**Acest document are doar scop informativ și nu produce efecte juridice. Instituțiile Uniunii nu își asumă răspunderea pentru conținutul său. Versiunile autentice ale actelor relevante, inclusiv preambulul acestora, sunt cele publicate în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene și disponibile pe site-ul EUR-Lex. Aceste texte oficiale pot fi consultate accesând linkurile integrate în prezentul document.**

# ►B REGULAMENTUL (UE) NR. 236/2012 AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI

## din 14 martie 2012

## privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit

**(Text cu relevanță pentru SEE)**

(JO L 86, 24.3.2012, p. 1)

Astfel cum a fost modificat prin:

| | | Jurnalul Oficial | | |
|---|---|---|---|---|
| | | NR. | Pagina | Data |
| ►M1 | Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 | L 257 | 1 | 28.8.2014 |
| ►M2 | Regulamentul delegat (UE) 2022/27 al Comisiei din 27 septembrie 2021 | L 6 | 9 | 11.1.2022 |
| ►M3 | Regulamentul (UE) 2023/2869 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2023 | L 2869 | 1 | 20.12.2023 |
| ►M4 | Regulamentul (UE) 2023/2845 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2023 | L 2845 | 1 | 27.12.2023 |

▼B

# REGULAMENTUL (UE) NR. 236/2012 AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI

**din 14 martie 2012**

**privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit**

**(Text cu relevanţă pentru SEE)**

## CAPITOLUL I

## DISPOZIȚII GENERALE

### *Articolul 1*

### Domeniul de aplicare

(1) Prezentul regulament se aplică:

(a) instrumentelor financiare în sensul articolului 2 alineatul (1) litera (a) care sunt admise la tranzacţionare într-un loc de tranzacţionare din Uniunea Europeană, inclusiv astfel de instrumente atunci când sunt tranzacţionate în afara unui loc de tranzacţionare;

(b) instrumentelor derivate menţionate la punctele 4-10 din secţiunea C a anexei I la Directiva 2004/39/CE care sunt legate de un instrument financiar menţionat la litera (a) sau de un emitent al unui astfel de instrument financiar, inclusiv astfel de instrumente derivate atunci când sunt tranzacţionate în afara unui loc de tranzacţionare;

(c) titlurilor de creanţă emise de un stat membru sau de Uniunea Europeană și instrumentelor derivate menţionate la punctele 4-10 din secţiunea C a anexei I la Directiva 2004/39/CE care sunt legate de un asemenea titlu de creanţă emis de un stat membru sau de Uniunea Europeană sau în care se face trimitere la un titlu de creanţă.

(2) Articolele 18, 20 și 23-30 se aplică tuturor instrumentelor financiare în sensul articolului 2 alineatul (1) litera (a).

### *Articolul 2*

### Definiţii

(1) În sensul prezentului regulament, se aplică următoarele definiţii:

(a) „instrument financiar” înseamnă un instrument dintre cele enumerate în secţiunea C din anexa I la Directiva 2004/39/CE;

(b) „vânzare în lipsă” în raport cu o acţiune sau un titlu de creanţă înseamnă orice vânzare a unei acţiuni sau a unui titlu de creanţă pe care vânzătorul nu o/îl deţine în momentul încheierii unui acord de vânzare, inclusiv o vânzare în cadrul căreia, în momentul încheierii acordului de vânzare, vânzătorul a împrumutat sau a convenit să împrumute acţiunea sau titlul de creanţă în vederea livrării acesteia/acestuia la decontarea tranzacţiei, fără a include:

(i) vânzarea de către oricare dintre părţi printr-un contract de report în cadrul căruia o parte a fost de acord să îi vândă celeilalte părţi o valoare mobiliară la un preţ specificat, aceasta din urmă angajându-se să îi revândă valoarea mobiliară la o dată ulterioară la un alt preţ specificat;

▼B

(ii) un transfer de valori mobiliare în temeiul unui acord de împrumut de valori mobiliare; sau

(iii) angajarea într-un contract futures sau într-un alt contract derivat prin care se convine asupra vânzării unor valori mobiliare la un preţ specificat la o dată ulterioară;

(c) „swap pe riscul de credit” înseamnă un contract derivat în care o parte plătește o primă altei părți în schimbul unei plăți sau al altui beneficiu în cazul unui eveniment de credit care afectează o entitate de referință și în cazul oricărei alte situaţii de neîndeplinire a obligaţiilor care privesc respectivul contract derivat care are un efect economic similar;

(d) „emitent suveran” înseamnă oricare dintre următoarele entităţi care emit titluri de creanţă:

(i) Uniunea;

(ii) un stat membru, inclusiv orice serviciu guvernamental, agenţie sau vehicul investiţional special al statului membru;

(iii) în cazul unui stat membru federal, unul dintre membrii federaţiei;

(iv) un vehicul investiţional special pentru mai multe state membre;

(v) o instituţie financiară internaţională instituită de două sau mai multe state membre, al cărei obiectiv este să mobilizeze fondurile necesare și să ofere asistenţă financiară în beneficiul membrilor săi care sunt afectaţi sau ameninţaţi de probleme grave de finanţare; sau

(vi) Banca Europeană de Investiţii;

(e) „swap pe riscul de credit al datoriei suverane” înseamnă un swap pe riscul de credit în care se efectuează o plată sau se plătește un alt beneficiu în cazul unui eveniment de credit sau al unei situaţii de neîndeplinire a obligaţiilor legate de un emitent suveran;

(f) „datorie suverană” înseamnă un titlu de creanţă emis de un emitent suveran;

(g) „datorie suverană emisă” înseamnă totalul datoriei suverane emise de un emitent suveran care nu a fost răscumpărată;

(h) „capital social emis” în raport cu o societate înseamnă totalul acţiunilor ordinare și preferenţiale emise de societatea respectivă, cu excepţia titlurilor de creanţă convertibile;

(i) „stat membru de origine” înseamnă:

(i) în ceea ce privește o firmă de investiţii în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 1 din Directiva 2004/39/CE, pe o piață reglementată în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 14 din Directiva 2004/39/CE, statul membru de origine în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 20 din Directiva 2004/39/CE;

(ii) în ceea ce privește o instituţie de credit, statul membru de origine în sensul articolului 4 punctul 7 din Directiva 2006/48/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 14 iunie 2006 privind iniţierea și exercitarea activităţii instituţiilor de credit ([1]);

([1]) JO L 177, 30.6.2006, p. 1.

▼B

(iii) în ceea ce privește o persoană juridică care nu este menţionată la punctul (i) sau (ii), statul membru în care este situat sediul social al acesteia sau, în cazul în care aceasta nu deţine un sediu social, statul membru în care este situat sediul central al acesteia;

(iv) în ceea ce privește o persoană fizică, statul membru în care este situat sediul central al respectivei persoane sau, în cazul în care aceasta nu deţine un sediu central, statul membru în care persoana respectivă își are domiciliul;

(j) „autoritate competentă relevantă” înseamnă:

(i) în raport cu datoria suverană a unui stat membru sau, în cazul unui stat membru federal, în raport cu datoria suverană a unui stat membru al federaţiei sau cu un swap pe riscul de credite legat de un stat membru sau un stat membru al unei federaţii, autoritatea competentă a statului membru respectiv;

(ii) în raport cu datoria suverană a Uniunii sau cu un swap pe riscul de credit legat de Uniune, autoritatea competentă din jurisdicţia în care este situat departamentul care emite datoria;

(iii) în raport cu datoria suverană a mai multor state membre care acţionează prin intermediul unui vehicul investiţional special sau cu un swap pe riscul de credit legat de un astfel de vehicul investiţional special, autoritatea competentă din jurisdicţia în care este stabilit vehiculul investiţional special;

(iv) în raport cu datoria suverană a unei instituţii financiare internaţionale instituite de două sau mai multe state membre, al cărei obiectiv este să mobilizeze fondurile necesare și să ofere asistenţă financiară în beneficiul membrilor săi care sunt afectaţi sau ameninţaţi de probleme grave de finanţare, autoritatea competentă din jurisdicţia în care este stabilită instituţia financiară internaţională;

(v) în raport cu un alt instrument financiar decât instrumentele menţionate la punctele (i)-(iv), autoritatea competentă pentru respectivul instrument financiar, în sensul articolului 2 punctul 7 din Regulamentul (CE) nr. 1287/2006 al Comisiei ([1]), determinată în conformitate cu capitolul III din respectivul regulament;

(vi) în raport cu un instrument financiar care nu intră sub incidenţa punctelor (i)-(v), autoritatea competentă a statului membru în care respectivul instrument financiar a fost admis pentru prima dată la tranzacţionare într-un loc de tranzacţionare;

([1]) Regulamentul (CE) nr. 1287/2006 al Comisiei din 10 august 2006 de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind obligaţiile întreprinderilor de investiţii de păstrare a evidenţei și înregistrărilor, raportarea tranzacţiilor, transparenţa pieţei, admiterea de instrumente financiare în tranzacţii și definiţia termenilor în sensul directivei în cauză (JO L 241, 2.9.2006, p. 1).

