițiile pentru a se califica drept firmă de investiții mică și neinterconectată prevăzute la articolul 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033 sau care îndeplinește condițiile prevăzute la articolul 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033, dar nu a fost scutită de la îndeplinirea cerinței de lichiditate în conformitate cu articolul 43 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033 se află în una dintre următoarele situații: (a) firma de investiții este expusă la riscul de lichiditate sau la elemente de risc de lichiditate care sunt semnificative și nu sunt acoperite sau nu sunt acoperite în mod suficient de cerința de lichiditate prevăzută în partea a cincea din Regulamentul (UE) 2019/2033; (b) firma de investiții nu îndeplinește cerințele prevăzute la articolele 24 și 26 din prezenta directivă și este puțin probabil ca alte măsuri administrative să îmbunătățească suficient dispozițiile, procesele, mecanismele și strategiile într-un termen adecvat; (2) În sensul alineatului (1) litera (a) din prezentul articol, se consideră că riscul de	Art. 37. Cerințe de lichiditate specifice (1) CNPF impune cerințele de lichiditate specifice prevăzute la art. 34 alin. 2) lit. k) numai în cazul în care, pe baza analizelor efectuate în conformitate cu art. 31-32, concluzionează că o societate de investiții care nu îndeplinește condițiile pentru a se califica drept firmă de investiții mică și neinterconectată, sau care îndeplinește aceste condiții, dar nu a fost scutită de la îndeplinirea cerinței de lichiditate în conformitate cu Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, se află în una dintre următoarele situații: a) societatea de investiții este expusă la riscul de lichiditate sau la elemente de risc de lichiditate care sunt semnificative și nu sunt acoperite sau nu sunt acoperite în mod suficient de cerința de lichiditate prevăzută în Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții; b) societatea de investiții nu îndeplinește cerințele prevăzute la art. 20 și art. 22 și este puțin probabil ca practicile, procesele, mecanismele și strategiile să fie îmbunătățite suficient și într-un termen adecvat prin alte măsuri administrative. (2) În sensul alin. (1) lit. a), se consideră că riscul de lichiditate sau elementele de risc de lichiditate nu sunt acoperite sau nu sunt acoperite în mod suficient		
--	--	--	--

lichiditate sau elementele de risc de lichiditate nu sunt acoperite sau nu sunt acoperite în mod suficient de cerința de lichiditate prevăzută în partea a cincea din Regulamentul (UE) 2019/2033 numai atunci când cuantumul și tipurile de lichiditate considerate adecvate de către autoritatea competentă în urma analizei de supraveghere a evaluării desfășurate de firmele de investiții în conformitate cu articolul 24 alineatul (1) din prezenta directivă sunt mai mari decât cerința de lichiditate pentru firma de investiții, prevăzută în partea a cincea din Regulamentul (UE) 2019/2033. (3) Autoritățile competente stabilesc nivelul de lichiditate specific impus în temeiul articolului 39 alineatul (2) litera (k) din prezenta directivă ca fiind diferența dintre lichiditatea considerată adecvată în temeiul prezentului articol alineatul (2) și cerința de lichiditate prevăzută în partea a cincea din Regulamentul (UE) 2019/2033. (4) Autoritățile competente impun firmelor de investiții să îndeplinească cerințele specifice privind lichiditățile menționate la articolul 39 alineatul (2) litera (k) din prezenta directivă cu activele lichide astfel cum se prevede la articolul 43 din Regulamentul (UE) 2019/2033. (5) Autoritățile competente motivează în scris decizia de a impune o cerință de lichiditate specifică, astfel cum este menționată la articolul 39 alineatul (2) litera (k), prin descrierea clară a evaluării complete a elementelor menționate la prezentul articol alineatele (1)-(3).	de cerința de lichiditate prevăzută în Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții numai atunci când cuantumul și tipurile de lichiditate considerate adecvate de către CNPF în urma analizei de supraveghere a evaluării desfășurate de societatea de investiții în conformitate cu art. 20 alin. (1) sunt mai mari decât cerința de lichiditate pentru SI, prevăzută în Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții. (3) CNPF stabilește nivelul de lichiditate specific impus în temeiul art. 34 alin. (2) lit. k) ca fiind diferența dintre lichiditatea considerată adecvată în temeiul alin. (2) și cerința de lichiditate prevăzută în Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții. (4) CNPF impune societății de investiții să îndeplinească cerințele specifice privind lichiditățile prevăzute la art. 34 alin. (2) lit. k) cu activele lichide, astfel cum prevede Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții. (5) CNPF motivează în scris decizia de a impune o cerință de lichiditate specifică, astfel cum este prevăzută la art. 34 alin. (2) lit. k), prin descrierea clară a evaluării complete a elementelor prevăzute la alin. (1)-(3).		
---	---	--	--

Art.42 (6) ABE, în consultare cu ESMA, elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza, într-un mod adecvat dimensiunii, structurii și organizării interne a firmelor de investiții, precum și naturii, sferei și complexității activităților lor, modul în care se măsoară riscul de lichiditate și elementele de risc de lichiditate menționate la alineatul (2). ABE prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 26 iunie 2021. Se delegă Comisiei competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.		Prevederi UE neaplicabile	
Articolul 43 Cooperarea cu autoritățile de rezoluție Autoritățile competente notifică autorităților de rezoluție relevante orice cerință de fonduri proprii suplimentare impusă în temeiul articolului 39 alineatul (2) litera (a) din prezenta directivă pentru o firmă de investiții care intră în domeniul de aplicare al Directivei 2014/59/UE și cu privire la eventualele așteptări legate de ajustarea menționată la articolul 41 alineatul (2) din prezenta directivă în ceea ce privește firma de investiții respectivă.	Articolul 38. Cooperarea cu autorități de rezoluție CNPF, în calitate de autoritate competentă și autoritate de rezoluție, asigură notificarea din partea structurii care îndeplinește obligațiile ce revin CNPF în calitate de autoritate competentă către structura care îndeplinește obligațiile ce revin CNPF în calitate de autoritate de rezoluție în legătură cu orice cerință de fonduri proprii suplimentare impusă potrivit art. 34 alin. (2) lit. a) pentru o societate de investiții care intră în domeniul de aplicare a legislației privind redresarea și rezoluția băncilor și a firmelor de investiții, și cu privire la eventualele așteptări legate de ajustarea prevăzută la art. 36 alin.	Compatibil	