▼B

(vii) în raport cu un titlu de creanţă emis de Banca Europeană de Investiţii, autoritatea competentă a statului membru în care este situată Banca Europeană de Investiţii;

(k) „activităţi de formator de piaţă” înseamnă activităţile unei firme de investiţii, ale unei instituţii de credit sau ale unei entităţi dintr-o ţară terţă sau ale unei firme locale menţionate la articolul 2 alineatul (1) punctul 1 din Directiva 2004/39/CE, care este membră a unui loc de tranzacţionare sau a unei pieţe dintr-o ţară terţă al cărui cadru juridic și de supraveghere a fost declarat de Comisie ca fiind echivalent în temeiul articolului 17 alineatul (2), atunci când acţionează în calitate de agent principal pentru un instrument financiar tranzacţionat într-un loc de tranzacţionare sau în afara acestuia, în oricare dintre următoarele maniere:

(i) prin comunicarea simultană a unor cursuri de cumpărare și de vânzare ferme de mărime comparabilă și la preţuri competitive în scopul asigurării lichidităţii pieţei în mod regulat și continuu;

(ii) în cursul activităţii sale obișnuite prin executarea ordinelor clienţilor sau ca răspuns la solicitările clienţilor de a tranzacţiona;

(iii) prin limitarea riscului poziţiilor generate în urma executării sarcinilor menţionate la punctele (i) și (ii);

(l) „loc de tranzacţionare” înseamnă o piaţă reglementată în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 14 din Directiva 2004/39/CE sau un sistem multilateral de tranzacţionare în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 15 din Directiva 2004/39/CE;

(m) „loc principal de tranzacţionare” în raport cu o acţiune înseamnă locul de tranzacţionare în care volumul tranzacţiilor cu respectiva acţiune este cel mai ridicat;

(n) „dealer primar autorizat” înseamnă o persoană fizică sau juridică care a semnat un acord cu un emitent de datorie suverană sau care a fost recunoscut în mod oficial drept dealer primar de către un emitent de datorie suverană sau în numele acestuia și care, în temeiul respectivului acord sau al respectivei recunoașteri, s-a angajat să acţioneze în calitate de agent principal în raport cu operaţiunile de pe piaţa primară și de pe piaţa secundară legate de datoria emisă de respectivul emitent;

(o) „contraparte centrală” înseamnă o entitate juridică care se interpune între contrapărţile la contractele tranzacţionate pe una sau mai multe pieţe financiare, devenind astfel cumpărător pentru orice vânzător și vânzător pentru orice cumpărător și care este responsabilă pentru funcţionarea unui sistem de compensare;

(p) „zi de tranzacţionare” înseamnă zi de tranzacţionare astfel cum este menţionată la articolul 4 din Regulamentul (CE) nr. 1287/2006;

▼B

(q) „valoarea tranzacţiilor” cu o acţiune înseamnă valoarea tranzacţiilor în sensul articolului 2 punctul 9 din Regulamentul (CE) nr. 1287/2006.

(2) Comisiei i se conferă competenţa de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispoziţiile de la articolul 42 care detaliază definiţiile de la alineatul (1) din prezentul articol, mai exact cazurile în care se consideră că o persoană fizică sau juridică deţine un instrument financiar în sensul definiţiei vânzării în lipsă de la alineatul (1) litera (b).

*Articolul 3*

**Poziţii scurte și poziţii lungi**

(1) În sensul prezentului regulament, o poziţie care rezultă din următoarele situaţii se consideră poziţie scurtă în raport cu capitalul social emis al unei societăţi sau cu datoria suverană emisă a unui emitent suveran:

(a) o vânzare în lipsă a unei acţiuni emise de o societate sau a unui titlu de creanţă emis de un emitent suveran;

(b) efectuarea unei tranzacţii care creează sau se raportează la un instrument financiar, altul decât cel menţionat la litera (a), atunci când efectul sau unul dintre efectele tranzacţiei este acela de a conferi un avantaj financiar persoanei fizice sau juridice care efectuează tranzacţia în eventualitatea scăderii preţului sau valorii acţiunii sau titlului de creanţă.

(2) În sensul prezentului regulament, o poziţie care rezultă din următoarele situaţii se consideră poziţie lungă în raport cu capitalul social emis sau cu datoria suverană emisă:

(a) deţinerea unor acţiuni emise de o societate sau a unui titlu de creanţă emis de un emitent suveran;

(b) efectuarea unei tranzacţii care creează sau se raportează la un instrument financiar, altul decât cel menţionat la litera (a), atunci când efectul sau unul dintre efectele tranzacţiei este acela de a conferi un avantaj financiar persoanei fizice sau juridice care efectuează tranzacţia în eventualitatea creșterii preţului sau valorii acţiunii sau titlului de creanţă.

(3) În sensul alineatelor (1) și (2), calculul poziţiilor scurte și lungi se stabilește, în cazul oricărei poziţii deţinute indirect de persoana relevantă, inclusiv prin sau cu ajutorul oricăror indici, coșuri de instrumente financiare sau oricărei participaţii la orice fond tranzacţionat la bursă sau entitate similară, de către persoana fizică sau juridică în cauză într-un mod rezonabil, ţinând seama de informaţiile publice disponibile privind componenţa indicelui sau a coșului de instrumente financiare relevante

▼B

sau privind participaţiile deţinute de respectivul fond tranzacţionat la bursă sau de entitatea similară. La calculul acestor poziţii scurte sau lungi nu se va solicita niciunei persoane să obţină informaţii în timp real privind componenţa acestor instrumente de la nicio persoană.

În sensul alineatelor (1) și (2), în calculul poziţiilor scurte sau lungi referitoare la datoria suverană se includ și swapurile pe riscul de credit al datoriei suverane legate de emitentul suveran.

(4) În sensul prezentului regulament, poziţia ce rămâne după deducerea poziţiilor lungi deţinute de o persoană fizică sau juridică în raport cu capitalul social emis din poziţiile scurte deţinute de acea persoană în raport cu capitalul respectiv se consideră poziţie scurtă netă în raport cu capitalul social emis al societăţii respective.

(5) În sensul prezentului regulament, poziţia ce rămâne după deducerea poziţiilor lungi deţinute de o persoană fizică sau juridică în raport cu datoria suverană emisă și a oricăror poziţii lungi pe titlurile de creanţă ale unui emitent suveran, în cazul cărora fixarea preţului se află în strânsă corelare cu fixarea preţului datoriei suverane date din poziţiile scurte deţinute de acea persoană în raport cu aceeași datorie suverană, se consideră poziţie scurtă netă în raport cu datoria suverană emisă de respectivul emitent suveran.

(6) Calcularea, în conformitate cu alineatele (1)-(5), a datoriei suverane se realizează pentru fiecare emitent suveran, chiar dacă entităţi diferite emit datorie suverană în numele emitentului suveran.

(7) Comisiei i se conferă competenţa de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispoziţiile de la articolul 42 pentru a preciza:

(a) cazurile în care se consideră că o persoană fizică sau juridică deţine acţiuni sau titluri de creanţă în sensul alineatului (2);

(b) cazurile în care o persoană fizică sau juridică deţine o poziţie scurtă netă în sensul alineatelor (4) și (5), precum și metoda de calcul a acestei poziţii;

(c) metoda de calcul a poziţiilor în sensul alineatelor (3), (4) și (5) în cazul în care diversele entităţi dintr-un grup deţin poziţii lungi sau scurte sau pentru activităţile de administrare de fonduri referitoare la fonduri diferite.

În sensul literei (c) de la primul paragraf, metoda de calcul folosită analizează, în special, dacă se urmăresc diverse strategii de investiţii în raport cu un anumit emitent prin mai multe fonduri separate gestionate de același administrator de fonduri, dacă se urmărește aceeași strategie de investiţii în raport cu un anumit emitent prin mai multe fonduri și dacă mai multe portofolii din cadrul aceleiași entităţi sunt gestionate discreţionar urmărind aceeași strategie de investiţii în raport cu un anumit emitent.

▼B

*Articolul 4*

**Poziţie descoperită pe un swap pe riscul de credit al datoriei suverane**

(1) În sensul prezentului regulament, se consideră că o persoană fizică sau juridică deţine o poziţie neacoperită pe un swap pe riscul de credit al datoriei suverane atunci când swapul pe riscul de credit al datoriei suverane nu este utilizat ca acoperire împotriva:

(a) riscului ca emitentul să nu își îndeplinească obligaţiile, în cazul în care persoana fizică sau juridică deţine o poziţie lungă pe datoria suverană a respectivului emitent de care este legat swapul pe riscul de credit al datoriei suverane; sau

(b) riscului scăderii valorii datoriei suverane, în cazul în care persoana fizică sau juridică deţine active sau pasive, care pot include, dar nu se limitează la contracte financiare, un portofoliu de active sau de obligaţii financiare a căror valoare este corelată cu valoarea datoriei suverane.

(2) Comisiei i se conferă competenţa de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispoziţiile de la articolul 42, pentru a preciza, în sensul alineatului (1) din prezentul articol:

(a) cazurile în care un swap pe riscul de credit al datoriei suverane este considerat o acoperire împotriva unui risc de nerespectare a unei obligaţii sau a riscului scăderii valorii datoriei suverane și metoda de calcul a poziţiei neacoperite pe un swap pe riscul de credit al datoriei suverane;

(b) metoda de calcul a poziţiilor în cazul în care diversele entităţi dintr-un grup deţin poziţii lungi sau scurte sau pentru activităţile de administrare de fonduri referitoare la fonduri diferite.

CAPITOLUL II

**TRANSPARENŢA POZIŢIILOR SCURTE NETE**

*Articolul 5*

**Notificarea autorităţilor competente în legătură cu poziţiile scurte nete semnificative pe acţiuni**

(1) O persoană fizică sau juridică care deţine o poziţie scurtă netă în raport cu capitalul social emis al unei societăţi ale cărei acţiuni sunt admise la tranzacţionare într-un loc de tranzacţionare informează autoritatea competentă relevantă, în conformitate cu articolul 9, în cazul în care poziţia atinge sau coboară sub un prag de notificare relevant, menţionat la alineatul (2) din prezentul articol.