	(2) în ceea ce privește respectiva societate de investiții.		
Articolul 44 Cerințe de publicare Statele membre se asigură că autoritățile competente au competența de a: (a) solicita firmelor de investiții care nu îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate prevăzute la articolul 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033 și firmelor de investiții menționate la articolul 46 alineatul (2) din Regulamentul (UE) 2019/2033 să publice informațiile menționate la articolul 46 din Regulamentul (UE) 2019/2033 de mai multe ori pe an și să stabilească termene pentru această publicare; (b) să solicite firmelor de investiții care nu îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate prevăzute la articolul 12 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033 și firmelor de investiții menționate la articolul 46 alineatul (2) din Regulamentul (UE) 2019/2033 să utilizeze mijloace și spații de informare specifice, în special site-urile de internet ale firmelor de investiții, pentru alte publicații decât situațiile financiare; (c) să solicite întreprinderilor-mamă să publice anual, fie integral, fie prin trimiteri la informații echivalente, o descriere a structurii juridice, precum și a guvernantei și a structurii	Articolul 39. Cerințe de publicare (1) CNPF are competența de a solicita: a) societăților de investiții menționate la pct. 46 subpct.1) și 2) din Regulamentul CNPF privind cerințele prudenciale ale societăților de investiții, să publice informațiile menționate la pct. 46 din Regulamentul prenotat, de mai multe ori pe an și de a stabili termene pentru această publicare; b) societăților de investiții care nu îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate și SI care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme mici și neinterconectate și care emit instrumente de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar, să utilizeze mijloace și spații de informare specifice, în special site-urile de internet ale societății de investiții, pentru publicarea informațiilor, altele decât situațiile financiare; c) societăților-mamă să publice anual, fie integral, fie prin trimiteri la informații echivalente, o descriere a formei juridice, precum și a guvernantei și a structurii organizatorice a grupului de firme de investiții, în conformitate cu prevederile art. 22 alin.	Compatibil	

organizatorice a grupului de firme de investiții, în conformitate cu articolul 26 alineatul (1) din prezenta directivă și cu articolul 10 din Directiva 2014/65/UE.	(1) și (2) și cu dispozițiile Legii privind piețele de instrumente financiare. [...]		
Articolul 44a Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european (1) De la 10 ianuarie 2030, statele membre se asigură că, atunci când publică orice informație menționată la articolul 44 din prezenta directivă, firmele de investiții sau întreprinderile-mamă transmit concomitent informațiile respective organismului de colectare relevant menționat la alineatul (3) de la prezentul articol pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european (ESAP) înființat în temeiul Regulamentului (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului (¹²). Statele membre se asigură că informațiile respectă cerințele următoare: (a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859, sau, în cazul în care acest lucru este prevăzut de dreptul Uniunii, într-un format prelucrabil automat, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 4 din regulamentul respectiv; (b) sunt însoțite de fiecare dintre următoarele metadate: (i) toate denumirile firmei de investiții sau ale întreprinderii-mamă la care se referă informațiile;	Art. 39. [...] (2) Informațiile publicate conform alin.(1) se transmit concomitent către CNPF cu respectarea următoarelor cerințe: a) se prezintă într-un format care permite extragerea de date; b) trebuie să conțină inclusiv: (i) toate denumirile societății de investiții sau ale întreprinderii-mamă la care se referă informațiile; (ii) identificatorul entității juridice al societății de investiții sau al întreprinderii-mamă; (iii) categoria de dimensiune a societății de investiții sau a întreprinderii-mamă, care a transmis informațiile și a persoanei juridice la care se referă informațiile; (iv) tipul de informații puse la dispoziția publicului voluntar sau în temeiul actelor normative; (v) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal. (3) CNPF transmite informațiile prezentate conform alin.(2) în punctul unic de acces european (ESAP), înființat în temeiul Regulamentului (UE) 2023/2859, cu respectarea cerințelor de la alin.(2).	Compatibil	

(ii) identificatorul entității juridice al firmei de investiții sau al întreprinderii-mamă, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859; (iii) categoria de dimensiune a firmei de investiții sau a întreprinderii-mamă, astfel cum este precizată în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (d) din regulamentul respectiv; (iv) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv; (v) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal. (2) În sensul alineatului (1) litera (b) punctul (ii), statele membre se asigură că firmele de investiții și întreprinderile-mamă obțin un identificator al entității juridice. (3) Până la 9 ianuarie 2030, în scopul punerii la dispoziție în ESAP a informațiilor menționate la alineatul (1) de la prezentul articol, statele membre numesc cel puțin un organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859, și notifică ESMA în acest sens. (4) De la 10 ianuarie 2030, statele membre se asigură că informațiile menționate la articolul 20 din prezenta directivă sunt puse la dispoziție în ESAP. În acest scop, autoritatea competentă este organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859.			
---	--	--	--

Statele membre se asigură că informațiile respectă cerințele următoare: (a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859; (b) sunt însoțite de fiecare dintre următoarele metadate: (i) toate denumirile firmei de investiții la care se referă informațiile; (ii) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice al firmei de investiții, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859; (iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv; (iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal. (5) În scopul colectării și gestionării eficiente a informațiilor transmise în conformitate cu alineatul (1), ABE elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza următoarele: (a) orice alte metadate care trebuie să însoțească informațiile; (b) modul de structurare a datelor la nivelul informațiilor; (c) pentru ce informații este necesar un format prelucrabil automat și, în astfel de cazuri, ce format prelucrabil automat trebuie utilizat.			
---	--	--	--

competente pentru dezvoltarea coerenței procesului de analiză de supraveghere și evaluare. Pentru a-și finaliza evaluarea, ABE, după consultarea ESMA, poate solicita informații suplimentare din partea autorităților competente, în mod proporțional și în conformitate cu articolul 35 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010. ABE publică pe site-ul său de internet informațiile agregate menționate la alineatul (1) primul paragraf litera (c). ABE prezintă anual Parlamentului European și Consiliului un raport cu privire la gradul de convergență al aplicării prezentului capitol în statele membre. ABE efectuează evaluări <i>inter pares</i> în conformitate cu articolul 30 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, atunci când acest lucru este necesar. Aceasta informează ESMA în legătură cu astfel de evaluări <i>inter pares</i>. ABE și ESMA emit ghiduri destinate autorităților competente în conformitate cu articolul 16 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010 și, după caz, cu articolul 16 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, pentru a preciza într-un mod adecvat dimensiunii, structurii și organizării interne a firmelor de investiții, precum și naturii, sferei și complexității activităților lor, procedurile și metodologiile comune pentru procesul de analiză de supraveghere și evaluare menționat la alineatul (1) și pentru evaluarea tratamentului riscurilor menționat la articolul 29 din prezenta directivă.			
Articolul 46		Compatibil	

Stabilirea supraveghetorului grupului (1) Statele membre se asigură că, atunci când un grup de firme de investiții este condus de o firmă de investiții-mamă din Uniune, supravegherea pe bază consolidată sau supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup se exercită de către autoritatea competentă a respectivei firme de investiții-mamă din Uniune. (2) Statele membre se asigură că, atunci când întreprinderea-mamă a unei firme de investiții este o societate de investiții holding-mamă din Uniune sau o societate financiară holding mixtă-mamă din Uniune, supravegherea pe bază consolidată sau supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup se exercită de către autoritatea competentă a firmei de investiții respective. (3) Statele membre se asigură că, atunci când două sau mai multe firme de investiții autorizate în două sau mai multe state membre au aceeași societate de investiții holding-mamă din Uniune sau aceeași societate financiară holding mixtă-mamă din Uniune, supravegherea pe bază consolidată sau supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup se exercită de către autoritatea competentă a firmei de investiții autorizate din statul membru în care este stabilită societatea de investiții holding sau societatea financiară holding mixtă. (4) Statele membre se asigură că, atunci când întreprinderile-mamă a două sau mai multe firme de investiții autorizate în două sau mai multe state	Articolul 40. Supraveghetorul grupului (1) Supravegherea pe bază consolidată sau supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup se exercită de către CNPF în următoarele situații: a) în situația în care o societate de investiții deține calitatea de societate-mamă cu sucursale în Uniune; b) în situația în care societatea-mamă a unei societăți de investiții este o societate de investiții holding-mamă sau o societate financiară holding mixtă-mamă; c) în situația în care două sau mai multe firme de investiții autorizate în două sau mai multe state membre au aceeași societate de investiții holding-mamă din Uniune sau aceeași societate financiară holding mixtă-mamă din Uniune, cu condiția ca societatea de investiții holding sau societatea financiară holding mixtă să fie stabilită pe teritoriul Republicii Moldova; d) în cazul în care societățile-mamă a două sau mai multe firme de investiții autorizate în două sau mai multe state membre cuprind mai multe societăți de		
---	---	--	--

membre cuprind mai multe societăți de investiții holding sau societăți financiare holding mixte ale căror sedii centrale se află în state membre diferite, iar în fiecare dintre aceste state există o firmă de investiții, supravegherea pe bază consolidată sau supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup se exercită de către autoritatea competentă a firmei de investiții cu cel mai mare total al bilanțului. (5) Statele membre se asigură că, atunci când două sau mai multe firme de investiții autorizate în Uniune au aceeași societate de investiții holding-mamă din Uniune sau aceeași societate financiară holding mixtă-mamă din Uniune și niciuna dintre aceste firme de investiții nu a fost autorizată în statul membru în care a fost înființată societatea de investiții holding sau societatea financiară holding mixtă, supravegherea pe bază consolidată sau supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup se exercită de către autoritatea competentă a firmei de investiții cu cel mai mare total al bilanțului. (6) Autoritățile competente pot, de comun acord, să renunțe la criteriile menționate la alineatele (3), (4) și (5) atunci când aplicarea acestora nu ar fi adecvată pentru o supraveghere eficientă pe bază consolidată sau o supraveghere eficientă a conformării cu testul capitalului la nivel de grup, având în vedere firmele de investiții respective și importanța activităților lor în statele membre relevante, și să desemneze o altă autoritate competentă să efectueze supravegherea pe bază	investiții holding sau societăți financiare holding mixte ale căror sedii centrale se află în state membre diferite, inclusiv Republica Moldova, iar în fiecare dintre aceste state există o firmă de investiții, cu condiția ca societatea de investiții să aibă cel mai mare total al activului bilanțier; e) în situația în care două sau mai multe firme de investiții autorizate în Uniune au aceeași societate de investiții holdingmamă din Uniune sau aceeași societate financiară holding mixtă-mamă din Uniune și niciuna dintre aceste firme de investiții nu a fost autorizată în statul membru în care a fost înființată societatea de investiții holding sau societatea financiară holding mixtă, cu condiția ca societatea de investiții să aibă cel mai mare total al activului bilanțier. (2) CNPF împreună cu celelalte autorități competente din state membre UE pot, de comun acord, să renunțe la criteriile prevăzute la alin.(1) lit. c)-e) atunci când aplicarea acestora nu ar fi adecvată pentru o supraveghere eficientă pe bază consolidată sau o supraveghere eficientă a conformării cu testul capitalului la nivel de grup, având în vedere firmele de investiții respective și importanța activităților lor în statele membre relevante, și să desemneze o altă autoritate competentă să efectueze supravegherea pe		
--	--	--	--

consolidată sau supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup. În astfel de cazuri, înainte de a adopta o astfel de decizie, autoritățile competente oferă societății de investiții holding-mamă din Uniune, societății financiare holding mixte-mamă din Uniune sau firmei de investiții cu cel mai mare total al bilanțului, după caz, ocazia de a-și exprima opinia cu privire la decizia pe care intenționează să o adopte. Autoritățile competente notifică Comisiei și ABE orice astfel de decizie.	bază consolidată sau supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup. (3) În situația prevăzută la alin. (2), înainte de a adopta o astfel de decizie, CNPF împreună cu celelalte autorități competente oferă societății de investiții holding-mamă din Uniune, societății financiare holding mixte-mamă din Uniune sau firmei de investiții cu cel mai mare total al activului bilanțier, după caz, ocazia de a-și exprima opinia cu privire la decizia pe care intenționează să o adopte. (4) CNPF împreună cu celelalte autorități competente notifică Comisiei Europene și ABE orice decizie adoptată potrivit prevederilor alin. (2). [...]		
Articolul 47 Cerințe de informare în situații de urgență Atunci când survine o situație de urgență, inclusiv o situație astfel cum este prezentată la articolul 18 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010 sau o situație în care se manifestă evoluții negative ale piețelor, care ar putea pune în pericol lichiditatea pieței și stabilitatea sistemului financiar din oricare dintre statele membre în care au fost autorizate entități ale unui grup de firme de investiții, supraveghetorul grupului, stabilit în conformitate cu articolul 46 din prezenta directivă, avertizează ABE, CERS și autoritățile competente relevante, cât mai curând posibil, în conformitate cu capitolul 1 secțiunea 2 din prezentul titlu, și comunică toate informațiile esențiale pentru îndeplinirea sarcinilor care le revin acestora.	Art. 40 [...](5) Atunci când survine o situație de urgență, inclusiv o situație astfel cum este prevăzută la art. 18 din Regulamentul (UE) nr. 1.093/2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (ABE) sau o situație în care se manifestă evoluții negative ale piețelor, care ar putea pune în pericol lichiditatea pieței și stabilitatea sistemului financiar din oricare dintre statele membre în care au fost autorizate entități ale unui grup de firme de investiții, CNPF, în situația în care este supraveghetorul al grupului, stabilit în conformitate cu alin.(1)-(4), avertizează ABE, CERS și autoritățile competente relevante, cât mai curând posibil, în conformitate cu prevederile cap. 1 secțiunea a 2-a din prezentul titlu, și comunică toate informațiile esențiale pentru îndeplinirea sarcinilor care le revin acestora.	Compatibil	Art.40 alin. (5) va intra în vigoare la data aderării la UE, respectiv normele aferente situațiilor de urgență prevăzute la art.18 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (ABE) vor fi aplicabile direct după data aderării. Cu atât mai mult că art.59 prevede raporturile între CNPF și ABE.