▼M2

(2) Un prag de notificare relevant este un procent egal cu 0,1 % din capitalul social emis al societăţii în cauză și fiecare procent de 0,1 % superior acestui prag.

▼B

(3) Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și pieţe) (AEVMP) poate emite un aviz destinat Comisiei privind ajustarea pragurilor prevăzute la alineatul (2), ţinând seama de evoluţia pieţelor financiare.

(4) Comisiei i se conferă competenţa de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispoziţiile de la articolul 42, modificând pragurile menţionate la alineatul (2) din prezentul articol și ţinând seama de evoluţiile pieţelor financiare.

*Articolul 6*

**Publicarea poziţiilor scurte nete semnificative pe acţiuni**

(1) O persoană fizică sau juridică care deţine o poziţie scurtă netă în raport cu capitalul social emis al unei societăţi ale cărei acţiuni sunt admise la tranzacţionare într-un loc de tranzacţionare publică informaţii detaliate despre poziţia respectivă, în conformitate cu articolul 9, în cazul în care aceasta atinge sau coboară sub un prag de publicare relevant, menţionat la alineatul (2) din prezentul articol.

(2) Un prag de publicare relevant este un procent egal cu 0,5 % din capitalul social emis al societăţii în cauză și fiecare procent de 0,1 % superior acestui prag.

(3) AEVMP poate emite și transmite Comisiei un aviz privind ajustarea pragurilor prevăzute la alineatul (2), ţinând seama de evoluţia pieţelor financiare.

(4) Comisiei i se conferă competenţa de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispoziţiile de la articolul 42, modificând pragurile menţionate la alineatul (2) din prezentul articol și ţinând seama de evoluţiile pieţelor financiare.

(5) Prezentul articol nu aduce atingere actelor cu putere de lege și actelor administrative adoptate în ceea ce privește ofertele publice de cumpărare, operaţiunile de concentrare și alte tranzacţii care afectează proprietatea sau controlul societăţilor, reglementate de autorităţile de supraveghere numite de statele membre în temeiul articolului 4 din Directiva 2004/25/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind ofertele publice de cumpărare ([1]), care impun publicarea poziţiilor scurte, depășind cerinţele prezentului articol.

*Articolul 7*

**Obligaţia de a notifica autorităţilor competente poziţiile scurte nete semnificative pe datorie suverană**

(1) O persoană fizică sau juridică care deţine o poziţie scurtă netă în raport cu datoria suverană emisă notifică autoritatea competentă relevantă, în conformitate cu articolul 9, în cazul în care o astfel de poziţie atinge sau coboară sub pragurile de notificare relevante pentru respectivul emitent suveran.

([1]) JO L 142, 30.4.2004, p. 12.

▼B

(2) Pragurile relevante de notificare constau într-o valoare inițială și niveluri succesive suplimentare în raport cu fiecare emitent suveran, conform precizărilor din măsurile luate de Comisie în conformitate cu alineatul (3). AEVMP publică pe site-ul său internet pragurile de notificare pentru fiecare stat membru.

(3) Comisiei i se conferă competența de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispozițiile de la articolul 42, precizând valorile și nivelurile succesive menționate la alineatul (2) din prezentul articol.

Comisia:

(a) asigură faptul că pragurile nu sunt fixate la un nivel care să impună notificarea pozițiilor a căror valoare este minimă;

(b) ține seama de valoarea totală a datoriei suverane emise restante a fiecărui emitent suveran și de mărimea medie a pozițiilor deținute de participanții pe piață în raport cu datoria suverană a respectivului emitent suveran; și

(c) ține seama de lichiditatea fiecărei piețe a obligațiunilor suverane.

*Articolul 8*

**Notificarea autorității competente cu privire la o poziție descoperită în raport cu un swap pe riscul de credit al datoriei suverane**

În cazul în care o autoritate competentă suspendă restricțiile în conformitate cu articolul 14 alineatul (2), o persoană fizică sau juridică care deține o poziție descoperită în raport cu un swap pe riscul de credit al datoriei suverane notifică autoritatea competentă relevantă ori de câte ori o astfel de poziție atinge sau coboară sub pragurile de notificare relevante pentru emitentul suveran, specificate în conformitate cu articolul 7.

*Articolul 9*

**Metoda de notificare și publicare**

(1) Orice notificare sau publicare în temeiul articolelor 5, 6, 7 sau 8 precizează identitatea persoanei fizice sau juridice care deține o poziție relevantă, mărimea poziției relevante, emitentul în raport cu care este deținută poziția relevantă și data la care s-a creat, s-a modificat sau și-a încetat existența respectiva poziție.

În sensul articolelor 5, 6, 7 și 8, persoanele fizice și juridice care dețin poziții scurte nete semnificative păstrează, pentru o perioadă de cinci ani, înregistrări ale pozițiilor brute care compun o poziție scurtă netă semnificativă.

(2) Momentul care trebuie luat în considerare pentru calcularea unei poziții scurte nete este reprezentat de miezul nopții, la sfârșitul zilei de tranzacționare în care persoana fizică sau juridică deține poziția relevantă. Respectivul moment se aplică tuturor tranzacțiilor, indiferent de mijlocul de tranzacționare utilizat, inclusiv tranzacțiilor executate

▼B

manual și celor automate, indiferent dacă tranzacţiile au avut loc sau nu în cadrul programului normal de tranzacţionare. Notificarea sau publicarea trebuie făcută cel târziu la ora 15.30 în următoarea zi de tranzacţionare. Orele menţionate în prezentul alineat se calculează în funcţie de ora din statul membru al autorităţii competente relevante căreia trebuie să îi fie notificată poziţia relevantă.

(3) Notificarea informaţiilor către autorităţile competente relevante asigură confidenţialitatea informaţiilor și încorporează mecanismele pentru autentificarea sursei notificării.

(4) Publicarea informaţiilor prevăzute la articolul 6 se face astfel încât să se asigure accesul rapid și fără discriminare la informaţii. Informaţiile respective se publică pe un site central administrat sau supravegheat de autoritatea competentă relevantă. Autorităţile competente comunică AEVMP adresa acestui site, iar AEVMP publică, la rândul său, pe propriul site, o trimitere către toate aceste site-uri centrale.

(5) Pentru a asigura o aplicare consecventă a prezentului articol, AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice normative care să precizeze informaţiile ce trebuie furnizate în sensul alineatului (1).

AEVMP înaintează respectivele proiecte de standarde tehnice normative Comisiei până la 31 martie 2012.

Comisiei i se conferă competenţa de a adopta standardele tehnice normative menţionate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(6) Pentru a asigura condiţii uniforme de aplicare a alineatului (4), AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care să precizeze modalităţile prin care se publică informaţiile.

AEVMP înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 31 martie 2012.

Comisiei i se conferă competenţa de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menţionate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

*Articolul 10*

**Aplicarea obligaţiilor de notificare și de publicare**

Obligaţiile de notificare și de publicare prevăzute la articolele 5, 6, 7 și 8 se aplică persoanelor fizice și juridice domiciliate sau stabilite în Uniune sau într-o ţară terţă.

*Articolul 11*

**Informaţiile care trebuie furnizate AEVMP**

(1) Autorităţile competente furnizează trimestrial Autorităţii europene pentru valori mobiliare și pieţe informaţii sintetizate cu privire la poziţiile scurte nete în raport cu capitalul social emis și în raport cu

▼B

datoria suverană emisă, precum și cu privire la poziţiile descoperite în raport cu swapurile pe riscul de credit al datoriei suverane pentru care sunt autorităţi competente și primesc notificări în temeiul articolelor 5, 7 și 8.

(2) Pentru îndeplinirea atribuţiilor care îi revin în temeiul prezentului regulament, AEVMP poate solicita în orice moment de la autorităţile competente relevante informaţii suplimentare referitoare la poziţiile scurte nete în raport cu capitalul social emis și în raport cu datoria suverană emisă sau referitoare la poziţiile neacoperite în raport cu swapurile pe riscul de credit al datoriei suverane.

Autoritatea competentă furnizează AEVMP informaţiile solicitate în cel mult șapte zile calendaristice. În cazul unor evenimente sau evoluţii nefavorabile care constituie o ameninţare serioasă la adresa stabilităţii financiare sau a încrederii pieţei în statul membru în cauză sau într-un alt stat membru, autoritatea competentă furnizează AEVMP, în termen de 24 de ore, toate informaţiile disponibile în temeiul obligaţiilor de notificare menţionate la articolele 5, 7 și 8.

(3) Pentru a asigura o armonizare consecventă a prezentului articol, AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice normative care să precizeze informaţiile ce trebuie furnizate în sensul alineatelor (1) și (2).

AEVMP prezintă Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice normative până la 31 martie 2012.

Comisiei i se conferă competenţa de a adopta standardele tehnice normative menţionate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(4) Pentru a asigura condiţii uniforme de aplicare a alineatului (1), AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care definesc formatul informaţiilor ce trebuie furnizate în conformitate cu alineatele (1) și (2).

AEVMP prezintă Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 31 martie 2012.

Comisiei îi este delegată competenţa de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menţionate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

▼M3

*Articolul 11a*

**Punerea la dispoziţie a informaţiilor în punctul unic de acces european**

(1) De la 10 iulie 2026, atunci când publică orice informaţie menţionată la articolul 6 alineatul (1) din prezentul regulament, persoana fizică sau juridică transmite în același timp informaţiile respective organismului de colectare menţionat la alineatul (3) de la prezentul articol, pentru a fi puse la dispoziţie în punctul unic de acces european (ESAP) înfiinţat în temeiul Regulamentului (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului ([1]).

([1]) Regulamentul (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2023 de înfiinţare a unui punct unic de acces european care oferă acces centralizat la informaţiile puse la dispoziţia publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru pieţele de capital și pentru durabilitate (JO L, 2023/2859, 20.12.2023, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj).

▼**M3**

Informaţiile respective respectă următoarele cerinţe:

(a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiţiei 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 definiţiei de la articolul 2 punctul 4 din regulamentul respectiv;

(b) sunt însoţite de următoarele metadate:

(i) toate numele persoanei fizice sau denumirile persoanei juridice la care se referă informaţiile;

(ii) pentru persoanele juridice, identificatorul entităţii juridice al acesteia, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;

(iii) pentru persoanele juridice, categoria de dimensiune a persoanei juridice, astfel cum este precizată în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (d) din regulamentul respectiv;

(iv) tipul de informaţii, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv;

(v) o menţiune care să indice dacă informaţiile conţin date cu caracter personal.

(2) În sensul alineatului (1) litera (b) punctul (ii), persoanele juridice obţin un identificator al entităţii juridice.

(3) În scopul punerii la dispoziţie în ESAP a informaţiilor menţionate la alineatul (1) de la prezentul articol, autoritatea competentă este organism de colectare, în sensul definiţiei de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859.

(4) În scopul colectării și gestionării eficiente a informaţiilor transmise în conformitate cu alineatul (1), ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza:

(a) orice alte metadate care trebuie să însoţească informaţiile;

(b) modul de structurare a datelor la nivelul informaţiilor prezentate;

(c) pentru ce informaţii este necesar un format prelucrabil automat și, în astfel de cazuri, ce format prelucrabil automat trebuie utilizat.

În sensul literei (c), ESMA evaluează avantajele și dezavantajele diferitelor formate prelucrabile automat și efectuează teste adecvate în condiţii reale de utilizare.

ESMA prezintă Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de punere în aplicare.

Comisia este împuternicită să adopte standardele tehnice de punere în aplicare menţionate la primul paragraf din prezentul alineat în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

▼M3

(5) Dacă este necesar, ESMA adoptă orientări pentru a se asigura că metadatele transmise în conformitate cu alineatul (4) primul paragraf litera (a) sunt corecte.

▼B

CAPITOLUL III

**VÂNZĂRI ÎN LIPSĂ FĂRĂ ACOPERIRE**

*Articolul 12*

**Restricţii aplicabile vânzărilor în lipsă de acţiuni fără acoperire**

(1) O persoană fizică sau juridică poate vinde în lipsă acţiuni tranzacţionate într-un loc de tranzacţionare numai atunci când este îndeplinită oricare dintre următoarele condiţii:

(a) persoana fizică sau juridică a împrumutat acţiunile sau a luat măsuri alternative având drept rezultat un efect juridic similar;

(b) persoana fizică sau juridică a încheiat un acord pentru a împrumuta acţiunile sau are un drept exigibil incontestabil în temeiul dreptului contractual sau al dreptului proprietăţii de a i se transfera proprietatea asupra unui număr corespondent de instrumente financiare din aceeași clasă, astfel încât decontarea să poată fi efectuată la scadenţă;

(c) persoana fizică sau juridică a încheiat un acord cu o terţă parte, conform căruia partea terţă a confirmat că acţiunile au fost localizate și a adoptat măsurile necesare în raport cu alte părţi terţe astfel încât persoana fizică sau juridică să aibă motive rezonabile de a considera că decontarea se poate efectua la scadenţă.

(2) Pentru a asigura condiţii uniforme pentru aplicarea alineatului (1), AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care să stabilească tipurile de acorduri, înţelegeri și măsuri care garantează în mod corespunzător că acţiunile vor fi disponibile pentru decontare. Cu scopul de a stabili ce măsuri sunt necesare pentru a putea considera în mod rezonabil că decontarea se poate efectua la scadenţă, AEVMP ţine seama, printre altele, de volumul tranzacţiilor efectuate pe parcursul unei zile și de lichiditatea acţiunilor.

AEVMP înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 31 martie 2012.

Se conferă Comisiei competenţa de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menţionate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

*Articolul 13*

**Restricţii aplicabile vânzărilor în lipsă de datorie suverană fără acoperire**

(1) O persoană fizică sau juridică poate vinde în lipsă datorie suverană numai atunci când este îndeplinită oricare dintre următoarele condiţii:

(a) persoana fizică sau juridică a împrumutat datorie suverană sau a luat măsuri alternative având drept rezultat un efect juridic similar;

▼B

(b) persoana fizică sau juridică a încheiat un acord pentru a împrumuta datorie suverană sau are un alt drept exigibil incontestabil în temeiul dreptului contractual sau al dreptului proprietăţii de a i se transfera proprietatea asupra unui număr corespunzător de instrumente financiare din aceeași clasă, astfel încât decontarea să poată fi efectuată la scadenţă;

(c) persoana fizică sau juridică a încheiat o înţelegere cu o terţă parte, conform căreia partea terţă a confirmat că datoria suverană a fost localizat sau că are motive rezonabile pentru a considera că decontarea poate fi efectuată la scadenţă.

(2) Restricţiile menţionate la alineatul (1) nu se aplică dacă tranzacţia este utilizată ca acoperire pentru o poziţie lungă pe titlurile de creanţă ale unui emitent, al căror preţ se află în strânsă corelare cu preţul datoriei suverane date.

(3) În cazul în care lichiditatea datoriei suverane este inferioară pragului determinat în conformitate cu metodologia menţionată la alineatul (4), restricţiile menţionate la alineatul (1) pot fi suspendate temporar de către autoritatea competentă relevantă. Înaintea suspendării acestor restricţii, autoritatea competentă relevantă notifică AEVMP și celorlalte autorităţi competente suspendarea propusă.

Suspendarea este valabilă pentru o perioadă iniţială de cel mult șase luni de la data publicării sale pe site-ul autorităţii competente relevante. Suspendarea poate fi reînnoită pentru perioade care nu depășesc șase luni, dacă motivele care au stat la baza suspendării sunt valabile în continuare. Dacă suspendarea nu este reînnoită până la expirarea perioadei iniţiale sau al oricărei perioade de reînnoire ulterioare, aceasta expiră în mod automat.

În termen de 24 de ore de la primirea notificării din partea autorităţii competente relevante, AEVMP emite un aviz în temeiul alineatului (4) cu privire la orice suspendare notificată sau la reînnoirea unei suspendări. Avizul se publică pe site-ul AEVMP.

(4) Comisia adoptă acte delegate, în conformitate cu articolul 42, specificând parametrii și metodele de calcul al pragului de lichiditate menţionat la alineatul (3) din prezentul articol referitor la datoria suverană emisă.

Parametrii și metodele în baza cărora statele membre calculează pragul se stabilesc astfel încât atingerea acestuia să reprezinte o scădere semnificativă comparativ cu nivelul mediu de lichiditate pentru datoria suverană în cauză.

Pragul se definește pe baza unor criterii obiective specifice pieţei relevante a datoriei suverane, inclusiv valoarea totală a datoriei suverane emise restante a fiecărui emitent suveran.

(5) Pentru a asigura condiţii uniforme de aplicare a alineatului (1), AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care să stabilească tipurile de acorduri sau înţelegeri care garantează în mod corespunzător că datoria suverană va fi disponibilă pentru decontare. AEVMP ia în considerare în principal nevoia de a menţine lichiditatea pieţelor, în special a pieţelor obligaţiunilor suverane și a pieţelor de report pentru obligaţiuni suverane.

AEVMP înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 31 martie 2012.

▼B

Se conferă Comisiei competenţa de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menţionate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

*Articolul 14*

**Restricţii aplicabile swapurilor neacoperite pe riscul de credit al datoriei suverane**

(1) O persoană fizică sau juridică poate încheia o tranzacţie cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane numai în cazul în care tranzacţia în cauză nu conduce la o poziţie neacoperită într-un swap pe riscul de credit suveran în sensul articolului 4.

(2) O autoritate competentă poate suspenda temporar restricţiile menţionate la alineatul (1) în cazul în care elemente obiective o determină să considere că piaţa sa de obligaţiuni suverane nu funcţionează adecvat și că astfel de restricţii pot avea un impact negativ asupra pieţei de swapuri pe risc de credit al datoriei suverane, în special prin creșterea costului împrumutului pentru emitenţii suverani sau prin afectarea capacităţii acestora de a emite noi titluri de creanţă. Elementele respective se întemeiază pe următorii indicatorii:

(a) o rată a dobânzii înaltă sau în creștere privind datoria suverană;

(b) o extindere a marjelor ratei dobânzii aplicabile datoriei suverană comparativ cu datoria suverană a altor emitenţi suverani;

(c) o extindere a marjelor swapurilor pe riscul de credit al datoriei suverane comparativ cu evoluţia proprie și cu cea a altor emitenţi suverani;

(d) termenele pentru revenirea preţului datoriei suverane la starea de echilibru iniţial după o tranzacţie semnificativă;

(e) cantitatea de datorie suverană ce poate fi tranzacţionată.

Autoritatea competentă poate utiliza, de asemenea, alţi indicatori faţă de cei menţionaţi la primul paragraf literele (a)-(e).

Înaintea suspendării restricţiilor în conformitate cu prezentul articol, autoritatea competentă relevantă notifică AEVMP și celorlalte autorităţi competente suspendarea propusă și motivele pe care se bazează.