Articolul 48 Colegiile de supraveghetori (1) Statele membre se asigură că supraveghetorul grupului stabilit în conformitate cu articolul 46 din prezenta directivă poate, dacă este cazul, să instituie colegii de supraveghetori pentru a facilita îndeplinirea sarcinilor menționate la prezentul articol și pentru a asigura coordonarea și cooperarea cu autoritățile de supraveghere relevante din țările terțe, în special în cazul în care acest lucru este necesar în scopul aplicării articolului 23 alineatul (1) primul paragraf litera (c) și articolului 23 alineatul (2) din Regulamentul (UE) 2019/2033 pentru a face schimburi de informații relevante privind modelul de marjă cu autoritățile de supraveghere ale contrapărților centrale calificate (CPCC) și pentru a actualiza aceste informații. (2) Colegiile de supraveghetori elaborează un cadru care să le permită supraveghetorului grupului, ABE și celorlalte autorități competente să îndeplinească următoarele sarcini: (a) sarcinile menționate la articolul 47; (b) coordonarea cererilor de informații în cazul în care acest lucru este necesar pentru facilitarea supravegherii pe bază consolidată, în conformitate cu articolul 7 din Regulamentul (UE) 2019/2033; (c) coordonarea cererilor de informații, în cazul în care mai multe autorități competente ale firmelor de investiții care fac parte din același grup trebuie să solicite fie autorității competente	Articolul 41. Colegiile de supraveghetori (1) CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului stabilit potrivit prevederilor art. 40, poate, dacă este cazul, să instituie colegii de supraveghetori pentru a facilita îndeplinirea sarcinilor prevăzute în prezentul articol și pentru a asigura coordonarea și cooperarea cu autoritățile de supraveghere relevante din țările terțe, în special în cazul în care acest lucru este necesar în scopul calculării factorului K aferent „marjei de compensare date” (K-CMG) conform pct.23 subpct.1) lit.c) și sbp.2) din Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, pentru a face schimburi de informații relevante privind modelul de marjă cu autoritățile de supraveghere ale CPCC, și pentru a actualiza aceste informații. (2) Colegiile de supraveghetori elaborează un cadru care să permită CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului, ABE și celorlalte autorități competente să îndeplinească următoarele sarcini: a) cele prevăzute la art. 40 alin.(5); b) coordonarea cererilor de informații în cazul în care acest lucru este necesar pentru facilitarea supravegherii pe bază consolidată, în conformitate cu prevederile Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții; c) coordonarea cererilor de informații, în cazul în care mai multe autorități competente ale firmelor de investiții care fac parte din același grup trebuie să solicite fie autorității competente a statului membru	Compatibil	Art.41 în totalitate va intra în vigoare la data aderării la UE, respectiv și raporturile între CNPF cu ABE și ESMA potrivit Regulamentului (UE) nr. 1093/2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (ABE) și Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (ESMA) vor fi aplicabile direct după data aderării.
--	--	-------------------	---

a statului membru de origine al unui membru compensator, fie autorității competente a CPCC-ului informații privind modelul de marjă și parametrii utilizați pentru calcularea cerinței de marjă a firmelor de investiții relevante; (d) schimbul de informații între toate autoritățile competente și schimbul de informații cu ABE, în conformitate cu articolul 21 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, și cu ESMA, în conformitate cu articolul 21 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010; (e) ajungerea la un acord între autoritățile competente referitor la delegarea voluntară a sarcinilor și a responsabilităților, după caz; (f) sporirea eficienței supravegherii prin evitarea pe cât posibil a dublării inutile a cerințelor de supraveghere. (3) După caz, colegiile de supraveghetori pot fi instituite, de asemenea, atunci când filialele unui grup de firme de investiții aflat sub conducerea unei firme de investiții din Uniune, a unei societăți de investiții holding-mamă din Uniune sau a unei societăți financiare holding mixte-mamă din Uniune sunt situate într-o țară terță. (5) Următoarele autorități fac parte din colegiul de supraveghetori: (a) autoritățile competente responsabile cu supravegherea filialelor unui grup de firme de investiții aflat sub conducerea unei firme de investiții din Uniune, a unei societăți de investiții	de origine al unui membru compensator, fie autorității competente ale CPCC informații privind modelul de marjă și parametrii utilizați pentru calcularea cerinței de marjă a firmelor de investiții relevante; d) schimbul de informații între toate autoritățile competente și schimbul de informații cu ABE, în conformitate cu prevederile art. 21 din Regulamentul (UE) nr. 1.093/2010, și cu ESMA, în conformitate cu dispozițiile art. 21 din Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (ESMA); e) ajungerea la un acord între autoritățile competente referitor la delegarea voluntară a sarcinilor și a responsabilităților, după caz; f) sporirea eficienței supravegherii prin evitarea pe cât posibil a dublării inutile a cerințelor de supraveghere. (3) După caz, colegiile de supraveghetori pot fi instituite atunci când filialele unui grup de firme de investiții aflat sub conducerea unei firme de investiții din Uniune, a unei societăți de investiții holding-mamă din Uniune sau a unei societăți financiare holding mixte-mamă din Uniune sunt situate într-o țară terță. (4) Următoarele autorități fac parte din colegiul de supraveghetori: a) autoritățile competente responsabile cu supravegherea filialelor unui grup de firme de investiții aflat sub conducerea unei firme de investiții din Uniune, a unei societăți de investiții holding-		
---	--	--	--

holding-mamă din Uniune sau a unei societăți financiare holding mixte-mamă din Uniune; (b) după caz, autoritățile de supraveghere din țări terțe, sub rezerva unor cerințe de confidențialitate care să fie echivalente, în opinia tuturor autorităților competente, cu cerințele stabilite în capitolul 1 secțiunea 2 din prezentul titlu. (6) Supraveghetorul grupului stabilit în temeiul articolului 46 prezidează reuniunile colegiului de supraveghetori și adoptă decizii. În prealabil, supraveghetorul grupului le transmite tuturor membrilor colegiului de supraveghetori toate informațiile legate de organizarea unor astfel de reuniuni, de principalele subiecte care urmează să fie discutate, precum și de activitățile care urmează să fie examinate. Supraveghetorul grupului îi informează, de asemenea, pe deplin și în timp util, pe toți membrii colegiului de supraveghetori în legătură cu deciziile adoptate în cadrul acestor reuniuni și cu acțiunile întreprinse. În momentul adoptării deciziilor, supraveghetorul grupului ține seama de relevanța activității de supraveghere care urmează să fie planificată sau coordonată de către autoritățile menționate la alineatul (5). Înființarea și funcționarea colegiilor de supraveghetori este formalizată prin acorduri scrise. (7) În cazul în care nu este de acord cu o decizie adoptată de supraveghetorul grupului în ceea ce privește funcționarea colegiilor de supraveghetori, oricare dintre autoritățile	mamă din Uniune sau a unei societăți financiare holding mixte-mamă din Uniune; b) după caz, autoritățile de supraveghere din țări terțe, sub rezerva unor cerințe de confidențialitate care să fie echivalente, în opinia tuturor autorităților competente, cu cerințele prevăzute în cap. 1 secțiunea a 2-a din prezentul titlu. (5) CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului stabilit potrivit prevederilor art. 40, prezidează reuniunile colegiului de supraveghetori și adoptă decizii. (6) În prealabil, CNPF transmite tuturor membrilor colegiului de supraveghetori toate informațiile legate de organizarea reuniunilor prevăzute la alin. (5), de principalele subiecte care urmează să fie discutate, precum și de activitățile care urmează să fie examinate. (7) CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului, îi informează în timp util pe toți membrii colegiului de supraveghetori în legătură cu toate deciziile adoptate în cadrul reuniunilor colegiului de supraveghetori și cu toate acțiunile întreprinse. (8) În momentul adoptării deciziilor, CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului, ține seama de relevanța activității de supraveghere care urmează să fie planificată sau coordonată de către autoritățile prevăzute la alin. (4). (9) Colegiile de supraveghetori sunt înființate și funcționează în baza unor acorduri scrise. (10) În cazul în care nu este de acord cu o decizie adoptată de CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului, în ceea ce privește funcționarea colegiilor		
---	---	--	--