Suspendarea este valabilă pentru o perioadă iniţială de cel mult 12 luni de la data publicării sale pe site-ul autorităţii competente relevante. Suspendarea poate fi reînnoită pentru alte perioade care nu depășesc șase luni, dacă motivele care au stat la baza suspendării sunt valabile în continuare. Dacă suspendarea nu este reînnoită până la expirarea perioadei iniţiale sau a oricărei perioade de reînnoire ulterioare, suspendarea expiră în mod automat.

În termen de 24 de ore de la primirea notificării din partea autorităţii competente relevante, AEVMP emite un aviz cu privire la suspendarea avută în vedere sau la reînnoirea acesteia, indiferent dacă autoritatea competentă își bazează suspendarea pe indicatorii menţionaţi la primul paragraf literele (a)-(e) sau pe alţi indicatori. Atunci când suspendarea

▼B

avută în vedere sau reînnoirea suspendării se bazează pe al doilea paragraf, acest aviz conține și o evaluare a indicatorilor utilizați de autoritatea competentă. Avizul se publică pe site-ul AEVMP.

▼M1

_____

▼M4

*Articolul 15*

**Procedura de cumpărare impusă**

O contraparte centrală dintr-un stat membru care oferă servicii de compensare pentru acțiuni se asigură că sunt instituite proceduri care respectă cumulativ cerințele următoare:

(a) în cazul în care o persoană fizică sau juridică care vinde acțiuni nu poate livra acțiunile pentru decontare în termen de patru zile lucrătoare de la data la care este scadentă decontarea, se declanșează automat proceduri de cumpărare impusă a acțiunilor pentru a asigura livrarea acestora pentru decontare;

(b) în cazul în care nu este posibilă cumpărarea impusă de acțiuni pentru livrare, cumpărătorului i se plătește o sumă bazată pe valoarea acțiunilor care trebuiau livrate la data livrării, completată cu o sumă pentru pierderile suportate de cumpărător ca urmare a neefectuării decontării;

(c) persoana fizică sau juridică care nu a fost în măsură să efectueze decontarea rambursează toate sumele plătite în temeiul literelor (a) și (b).

▼B

CAPITOLUL IV

**DEROGĂRI**

*Articolul 16*

**Derogări în cazul în care principalul loc de tranzacționare se află într-o țară terță**

(1) Articolele 5, 6, 12 și 15 nu se aplică acțiunilor unei societăți tranzacționate într-un loc de tranzacționare din Uniune, în cazul în care locul principal de tranzacționare al acțiunilor se află într-o țară terță.

(2) Autoritatea competentă pentru acțiunile unei societăți tranzacționate într-un loc de tranzacționare din Uniune și într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță determină cel puțin la fiecare doi ani dacă locul principal de tranzacționare al respectivelor acțiuni se află într-o țară terță.

Autoritatea competentă relevantă notifică AEVMP cu privire la acțiunile al căror loc principal de tranzacționare se află într-o țară terță.

AEVMP publică la fiecare doi ani lista acțiunilor al căror loc principal de tranzacționare se află într-o țară terță. Lista este valabilă doi ani.

(3) Pentru a asigura o aplicare consecventă a prezentului articol, AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice normative care să precizeze metoda de calcul a valorii tranzacțiilor în vederea determinării locului principal de tranzacționare al unei acțiuni.

▼B

AEVMP înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice normative până la 31 martie 2012.

Comisiei i se conferă competenţa de a adopta standardele tehnice normative menţionate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(4) Pentru a asigura condiţii uniforme de aplicare a alineatelor (1) și (2), AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a determina:

(a) data la care și perioada pentru care se efectuează calculele pentru determinarea locului principal de tranzacţionare a unei acţiuni;

(b) data până la care autoritatea competentă relevantă notifică AEVMP acţiunile pentru care locul principal de tranzacţionare se află într-o ţară terţă;

(c) data de la care lista este valabilă, în urma publicării ei de către AEVMP.

AEVMP înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 31 martie 2012.

Comisiei îi este delegată competenţa de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menţionate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

*Articolul 17*

**Derogări pentru activităţile de formator de piaţă și operaţiunile de pe piaţa primară**

(1) Articolele 5, 6, 7, 12, 13 și 14 nu se aplică tranzacţiilor efectuate în contextul activităţilor de formator de piaţă.

(2) În conformitate cu procedurile menţionate la articolul 44 alineatul (2), Comisia poate adopta decizii prin care stabilește că cadrul juridic și de supraveghere al unei ţări terţe garantează că o piaţă autorizată în respectiva ţară terţă respectă cerinţele legale obligatorii care, în sensul aplicării derogării de la alineatul (1), sunt echivalente cerinţelor din titlul III din Directiva 2004/39/CE, precum și cerinţelor din Directiva 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 28 ianuarie 2003 privind utilizările abuzive ale informaţiilor confidenţiale și manipulările pieţei (abuzul de piaţă) ([1]) și din Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 decembrie 2004 privind armonizarea obligaţiilor de transparenţă în ceea ce privește informaţia referitoare la emitenţii ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată ([2]) și care fac obiectul unei supravegheri și aplicări efective în respectiva ţară terţă.

Cadrul legal și de supraveghere al unei ţări terţe poate fi considerat echivalent în cazul în care în ţara terţă respectivă:

(a) pieţele constituie obiectul autorizării și al unei supravegheri și aplicări eficace permanente;

([1]) JO L 96, 12.4.2003, p. 16.
([2]) JO L 390, 31.12.2004, p. 38.

▼B

(b) pieţele dispun de reguli transparente și clare privind acceptarea valorilor mobiliare la tranzacţionare, astfel încât respectivele valori mobiliare pot fi tranzacţionate în mod echitabil, ordonat și eficient și pot fi negociate în mod liber;

(c) emitenţilor de instrumente financiare le revine obligaţia de a informa periodic și permanent, asigurându-se astfel un nivel ridicat de protecţie a investitorilor; și

(d) transparenţa și integritatea pieţei sunt garantate prin prevenirea abuzurilor pe piaţă sub forma utilizării abuzive de informaţii confidenţiale și a manipulării pieţei.

(3) Articolele 7, 13 și 14 nu se aplică persoanelor fizice sau juridice atunci când, acţionând în calitate de dealer primar autorizat în urma unui acord cu un emitent suveran, persoana acţionează în calitate de agent principal pentru un instrument financiar în raport cu operaţiunile de pe piaţa primară sau secundară referitoare la datoria suverană.

(4) Articolele 5, 6, 12, 13 și 14 din prezentul regulament nu se aplică persoanelor fizice sau juridice atunci când efectuează o vânzare în lipsă a unui instrument financiar sau deţin o poziţie scurtă netă în raport cu realizarea unei stabilizări în conformitate cu capitolul III din Regulamentul (CE) nr. 2273/2003 al Comisiei din 22 decembrie 2003 de stabilire a normelor de aplicare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind derogările prevăzute pentru programele de răscumpărare și stabilizarea instrumentelor financiare ([1]).

(5) Derogarea menţionată la alineatul (1) se aplică doar în cazul în care persoana fizică sau juridică în cauză a notificat în scris autorităţii competente din statul său membru de origine faptul că intenţionează să beneficieze de respectiva derogare. Notificarea se face cu cel puţin 30 de zile calendaristice înaintea datei la care persoana fizică sau juridică intenţionează să beneficieze pentru prima dată de derogare.

(6) Derogarea menţionată la alineatul (3) se aplică doar în cazul în care dealerul primar autorizat a notificat în scris autorităţii competente relevante în raport cu datoria suverană faptul că intenţionează să beneficieze de respectiva derogare. Notificarea se face cu cel puţin 30 de zile calendaristice înaintea datei la care persoana fizică sau juridică ce acţionează ca dealer primar autorizat intenţionează să beneficieze pentru prima dată de derogare.

(7) Autoritatea competentă menţionată la alineatele (5) și (6) poate interzice beneficiul derogării în cazul în care consideră că persoana fizică sau juridică nu respectă condiţiile pentru a beneficia de derogare. Interdicţiile se pronunţă în perioada de 30 de zile calendaristice menţionată la alineatele (5) și (6) sau ulterior, dacă autoritatea competentă constată că situaţia persoanei fizice sau juridice s-a modificat, astfel încât aceasta nu mai îndeplinește condiţiile pentru a beneficia de derogare.

(8) O entitate dintr-o ţară terţă care nu este autorizată în Uniune trimite notificarea menţionată la alineatele (5) și (6) autorităţii competente a principalului loc de tranzacţionare din Uniune unde efectuează tranzacţii.

(9) O persoană fizică sau juridică care a transmis o notificare în temeiul alineatului (5) notifică în scris cât mai curând posibil autorităţii competente din statul său membru de origine în cazul în care intervin schimbări care afectează dreptul persoanei respective de a beneficia de derogare sau dacă nu mai dorește să beneficieze de derogare.

([1]) JO L 336, 23.12.2003, p. 33.

▼B

(10) O persoană fizică sau juridică care a transmis o notificare în temeiul alineatului (6) notifică în scris autorității competente relevante cât mai curând posibil în legătură cu datoria suverană respectivă, în cazul în care intervin schimbări care afectează dreptul persoanei respective de a beneficia de derogare sau dacă nu mai dorește să beneficieze de derogare.

(11) Autoritatea competentă a statului membru de origine poate solicita în scris informații de la o persoană fizică sau juridică care își desfășoară activitatea beneficiind de derogările menționate la alineatele (1), (3) sau (4) în legătură cu pozițiile scurte deținute sau activitățile desfășurate care beneficiază de derogări. Persoana fizică sau juridică furnizează informațiile în cel mult patru zile calendaristice de la primirea cererii.