competente vizate poate sesiza ABE și îi poate solicita asistența în conformitate cu articolul 19 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010. În conformitate cu articolul 19 alineatul (1) al doilea paragraf din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, ABE poate de asemenea să acorde asistență, din proprie inițiativă, autorităților competente în cazul unui dezacord în legătură cu funcționarea colegiilor de supraveghetori menționat la prezentul articol.	de supraveghetori, oricare dintre autoritățile competente vizate poate sesiza ABE și îi poate solicita asistența în conformitate cu prevederile art. 19 din Regulamentul (UE) nr. 1.093/2010. (11)În conformitate cu dispozițiile art. 19 alin. (1) al doilea paragraf din Regulamentul (UE) nr. 1.093/2010, la inițiativa ABE, autoritățile competente pot beneficia de asistența ABE în cazul unui dezacord în legătură cu funcționarea colegiilor de supraveghetori prevăzut la prezentul articol. [...]		
Art.48 (8) ABE, în consultare cu ESMA, elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza condițiile în care colegiile de supraveghetori își exercită sarcinile menționate la alineatul (1). ABE prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 26 iunie 2021. Se delegă Comisiei competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.		Prevederi UE neaplicabile	
Articolul 49 Cerințe în materie de cooperare (1) Statele membre se asigură că supraveghetorul grupului și autoritățile competente menționate la articolul 48 alineatul (5) își comunică reciproc toate informațiile relevante necesare, inclusiv: (a) identificarea structurii juridice și de guvernanță a grupului de firme de investiții,	Art. 41 [...] (12) CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului, și autoritățile competente prevăzute la alin. (4) își comunică reciproc toate informațiile relevante necesare, inclusiv:	Compatibil	Art.41 în totalitate va intra în vigoare la data aderării la UE, respectiv și raporturile între CNPF cu ABE și ESMA potrivit Regulamentului (UE) nr. 1093/2010

inclusiv a structurii sale organizatorice, acoperind toate entitățile reglementate și nereglementate, filialele nereglementate și întreprinderile-mamă, precum și a autorităților competente ale entităților reglementate din cadrul grupului de firme de investiții; (b) procedurile de colectare de informații de la firmele de investiții dintr-un grup de firme de investiții și de verificare a acestor informații; (c) eventualele evoluții negative înregistrate de firmele de investiții sau de alte entități dintr-un grup de firme de investiții, care ar putea afecta grav firmele de investiții; (d) eventualele sancțiuni semnificative și măsuri excepționale luate de autoritățile competente în conformitate cu dispozițiile de drept intern care transpun prezenta directivă; (e) impunerea unei cerințe de fonduri proprii specifice în temeiul articolului 39 din prezenta directivă. (2) Autoritățile competente și supraveghetorul grupului pot sesiza ABE, în conformitate cu articolul 19 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, atunci când unele informații relevante au fost comunicate în conformitate cu alineatul (1) cu întârzieri nejustificate sau atunci când o cerere de cooperare care vizează în special schimbul de informații relevante a fost respinsă sau atunci când unei astfel de cereri nu i s-a dat curs într-un interval de timp rezonabil. ABE poate, în conformitate cu articolul 19 alineatul (1) al doilea paragraf din Regulamentul	a) identificarea structurii juridice și de guvernanță a grupului de firme de investiții, inclusiv a structurii sale organizatorice, acoperind toate entitățile reglementate și nereglementate, sucursalele nereglementate și întreprinderile-mamă, precum și a autorităților competente ale entităților reglementate din cadrul grupului de firme de investiții; b) procedurile de colectare de informații de la firmele de investiții dintr-un grup de firme de investiții și de verificare a acestor informații; c) eventualele evoluții negative înregistrate de firmele de investiții sau de alte entități dintr-un grup de firme de investiții, care ar putea afecta grav firmele de investiții; d) eventualele sancțiuni majore și măsuri excepționale luate de autoritățile competente în conformitate cu dispozițiile de drept intern; e) impunerea unei cerințe de fonduri proprii specifice în temeiul dispozițiilor de drept intern. (13) CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului sau în calitate de autoritate competentă pentru o societate de investiții din grup, poate sesiza ABE, în conformitate cu dispozițiile art. 19 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 1.093/2010, atunci când unele informații relevante au fost comunicate în conformitate cu prevederile alin. (1) cu întârzieri nejustificate sau atunci când o cerere de cooperare care vizează în special schimbul de informații relevante a fost respinsă sau atunci când unei astfel		de instituire a Autorității europene de supraveghere (ABE).
---	---	--	--

(UE) nr. 1093/2010 și din proprie inițiativă, să acorde autorităților competente asistență în vederea dezvoltării unor practici de cooperare consecutive. (3) Statele membre se asigură că, înainte de a adopta o decizie care poate fi importantă pentru sarcinile de supraveghere ale altor autorități competente, autoritățile competente se consultă reciproc cu privire la: (a) modificările structurii acționariatului, organizatorice sau de conducere a firmelor de investiții din cadrul unui grup de firme de investiții, care necesită aprobarea sau autorizarea autorităților competente; (b) sancțiunile semnificative impuse firmelor de investiții de către autoritățile competente sau orice alte măsuri excepționale luate de autoritățile respective; și (c) cerințele specifice de fonduri proprii impuse în conformitate cu articolul 39. (4) Supraveghetorul grupului este consultat atunci când urmează să fie impuse sancțiuni semnificative sau urmează să fie aplicate orice alte măsuri excepționale de către autoritățile competente, astfel cum se menționează la alineatul (3) litera (b). (5) Prin derogare de la alineatul (3), o autoritate competentă nu este obligată să consulte alte autorități competente în situații de urgență sau atunci când o astfel de consultare ar putea pune în pericol eficacitatea deciziilor sale, caz în care autoritatea competentă informează fără întârziere	de cereri nu i s-a dat curs într-un interval de timp rezonabil. (14) Înainte de adoptarea unei decizii care poate fi importantă pentru sarcinile de supraveghere ale altor autorități competente, CNPF, în calitate de autoritate competentă, se consultă cu celelalte autorități competente cu privire la: a) modificările structurii acționariatului, organizatorice sau de conducere a firmelor de investiții din cadrul unui grup de firme de investiții, care necesită aprobarea sau autorizarea autorităților competente; b) sancțiunile majore impuse firmelor de investiții de către autoritățile competente sau orice alte măsuri excepționale luate de autoritățile respective; și c) cerințele specifice de fonduri proprii impuse potrivit art. 34. (15) CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului, este consultată atunci când urmează să fie impuse sancțiuni majore sau urmează să fie aplicate orice alte măsuri excepționale de către autoritățile competente, astfel cum este prevăzut la alin. (14) lit. b). (16) Prin excepție de la prevederile alin. (14), CNPF, în calitate de autoritate competentă, nu este obligată să consulte alte autorități competente în situații de urgență sau atunci când o astfel de consultare ar		
--	---	--	--

celelalte autorități competente în cauză cu privire la decizia de a nu le consulta.	putea pune în pericol eficacitatea deciziilor sale, caz în care CNPF informează fără întârziere celelalte autorități competente în cauză cu privire la decizia de a nu le consulta.		
Articolul 50 Verificarea informațiilor referitoare la entitățile aflate în alte state membre (1) Statele membre se asigură că, atunci când o autoritate competentă dintr-un stat membru trebuie să verifice informațiile privind firmele de investiții, societățile de investiții holding, societățile financiare holding mixte, instituțiile financiare, întreprinderile prestatoare de servicii auxiliare, societățile holding cu activitate mixtă sau filialele acestora care se află într-un alt stat membru, inclusiv filialele care sunt societăți de asigurare, și adresează o solicitare în acest sens, autoritățile competente relevante din acest alt stat membru efectuează această verificare în conformitate cu alineatul (2). (2) Autoritățile competente care au primit o cerere în temeiul alineatului (1) iau una dintre următoarele măsuri: (a) efectuează verificarea ele însele, în limitele competențelor lor; (b) acordă autorităților competente care au făcut cererea permisiunea să efectueze verificarea; (c) solicită unui auditor sau unui expert să efectueze verificarea în mod imparțial și să raporteze rezultatele cu promptitudine.	Articolul 42. Verificarea informațiilor referitoare la entitățile aflate în statele membre UE (1) În situația în care o autoritate competentă dintr-un stat membru UE trebuie să verifice informațiile privind firmele de investiții/ societățile de investiții, societățile de investiții holding, societățile financiare holding mixte, instituțiile financiare, întreprinderile prestatoare de servicii auxiliare, societățile holding cu activitate mixtă sau sucursalele acestora care se află pe teritoriul Republicii Moldova, inclusiv sucursalele care sunt societăți de asigurare, și adresează o solicitare în acest sens, CNPF efectuează această verificare în conformitate cu prevederile alin.(2). (2) Ulterior primirii unei cereri potrivit prevederilor alin. (1), CNPF ia una dintre următoarele măsuri: a) efectuează ea însăși verificarea, în limitele competențelor sale; b) acordă autorității competente care a făcut cererea permisiunea să efectueze verificarea; c) solicită unui auditor sau unui expert să efectueze verificarea în mod imparțial și să raporteze rezultatele cu promptitudine. (3) În situațiile prevăzute la alin. (2) lit. a) și c), autoritatea competentă care a formulat cererea poate participa la verificare.	Compatibil	

În sensul literelor (a) și (c), autoritățile competente care au formulat cererea pot participa la verificare.			
Articolul 51 Includerea societăților holding în supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup Statele membre se asigură că societățile de investiții holding și societățile financiare holding mixte sunt incluse în supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup.	Articolul 43. Dispoziții generale (1) Societățile de investiții holding și societățile financiare holding mixte sunt incluse în supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup. [...]	Compatibil	
Articolul 52 Calificarea directorilor Statele membre cer ca membrii organului de conducere al unei societăți de investiții holding sau al unei societăți financiare holding mixte să aibă o reputație suficient de bună și cunoștințele, competențele și experiența necesară pentru a exercita în mod eficace aceste atribuții, având în vedere rolul specific al unei societăți de investiții holding sau al unei societăți financiare holding mixte.	Art. 43. [...] (2) Membrii organului de conducere al unei societăți de investiții holding sau al unei societăți financiare holding mixte trebuie să aibă o bună reputație, precum și cunoștințele, competențele și experiența necesare pentru a exercita în mod eficace aceste atribuții, având în vedere rolul specific al unei societăți de investiții holding sau al unei societăți financiare holding mixte.	Compatibil	
Articolul 53 Societăți holding cu activitate mixtă (1) Statele membre adoptă dispoziții care prevăd că, în cazul în care întreprinderea-mamă a unei firme de investiții este o societate holding cu activitate mixtă, autoritățile competente responsabile de supravegherea firmei de investiții: (a) pot cere ca societatea holding cu activitate mixtă să le furnizeze orice informație care ar	Articolul 44. Societatea holding cu activitate mixtă (1) În situația în care societatea-mamă a unei societăți de investiții este o societate holding cu activitate mixtă, CNPF poate: a) solicita societății holding cu activitate mixtă să furnizeze orice informație care ar putea fi relevantă pentru supravegherea societății de investiții respective;	Compatibil	

putea fi relevantă pentru supravegherea firmei de investiții respective; (b) pot supraveghea tranzacții între firma de investiții și societatea holding cu activitate mixtă și filialele acesteia din urmă și pot impune ca firma de investiții să dispună de procese adecvate de gestionare a riscurilor și de mecanisme de control intern adecvate, inclusiv de proceduri riguroase de raportare și de contabilitate, în vederea identificării, măsurării, monitorizării și controlării tranzacțiilor respective. (2) Statele membre adoptă dispoziții care prevăd că autoritățile lor competente pot efectua sau au efectuat ele însele sau prin inspectori externi verificări la fața locului pentru a verifica informațiile primite de la societățile holding cu activitate mixtă și de la filialele acestora.	b) supraveghea tranzacțiile între societatea de investiții și societatea holding cu activitate mixtă și sucursalele acesteia din urmă și poate impune ca societatea de investiții să dispună de procese adecvate de administrare a riscurilor și de mecanisme de control intern adecvate, inclusiv de proceduri riguroase de raportare și de contabilitate, în vederea identificării, măsurării, monitorizării și controlării tranzacțiilor respective. (2) CNPF poate efectua prin personal propriu sau poate dispune efectuarea, prin experți externi, de verificări la fața locului pentru a verifica informațiile primite de la societățile holding cu activitate mixtă și de la sucursalele acestora.		
Articolul 54 Sancțiuni În conformitate cu capitolul 1 secțiunea 3 din prezentul titlu, statele membre se asigură că se pot impune societăților de investiții holding, societăților financiare holding mixte și societăților holding cu activitate mixtă, sau managerilor responsabili ai acestora, sancțiuni administrative sau alte măsuri administrative menite să pună capăt sau să combată încălcările actelor cu putere de lege și ale actelor administrative de transpunere a prezentului capitol.	Articolul 47. Sancțiuni și măsuri administrative (9) În conformitate cu prevederile prezentului capitol, CNPF poate impune societăților de investiții holding, societăților financiare holding mixte și societăților holding cu activitate mixtă sau membrilor organului de conducere ale acestora sancțiunile sau măsurile administrative prevăzute la alin. (3) lit.a) – c) și lit.e) – g), pentru nerespectarea dispozițiilor art. 43 alin.(2), art. 44 alin. (1) și ale art. 45 alin.(5).	Compatibil	
Articolul 55		Compatibil	