(12) În conformitate cu alineatul (5) sau (9), în termen de două săptămâni de la notificare, o autoritate competentă notifică AEVMP cu privire la formatorii de piață și, în conformitate cu alineatul (6) sau (10), cu privire la dealerii primari autorizați care beneficiază de derogări și cu privire la formatorii de piață și dealerii primari autorizați care nu mai beneficiază de derogări.

(13) AEVMP publică și actualizează pe site-ul său lista formatorilor de piață și a dealerilor primari autorizați care beneficiază de derogări.

(14) O notificare în temeiul prezentului articol poate fi efectuată de o persoană către o autoritate competentă și de o autoritate competentă către AEVMP, în orice moment, cu cel puțin șaizeci de zile calendaristice anterior datei de 1 noiembrie 2012.

## CAPITOLUL V

## DREPTUL DE INTERVENȚIE AL AUTORITĂȚILOR COMPETENTE ȘI AL AEVMP

### *SECȚIUNEA 1*

### *Atribuțiile autorităților competente*

#### *Articolul 18*

#### Notificarea și publicarea în situații excepționale

(1) Sub rezerva articolului 22, o autoritate competentă poate solicita persoanelor fizice sau juridice care dețin poziții scurte nete în raport cu un anumit instrument financiar sau cu o clasă de instrumente financiare să notifice sau să publice informații cu privire la poziție atunci când poziția atinge sau scade sub un prag de notificare fixat de autoritatea competentă și în cazul în care:

(a) se produc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței în statul membru respectiv sau în mai multe state membre; și

▼B

(b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienței pieței financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile.

(2) Alineatul (1) din prezentul articol nu se aplică instrumentelor financiare care intră sub incidența obligației de transparență în conformitate cu articolele 5-8. O măsură menționată la alineatul (1) se poate aplica în circumstanțele specificate de autoritatea competentă sau poate face obiectul derogărilor precizate de aceasta. Pot fi prevăzute derogări în special pentru activitățile de formator de piață și activitățile de pe piața primară.

*Articolul 19*

**Notificarea de către creditori în situații excepționale**

(1) Sub rezerva articolului 22, o autoritate competentă poate lua măsurile menționate la alineatul (2) din prezentul articol în cazul în care:

(a) se produc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței în statul membru în cauză sau în unul sau mai multe alte state membre; și

(b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienței pieței financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile.

(2) O autoritate competentă poate solicita persoanelor fizice sau juridice care împrumută un anumit instrument financiar sau o anumită clasă de instrumente financiare să notifice orice modificare semnificativă a tarifelor solicitate pentru astfel de împrumuturi.

*Articolul 20*

**Limitarea vânzărilor în lipsă și a tranzacțiilor similare în situații excepționale**

(1) Sub rezerva articolului 22, o autoritate competentă poate lua una sau mai multe dintre măsurile menționate la alineatul (2) din prezentul articol, în cazul în care:

(a) se produc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței în statul membru respectiv sau în mai multe state membre; și

(b) măsura este necesară pentru a contracara amenințarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienței pieței financiare, care să fie disproporționate comparativ cu beneficiile.

(2) O autoritate competentă poate interzice sau impune anumite condiții persoanelor fizice sau juridice de a efectua:

(a) o vânzare în lipsă; sau

▼B

(b) o altă tranzacţie decât vânzarea în lipsă care creează sau care se raportează la un instrument financiar, iar efectul sau unul dintre efectele tranzacţiei îl constituie acordarea unui avantaj financiar persoanei fizice sau juridice în eventualitatea scăderii preţului sau valorii unui alt instrument financiar.

(3) O măsură luată în temeiul alineatului (2) se poate aplica tranzacţiilor referitoare la toate instrumentele financiare, instrumentele financiare dintr-o anumită clasă sau un anumit instrument financiar. Măsura se poate aplica în circumstanţe determinate de către autoritatea competentă sau poate face obiectul unor derogări precizate de către aceasta. Pot fi prevăzute derogări în special pentru activităţile de formator de piaţă și activităţile de pe piaţa primară.

*Articolul 21*

**Limitarea tranzacţiilor cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane în situaţii excepţionale**

(1) Sub rezerva articolului 22, o autoritate competentă poate limita posibilitatea persoanelor fizice sau juridice de a încheia tranzacţii cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane sau poate limita valoarea poziţiilor neacoperite pe swapurilor pe riscul de credit al datoriei suverane pe care le pot deţine persoanele respective, în cazul în care:

(a) au loc evenimente sau evoluţii nefavorabile care constituie o ameninţare gravă la adresa stabilităţii financiare sau a încrederii pieţei în statul membru respectiv sau mai multe state membre; și

(b) măsura este necesară pentru a contracara ameninţarea și nu generează efecte nefavorabile asupra eficienţei pieţelor financiare, care să fie disproporţionate comparativ cu beneficiile.

(2) Măsurile luate în temeiul alineatului (1) se pot aplica swapurilor pe riscul de credit suveran dintr-o anumită clasă sau anumitor swapuri pe riscul de credit suveran. Măsura se poate aplica în circumstanţe bine determinate sau poate face obiectul unor derogări precizate de către autoritatea competentă. Pot fi prevăzute derogări în special pentru activităţile de formator de piaţă și activităţile de pe piaţa primară.

*Articolul 22*

**Măsuri ale altor autorităţi competente**

Fără a se aduce atingere articolului 26, o autoritate competentă poate impune sau reînnoi o măsură, în temeiul articolelor 18, 19, 20 sau 21, în raport cu instrumentul financiar pentru care nu este autoritatea competentă relevantă numai cu consimţământul autorităţii competente relevante.

▼B

*Articolul 23*

**Dreptul de a limita temporar vânzarea în lipsă a instrumentelor financiare în cazul unei scăderi importante a preţului**

(1) În cazul în care preţul unui instrument financiar într-un loc de tranzacţionare a scăzut în mod semnificativ într-o singură zi de tranzacţionare în raport cu preţul de închidere din ziua anterioară din respectivul loc de tranzacţionare, autoritatea competentă a statului membru de origine a locului de tranzacţionare respectiv examinează oportunitatea interzicerii sau limitării dreptului persoanelor fizice sau juridice de a efectua tranzacţii de vânzare în lipsă a instrumentului respectiv în acel loc de tranzacţionare sau a limitării în alt mod a tranzacţiilor cu respectivul instrument financiar în acel loc de tranzacţionare pentru a împiedica scăderea necontrolată a preţului instrumentului financiar.

În cazul în care autoritatea competentă se asigură de oportunitatea acţiunii în temeiul primului paragraf, în cazul unei acţiuni sau al unui titlu de creanţă, aceasta interzice sau limitează dreptul persoanelor fizice sau juridice de a încheia vânzări în lipsă în locul de tranzacţionare sau, în cazul altor tipuri de instrumente financiare, limitează tranzacţiile cu respectivele instrumente în acel loc de tranzacţionare pentru a împiedica scăderea necontrolată a preţului instrumentelor financiare.

(2) Măsura prevăzută la alineatul (1) se aplică pentru o perioadă ce nu depășește sfârșitul următoarei zile de tranzacţionare după ziua de tranzacţionare în care a avut loc scăderea preţului. Dacă, la sfârșitul zilei de tranzacţionare următoare zilei de tranzacţionare în care are loc scăderea preţului, se înregistrează, în pofida măsurii impuse, o nouă devalorizare importantă a instrumentului financiar cu cel puţin jumătate din valoarea precizată la alineatul (5) faţă de preţul de închidere din prima zi de tranzacţionare, autoritatea competentă poate extinde măsura pentru o perioadă suplimentară ce nu depășește două zile de tranzacţionare începând cu sfârșitul celei de a doua zile de tranzacţionare.

(3) Măsura menţionată la alineatul (1) se aplică în circumstanţe determinate de către autoritatea competentă sau poate face obiectul unor derogări precizate de către aceasta. Pot fi prevăzute derogări în special pentru activităţile de formator de piaţă și activităţile de pe piaţa primară.

(4) O autoritate competentă din statul membru de origine al locului de tranzacţionare în care instrumentul financiar a înregistrat într-o singură zi de tranzacţionare o devalorizare așa cum se prevede la alineatul (5) notifică AEVMP decizia luată în temeiul alineatului (1) cu cel mult două ore după închiderea respectivei zile de tranzacţionare. AEVMP informează îndată autorităţile competente ale statului membru de origine cu privire la locurile de tranzacţionare unde se tranzacţionează respectivul instrument financiar.

Dacă o autoritate competentă nu este de acord cu acţiunile întreprinse de o altă autoritate competentă relativ la instrumentul financiar tranzacţionat în diverse locuri ce sunt reglementate de autorităţi competente diferite, AEVMP poate acorda asistenţă respectivelor autorităţi pentru convenirea unui acord în conformitate cu articolul 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

▼B

Concilierea are loc înainte de miezul nopţii, la sfârșitul aceleiași zile de tranzacţionare. Dacă autorităţile competente în cauză nu reușesc să ajungă la un acord în cadrul fazei de conciliere, AEVMP poate lua o decizie în conformitate cu articolul 19 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. Decizia este luată înainte de deschiderea următoarei zile de tranzacţionare.

(5) Scăderea valorii trebuie să fie de cel puţin 10 % în cazul acţiunilor lichide, conform definiţiei de la articolul 22 din Regulamentul (CE) nr. 1287/2006, iar pentru acţiunile nelichide și pentru celelalte categorii de instrumente financiare valoarea va fi specificată de Comisie.