Evaluarea supravegherii exercitate de țări terțe și alte tehnici de supraveghere (1) Statele membre se asigură că, în cazul în care două sau mai multe firme de investiții care sunt filiale ale aceleiași întreprinderi-mamă, al cărei sediu central se află într-o țară terță, nu fac obiectul unei supravegheri eficace la nivel de grup, autoritatea competentă evaluează dacă firmele de investiții sunt supuse, de către autoritatea de supraveghere din țara terță, unei supravegheri echivalente cu supravegherea stabilită în prezenta directivă și în partea I din Regulamentul (UE) 2019/2033. (2) În cazul în care evaluarea menționată la alineatul (1) din prezentul articol concluzionează că nu se aplică o astfel de supraveghere echivalentă, statele membre permit aplicarea unor tehnici de supraveghere corespunzătoare care să îndeplinească obiectivele supravegherii în conformitate cu articolul 7 sau 8 din Regulamentul (UE) 2019/2033. Aceste tehnici de supraveghere sunt stabilite de către autoritatea competentă care ar fi supraveghetorul grupului dacă întreprinderea-mamă ar fi fost stabilită în Uniune, după consultarea celorlalte autorități competente implicate. Orice măsură luată în conformitate cu prezentul alineat se notifică celorlalte autorități competente implicate, ABE și Comisiei.	Articolul 45. Evaluarea supravegherii exercitate de țări terțe și alte tehnici de supraveghere (1) În situația în care două sau mai multe firme de investiții care sunt sucursale ale aceleiași societăți-mamă, al cărei sediu central se află într-o țară terță, nu fac obiectul unei supravegheri eficace la nivel de grup, CNPF evaluează dacă firmele de investiții sunt supuse, de către autoritatea de supraveghere din țara terță, unei supravegheri echivalente cu supravegherea stabilită în prezenta lege și Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții. În situația în care evaluarea prevăzută la alin. (1) concluzionează că nu se aplică o astfel de supraveghere echivalentă, CNPF permite aplicarea unor tehnici de supraveghere corespunzătoare care să îndeplinească obiectivele supravegherii aferente consolidării prudențiale și testul capitalului la nivel de grup în conformitate cu prevederile Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții. (2) Tehnicile de supraveghere prevăzute la alin. (1) sunt stabilite de CNPF, în situația în care aceasta ar fi supraveghetorul grupului dacă societatea-mamă ar fi fost stabilită în Uniunea Europeană, după consultarea celorlalte autorități competente implicate. (3) Orice măsură luată în conformitate cu prevederile alin. (2) și (3) se notifică celorlalte autorități competente implicate, ABE și Comisiei Europene.		
---	--	--	--

(3) Autoritatea competentă care ar fi supraveghetorul grupului dacă întreprinderea-mamă ar fi stabilită în Uniune poate, în special, să solicite înființarea unei societăți de investiții holding sau a unei societăți financiare holding mixte în cadrul Uniunii, precum și aplicarea articolului 7 sau 8 din Regulamentul (UE) 2019/2033 respectivei societăți de investiții holding sau societății financiare holding mixte.	(5) În situația în care CNPF este supraveghetorul grupului dacă societatea-mamă ar fi stabilită în Uniunea Europeană, CNPF poate, în special, să solicite înființarea unei societăți de investiții holding sau a unei societăți financiare holding mixte în cadrul Uniunii, precum și aplicarea prevederilor aferente consolidării prudențiale și testul capitalului la nivel de grup în conformitate cu Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții respectivei societăți de investiții holding sau societății financiare holding mixte.		
Articolul 56 Cooperarea cu autoritățile de supraveghere din țările terțe Comisia poate transmite recomandări Consiliului fie la cererea unui stat membru, fie din proprie inițiativă în vederea negocierii, cu una sau mai multe țări terțe, a unor acorduri privind mijloacele de supraveghere a conformării cu testul capitalului la nivel de grup în cazul următoarelor firme de investiții: (a) firmele de investiții a căror întreprindere-mamă are sediul central într-o țară terță; (b) firmele de investiții stabilite într-o țară terță a căror întreprindere-mamă are sediul central în Uniune.	Articolul 46. Cooperarea cu autoritățile de supraveghere din țările terțe CNPF poate solicita Comisiei Europene transmiterea de recomandări Consiliului Uniunii Europene în vederea negocierii, cu una sau mai multe țări terțe, a unor acorduri privind mijloacele de supraveghere a conformării cu testul capitalului la nivel de grup în cazul următoarelor firme de investiții: a) firmele de investiții a căror întreprindere-mamă are sediul central într-o țară terță; b) firmele de investiții stabilite într-o țară terță a căror întreprindere-mamă are sediul central în Uniunea Europeană.	Compatibil	
Articolul 57 Cerințe de publicare (1) Autoritățile competente publică integral următoarele informații: (a) textul actelor cu putere de lege și al actelor administrative și recomandările generale adoptate	Articolul 53. Cerințe de publicare (1) CNPF publică integral pe pagina oficială web sau la o adresă electronică unică, următoarele informații:	Compatibil	

în statul membru respectiv în temeiul prezentei directive; (b) modalitățile de exercitare a opțiunilor și drepturilor disponibile în temeiul prezentei directive și al Regulamentului (UE) 2019/2033; (c) criteriile generale și metodologiile utilizate în procesul de supraveghere și de evaluare menționat la articolul 36 din prezenta directivă; (d) datele statistice agregate cu privire la aspectele principale ale punerii în aplicare a prezentei directive și a Regulamentului (UE) 2019/2033 în propriul stat membru, inclusiv numărul și natura măsurilor de supraveghere luate în conformitate cu articolul 39 alineatul (2) litera (a) din prezenta directivă, precum și a sancțiunilor administrative aplicate în conformitate cu articolul 18 din prezenta directivă. (2) Informațiile publicate în conformitate cu alineatul (1) trebuie să fie suficient de cuprinzătoare și exacte pentru a permite efectuarea unei comparații relevante între modurile în care autoritățile competente din diferite state membre aplică alineatul (1) literele (b), (c) și (d). (3) Informațiile se publică într-un format unitar și se actualizează periodic. Informațiile în cauză trebuie să fie accesibile la o adresă electronică unică.	a) textul actelor cu putere de lege și al actelor administrative și recomandările generale adoptate în conformitate cu prezenta lege; b) modalitățile de exercitare a opțiunilor și drepturilor disponibile în conformitate cu prezenta lege și Regulamentul CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții; c) criteriile generale și metodologiile utilizate în procesul de supraveghere și de evaluare prevăzut la art. 31; d) datele statistice agregate cu privire la aspectele principale ale punerii în aplicare a prevederilor prezentei legi și ale Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții pe teritoriul Republicii Moldova, inclusiv numărul și natura măsurilor de supraveghere luate în conformitate cu art. 34 alin. (2) lit. a), precum și a sancțiunilor aplicate în conformitate cu art. 47. (2) Informațiile publicate în conformitate cu dispozițiile alin. (1) trebuie să fie suficient de cuprinzătoare și exacte pentru a permite efectuarea unei comparații relevante între modurile în care autoritățile competente din diferite state membre aplică alineatul (1) lit. b)-d). (3) CNPF actualizează periodic informațiile publicate potrivit prevederilor alin. (1).		
Art.57 (4) ABE, în consultare cu ESMA, elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formatul, structura,		Prevederi UE neaplicabile	

conținutul și data publicării anuale a informațiilor enumerate la alineatul (1). Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010. (5) ABE înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare menționate la alineatul (4) până la 26 iunie 2021			
Articolul 58 – Articolul 67 Exercitarea delegării de competențe Modificări aduse altor directive Dispoziții finale		Prevederi UE neaplicabile	
Articolul 68 Intrare în vigoare Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene.		Prevedere UE neaplicabilă	