(6) AEVMP poate emite și transmite Comisiei un aviz privind ajustarea pragului prevăzut la alineatul (5), ţinând seama de evoluţia pieţelor financiare.

Comisia este mandatată să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 42, pentru modificarea pragurilor prevăzute la alineatul (5) din prezentul articol ţinând seama de evoluţiile pieţelor financiare.

(7) Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 42 precizând ce anume constituie o scădere importantă a valorii instrumentelor financiare în afara acţiunilor lichide, ţinând seama de particularităţile fiecărei clase de instrumente financiare și de diferenţele de volatilitate.

(8) Pentru a asigura o aplicare consecventă a prezentului articol, AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice normative care să precizeze metoda de calcul al scăderii cu 10 % a valorii acţiunilor lichide și al scăderii valorii specificate de Comisie conform alineatului (7).

AEVMP prezintă Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice normative până la 31 martie 2012.

Comisiei i se conferă competenţa de a adopta standardele tehnice normative prevăzute la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

*Articolul 24*

**Durata restricţiilor**

Măsura impusă în temeiul articolelor 18, 19, 20 sau 21 este valabilă pentru o perioadă iniţială de cel mult trei luni de la data publicării anunţului menţionat la articolul 25.

Măsura poate fi reînnoită pentru perioade de câte maximum trei luni dacă motivele care au stat la baza adoptării măsurii sunt în continuare aplicabile. Dacă nu este reînnoită până la expirarea perioadei de trei luni, măsura expiră în mod automat.

▼B

*Articolul 25*

**Publicarea restricţiilor**

(1) Autorităţile competente publică pe site-ul lor toate deciziile de impunere sau reînnoire a măsurilor menţionate la articolele 18-23.

(2) În anunţ se precizează cel puţin următoarele informaţii:

(a) măsurile impuse, inclusiv instrumentele financiare și clasele de instrumente financiare la care se referă și perioada de aplicare a acestora;

(b) motivele pentru care autoritatea competentă este de părere că se impun respectivele măsuri, inclusiv dovezile care susţin aceste motive.

(3) Măsurile luate în temeiul articolelor 18-23 intră în vigoare în momentul publicării anunţului sau la o dată ulterioară, precizată în anunţ, și se aplică doar tranzacţiilor efectuate după ce măsura a intrat în vigoare.

*Articolul 26*

**Notificarea AEVMP și a celorlalte autorităţi competente**

(1) Înainte de impunerea sau reînnoirea unei măsuri luate în temeiul articolelor 18, 19, 20 sau 21 și înainte de impunerea unei restricţii în temeiul articolului 23, autoritatea competentă notifică AEVMP și alte autorităţi competente cu privire la măsura pe care o are în vedere.

(2) Notificarea cuprinde informaţii detaliate cu privire la măsurile avute în vedere, clasele de instrumente financiare și tranzacţii cărora li se vor aplica acestea, elemente care să justifice motivele care au stat la baza propunerii măsurilor respective și data la care se dorește intrarea în vigoare a măsurilor.

(3) Propunerea de a impune sau reînnoi o măsură luată în temeiul articolelor 18, 19, 20 sau 21 se notifică cu cel puţin 24 de ore înainte de momentul la care se dorește intrarea în vigoare sau reînnoirea măsurii. În situaţii excepţionale, o autoritate competentă poate notifica cu mai puţin de 24 de ore înainte de intrarea în vigoare a măsurii atunci când notificarea cu 24 de ore înainte nu este posibilă. Notificarea unei restricţii în temeiul articolului 23 se face înainte de momentul la care se dorește intrarea în vigoare a măsurii.

(4) O autoritate competentă care primește notificarea în temeiul prezentului articol poate lua măsuri în conformitate cu articolele 18-23 în respectivul stat membru în cazul în care se convinge că măsura este necesară pentru a sprijini autoritatea competentă care face notificarea. Autoritatea competentă care primește notificarea notifică la rândul său, în conformitate cu alineatele (1)-(3), atunci când intenţionează să ia măsuri.

▼B

*SECȚIUNEA 2*

***Competențele AEVMP***

*Articolul 27*

**Coordonarea de către AEVMP**

(1) AEVMP joacă un rol de facilitare și coordonare în raport cu măsurile luate de autoritățile competente în temeiul dispozițiilor din secțiunea 1. Mai precis, AEVMP se asigură că autoritățile competente au o abordare consecventă în privința măsurilor luate, în special în ceea ce privește circumstanțele în care este necesară utilizarea dreptului de a interveni, natura respectivelor măsurilor impuse, precum și data intrării în vigoare și durata acestora.

(2) În urma primirii unei notificări în temeiul articolului 26 cu privire la măsurile care trebuie impuse sau reînnoite în temeiul dispozițiilor de la articolele 18, 19, 20 sau 21, AEVMP emite în termen de 24 de ore o opinie indicând dacă consideră că măsurile sau posibilele măsuri sunt necesare pentru a face față situației excepționale. Opinia respectivă precizează dacă AEVMP consideră că în unul sau mai multe state membre s-au produs evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței, dacă măsurile sau posibilele măsuri sunt adecvate și proporționale raportat la amenințare și dacă durata propusă a unor astfel de măsuri este justificată. Dacă AEVMP este de părere că este necesară luarea de măsuri și de către alte autorități competente pentru a răspunde amenințării, aceasta face o precizare în acest sens în opinia sa. Opinia respectivă se publică pe site-ul AEVMP.

(3) În cazul în care o autoritate competentă intenționează să ia sau ia măsuri contrare opiniei AEVMP exprimate în temeiul dispozițiilor de la alineatul (2) sau refuză să ia măsuri contrare unei opinii a AEVMP exprimate în temeiul dispozițiilor de la alineatul respectiv, acesta publică pe site-ul său, în termen de 24 de ore de la primirea opiniei AEVMP, un comunicat explicând în detaliu motivele sale. În cazul unei astfel de situații, AEVMP analizează dacă sunt îndeplinite condițiile pentru și este oportună recurgerea la competențele sale de intervenție în temeiul articolului 28.

(4) AEVMP reexaminează periodic măsurile adoptate în temeiul prezentului articol și, în orice caz, cel puțin la fiecare trei luni. Dacă nu este reînnoită până la expirarea perioadei de trei luni, măsura expiră în mod automat.

*Articolul 28*

**Dreptul de intervenție al AEVMP în situații excepționale**

(1) În conformitate cu articolul 9 alineatul (5) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, sub rezerva alineatului (2) din prezentul articol, AEVMP:

(a) solicită unei persoane fizice sau juridice care deține o poziție scurtă netă în raport cu un anumit instrument financiar sau o clasă de instrumente financiare să notifice o autoritate competentă sau să publice informații detaliate referitoare la astfel de poziții; sau

▼B

(b) interzice sau impune condiţii persoanelor fizice sau juridice să efectueze o vânzare în lipsă sau o tranzacţie care creează sau se raportează la un instrument financiar, altul decât instrumentele financiare prevăzute la articolul 1 alineatul (1) litera (c), în cazul în care efectul sau unul dintre efectele tranzacţiei este conferirea unui avantaj financiar persoanei respective în eventualitatea scăderii preţului sau valorii unui alt instrument financiar.

Măsura se poate aplica în situaţii speciale sau poate face obiectul unor derogări prevăzute de AEVMP. Pot fi prevăzute derogări în special pentru activităţile de formator de piaţă și activităţile de pe piaţa primară.

(2) AEVMP ia o decizie în temeiul alineatului (1) numai dacă:

(a) măsurile enumerate la alineatul (1) literele (a) și (b) răspund unei ameninţări la adresa funcţionării normale și a integrităţii pieţelor financiare sau a stabilităţii unei părţi sau a întregului sistem financiar din Uniune și există implicaţii transfrontaliere; și

(b) niciuna dintre autorităţile competente nu au luat măsuri pentru contracararea ameninţării sau una sau mai multe autorităţi competente au luat măsuri care nu contracarează în mod corespunzător ameninţarea.

(3) În cazul în care ia măsurile menţionate la alineatul (1), AEVMP verifică în ce măsură:

(a) acestea contracarează în mod semnificativ ameninţarea la adresa funcţionării normale și a integrităţii pieţelor financiare sau a stabilităţii unei părţi sau a întregului sistem financiar din Uniune sau îmbunătăţesc în mod semnificativ capacitatea autorităţilor competente de a monitoriza ameninţarea;

(b) nu creează risc de arbitraj de reglementare;

(c) nu au efecte negative asupra eficienţei pieţelor financiare, în special prin reducerea lichidităţii pe pieţele respective și crearea de incertitudini pentru participanţii pe piaţă, care să fie disproporţionate faţă de avantajele măsurilor.

În cazul în care una sau mai multe autorităţi competente au luat măsuri în temeiul articolului 18, 19, 20 sau 21, AEVMP poate lua oricare dintre măsurile menţionate la alineatul (1) din prezentul articol fără emiterea opiniei prevăzute la articolul 27.

(4) Înainte de a hotărî impunerea sau reînnoirea uneia dintre măsurile menţionate la alineatul (1), AEVMP consultă Comitetul european pentru riscuri sistemice și, după caz, alte autorităţi relevante.

▼B

(5) Înainte de a hotărî impunerea sau reînnoirea uneia dintre măsurile menţionate la alineatul (1), AEVMP notifică autorităţile competente în cauză cu privire la măsurile pe care le are în vedere. Notificarea cuprinde informaţii detaliate cu privire la măsurile avute în vedere, clasa de instrumente financiare și tranzacţiile cărora li se vor aplica acestea, elemente care să justifice motivele care au stat la baza propunerii măsurilor respective și data la care se dorește intrarea în vigoare a măsurilor.