TABEL DE CONCORDANȚĂ

1	Titlul actului Uniunii Europene, inclusiv cea mai recentă modificare, nr. CELEX: 32021R2153 <i>Regulamentul delegat (UE) 2021/2153 al Comisiei din 6 august 2021 de completare a Directivei (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care precizează criteriile în baza cărora anumite firme de investiții trebuie să fie supuse cerințelor Regulamentului (UE) nr.575/2013 , publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 436 din 7 decembrie 2021 (Text cu relevanță pentru SEE)</i>			
2	Titlul proiectului de act normativ național <i>Proiect de Lege privind supravegherea prudențială a societății de investiții</i>			
3	Gradul general de compatibilitate <i>Compatibil</i>			
4	Autoritatea/persoana responsabilă <i>Comisia Națională a Pieței Financiare</i>			
5	Data întocmirii/actualizării <i>18.12.2025</i>			
Actul Uniunii Europene		Proiectul de act normativ național	Gradul de compatibilitate	Observații
6		7	8	9
Articolul 1 Amploarea activităților În sensul articolului 5 alineatul (1) litera (a) din Directiva (UE) 2019/2034, se consideră că activitățile unei firme de investiții au o asemenea amploare încât, dacă firma intră în dificultate sau este în curs de a intra în dificultate, acest lucru ar putea conduce la un risc sistemic în cazul în care firma de investiții respectivă depășește oricare dintre următoarele praguri: (a)o valoare noțională brută totală de 50 de miliarde EUR a instrumentelor financiare derivate tranzacționate pe piețele nereglementate care nu sunt compensate la nivel central;		Art.7 Alte cerințe prudențiale [...] (2) În sensul alin.(1) lit.a) se consideră că activitățile unei societăți de investiții au o asemenea amploare încât, dacă societatea intră în dificultate sau este în curs de a intra în dificultate, acest lucru ar putea conduce la un risc sistemic în cazul în care societatea respectivă depășește oricare dintre următoarele praguri: a) o valoare noțională brută totală egală cu echivalentul în lei moldovenești a sumei de 50 de miliarde EUR a instrumentelor financiare derivate tranzacționate pe piețele nereglementate care nu sunt compensate la nivel central;	Compatibil	

(b)o valoare totală de 5 miliarde EUR a instrumentelor financiare subscrise și/sau a instrumentelor financiare plasate cu angajament ferm; (c)o valoare totală de 5 miliarde EUR a creditelor sau împrumuturilor acordate investitorilor pentru a le permite să efectueze tranzacții; și (d)o valoare totală de 5 miliarde EUR a titlurilor de creanță în circulație.	b) o valoare totală egală cu echivalentul în lei moldovenești a sumei de 5 miliarde EUR a instrumentelor financiare subscrise și/sau a instrumentelor financiare plasate cu angajament ferm; c) o valoare totală egală cu echivalentul în lei moldovenești a sumei de 5 miliarde EUR a creditelor sau împrumuturilor acordate investitorilor pentru a le permite să efectueze tranzacții; și d) o valoare totală egală cu echivalentul în lei moldovenești a sumei de 5 miliarde EUR a titlurilor de creanță în circulație.		
<i>Articolul 2</i> Membru compensator Firmele de investiții care sunt membri compensatori și care oferă servicii de compensare altor entități din sectorul financiar, care nu sunt membri compensatori, sunt luate în considerare în sensul articolului 5 alineatul (1) litera (b) din Directiva (UE) 2019/2034.	Art.7 Alte cerințe prudentiale (1) [...] b) societatea de investiții este un membru compensator și care oferă servicii de compensare altor entități din sectorul financiar care nu sunt membri compensatori;	Compatibil	
<i>Articolul 3</i> Intrarea în vigoare Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene.	Prevedere UE neaplicabilă		



MINISTERUL FINANTELOR
AL REPUBLICII MOLDOVA

Data aplicării
semnăturii electronice nr. **14-03/387/1819**

Referitor la înregistrarea proiectului de Lege privind
supravegherea prudențială a societăților de investiții

Cancelaria de Stat
e-mail: cancelaria@gov.md

Copie: Comisia Națională a Pieței Financiare

CERERE

privind înregistrarea de către Cancelaria de Stat a proiectelor de acte ale Guvernului

Nr. crt.	Criterii de înregistrare	Nota autorului
1.	Categoria și denumirea proiectului	Proiect de lege privind supravegherea prudențială a societăților de investiții
2.	Autoritatea care a elaborat proiectul	Comisia Națională a Pieței Financiare
3.	Justificarea depunerii cererii	Consolidarea cadrului normativ aferent pieței de capital, în speță supravegherea prudențială a societăților de investiții, precum și continuarea armonizării cadrului normativ cu acquis-ul comunitar, implicit transpunerea Directivei (UE) 2019/2034 și Regulamentului delegat (UE) 2021/2153.
4.	Referința la documentul de planificare care prevede elaborarea proiectului (PNA, PND, PNR, alte documente de planificare sectoriale)	Programul național de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană pentru anii 2025–2029, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.306/2025 – acțiune planificată în Anexa A aferentă Capitolului 9 „Servicii financiare” Cluster 2 „Piața internă”.
5.	Lista autorităților și instituțiilor a căror avizare este necesară	Ministerul Dezvoltării Economice și Digitalizării, Banca Națională a Pieței Financiare, Centrul de armonizare a legislației
6.	Termenul-limită pentru depunerea avizelor/expertizelor	10 zile
7.	Persoana responsabilă de promovarea proiectului	Mariana Bratu, consultantă principală, Direcția reglementarea sectorului financiar, Ministerul Finanțelor, tel. 022-26-25-27, e-mail: mariana.bratu@mf.gov.md . Ina Munteanu, Inspector principal, Direcția supraveghere, Comisia Națională a Pieței Financiare tel: 022-859-462, e-mail: ina.munteanu@cnpf.md
8.	Anexe	1. Proiect de lege; 2. Nota de fundamentare; 3. Tabel de concordanță Directiva (UE) 2019/2034; 4. Tabel de concordanță Regulamentul delegat (UE) 2021/2153.

Ministru

Andrian GAVRILIȚĂ

Ex.: Mariana Bratu
tel.: 022-26-25-27,
e-mail: mariana.bratu@mf.gov.md