(6) Notificarea se face cu cel puţin 24 de ore anterior momentului la care se dorește intrarea în vigoare sau reînnoirea măsurii. În situaţii excepţionale, AEVMP poate notifica cu mai puţin de 24 de ore anterior intrării în vigoare a măsurii, în cazul în care notificarea în prealabil cu 24 de ore nu este posibilă.

(7) AEVMP publică pe site-ul său un anunţ referitor la orice decizie de impunere sau reînnoire a măsurilor menţionate la alineatul (1). Anunţul conţine cel puţin:

(a) măsurile impuse, inclusiv instrumentele și clasele de instrumente la care se referă și perioada de aplicare a acestora; și

(b) motivele pentru care AEVMP este de părere că se impun respectivele măsuri, inclusiv dovezile care susţin aceste motive.

(8) După adoptarea deciziei de impunere sau reînnoire a uneia dintre măsurile menţionate la alineatul (1), AEVMP notifică imediat autorităţilor competente măsurile adoptate.

(9) Măsurile intră în vigoare la data publicării anunţului pe site-ul AEVMP sau la o dată ulterioară, precizată în anunţ, și se aplică numai tranzacţiilor efectuate ulterior intrării în vigoare a măsurilor respective.

(10) AEVMP reexaminează periodic și, cel puţin, la fiecare trei luni măsurile menţionate la alineatul (1). Dacă nu este reînnoită până la expirarea perioadei de trei luni, măsura expiră în mod automat. Alineatele (2)-(9) se aplică în cazul reînnoirii unor măsuri.

(11) Măsurile adoptate de AEVMP în temeiul prezentului articol prevalează asupra oricărei măsuri adoptate anterior de către o autoritate competentă în temeiul dispoziţiilor din secţiunea 1.

*Articolul 29*

**Competenţele AEVMP în situaţii de urgenţă cu privire la datoria suverană**

În cazul unei situaţii de urgenţă cu privire la datoria suverană sau la swapurile suverane pe riscul de credit, se aplică articolele 18 și 38 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

▼B

*Articolul 30*

**Descrierea detaliată a evenimentelor sau evoluţiilor nefavorabile**

Comisia este împuternicită să adopte, în conformitate cu articolul 42, acte delegate care să precizeze criteriile și factorii care trebuie luaţi în considerare de către autorităţile competente și AEVMP atunci când stabilesc dacă s-au produs evenimentele sau evoluţiile nefavorabile menţionate la articolele 18-21 și la articolul 27 și ameninţările menţionate la articolul 28 alineatul (2) litera (a).

*Articolul 31*

**Investigaţii ale AEVMP**

La cererea uneia sau mai multor autorităţi competente, a Parlamentului European, a Consiliului sau a Comisiei sau din proprie iniţiativă, AEVMP poate investiga anumite probleme sau practici legate de vânzarea în lipsă sau de utilizarea swapurilor pe riscul de credit, pentru a evalua dacă acestea ar putea reprezenta o ameninţare la adresa stabilităţii financiare sau a încrederii pieţei în Uniune.

AEVMP publică un raport în care își prezintă concluziile și face recomandări în legătură cu problema sau practica respectivă în termen de trei luni de la finalizarea investigaţiei respective.

CAPITOLUL VI

**ROLUL AUTORITĂŢILOR COMPETENTE**

*Articolul 32*

**Autorităţile competente**

Fiecare stat membru desemnează una sau mai multe autorităţi competente în sensul prezentului regulament.

În cazul în care un stat membru desemnează mai multe autorităţi competente, acesta trebuie să definească în mod clar rolurile fiecărei autorităţi și să desemneze o anumită autoritate drept responsabilă de coordonarea cooperării și a schimbului de informaţii cu Comisia, AEVMP și autorităţile competente ale altor state membre.

Statele membre informează Comisia, AEVMP și autorităţile competente ale altor state membre cu privire la desemnările respective.

*Articolul 33*

**Atribuţiile autorităţilor competente**

(1) Pentru îndeplinirea obligaţiilor ce le revin în temeiul prezentului regulament, autorităţile competente sunt investite cu toate competenţele de supraveghere și de investigare necesare pentru exercitarea funcţiilor lor. Acestea își exercită atribuţiile în oricare dintre următoarele moduri:

(a) direct;

(b) în colaborare cu alte autorităţi;

▼B

(c) prin sesizarea autorităţilor judiciare competente.

(2) Pentru îndeplinirea obligaţiilor care le revin în temeiul prezentului regulament, autorităţile competente, în conformitate cu legislaţia naţională, sunt abilitate:

(a) să dobândească acces la orice document, sub orice formă, și să primească sau să facă o copie a acestuia;

(b) să solicite informaţii de la orice persoană fizică sau juridică și, în cazul în care este necesar, să convoace și să audieze orice persoană fizică sau juridică pentru a obţine informaţii;

(c) să efectueze inspecţii la faţa locului, cu sau fără avertisment prealabil;

(d) să solicite înregistrările telefonice și ale schimburilor de date existente;

(e) să solicite încetarea oricăror practici contrare dispoziţiilor prezentului regulament;

(f) să solicite îngheţarea și/sau punerea sub sechestru a activelor.

(3) Autorităţile competente sunt abilitate, fără a aduce atingere alineatului (2) literele (a) și (b), ca, în anumite cazuri, să solicite unei persoane fizice sau juridice care efectuează un swap pe riscul de credit să furnizeze:

(a) o explicare a scopului tranzacţiei și dacă aceasta urmărește o acoperire a unui risc sau alte scopuri; și

(b) informaţii care să demonstreze riscul subiacent, în cazul în care tranzacţia urmărește acoperirea unui risc.

*Articolul 34*

**Secretul profesional**

(1) Obligaţia de secret profesional se aplică tuturor persoanelor fizice sau juridice care lucrează sau care au lucrat pentru autoritatea competentă sau pentru oricare alte autorităţi sau persoane fizice sau juridice cărora autoritatea competentă le-a delegat sarcini, inclusiv auditorilor și experţilor mandataţi de respectiva autoritate. Informaţiile confidenţiale care intră sub incidenţa secretului profesional nu pot fi dezvăluite niciunei alte persoane fizice sau juridice ori autorităţi, cu excepţia cazului în care dezvăluirea lor este necesară pentru proceduri judiciare.

▼B

(2) Toate informaţiile care fac obiectul unor schimburi între autorităţile competente în conformitate cu prezentul regulament și care privesc condiţiile de tranzacţionare sau operaţionale și alte chestiuni economice sau personale sunt considerate confidenţiale și intră sub incidenţa obligaţiei de secret profesional, cu excepţia cazului în care autoritatea competentă precizează, la momentul comunicării, că astfel de informaţii pot fi dezvăluite sau a cazului în care dezvăluirea lor este necesară pentru proceduri judiciare.

*Articolul 35*

**Obligaţia de a coopera**

Autorităţile competente cooperează atunci când este necesar sau util în sensul prezentului regulament. Mai precis, autorităţile competente își comunică fără întârziere informaţiile necesare pentru îndeplinirea atribuţiilor care le revin în temeiul prezentului regulament.

*Articolul 36*

**Cooperarea cu AEVMP**

Autorităţile competente cooperează cu AEVMP în sensul prezentului regulament, în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Autorităţile competente furnizează fără întârziere AEVMP toate informaţiile necesare pentru ca aceasta să își îndeplinească sarcinile care îi revin în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

*Articolul 37*

**Cooperarea în cazul unei cereri de inspecţie sau de investigaţie la faţa locului**

(1) Autoritatea competentă a unui stat membru poate solicita asistenţa autorităţii competente a unui alt stat membru cu privire la inspecţiile și la investigaţiile la faţa locului.

Autoritatea competentă solicitantă informează AEVMP cu privire la cererile menţionate la primul paragraf. AEVMP poate coordona investigaţiile sau inspecţiile cu implicaţii transfrontaliere și, în cazul în care i se solicită acest lucru, coordonează investigaţiile sau inspecţiile respective.

(2) În cazul în care o autoritate competentă primește din partea autorităţii competente a unui alt stat membru o solicitare de a efectua o inspecţie sau o investigaţie la faţa locului, aceasta poate:

(a) să efectueze ea însăși inspecţia sau investigaţia la faţa locului;

(b) să permită participarea autorităţii competente care a introdus cererea la inspecţia sau la investigaţia la faţa locului;

(c) să permită autorităţii competente care a introdus cererea să efectueze inspecţia sau investigaţia la faţa locului;

(d) să numească auditori sau experţi care să efectueze inspecţia sau investigaţia la faţa locului;

▼B

(e) să împartă sarcinile specifice legate de supravegherea activităţilor cu cealaltă autoritate competentă.

(3) AEVMP poate solicita autorităţilor competente să îndeplinească sarcini de investigare specifice şi să realizeze inspecţii la faţa locului, în cazurile în care AEVMP are nevoie justificată de respectivele informaţii pentru a-și exercita competenţele care îi sunt atribuite în mod explicit prin prezentul regulament.

*Articolul 38*

**Cooperarea cu ţările terţe**

(1) Autorităţile competente încheie, în cazul în care este posibil, înţelegeri de cooperare cu autorităţile de supraveghere din ţări terţe referitoare la schimbul de informaţii cu acestea, respectarea în ţările terţe a obligaţiilor care decurg din prezentul regulament și adoptarea de măsuri similare de către autorităţile de supraveghere din ţări terţe, în completarea măsurilor luate în temeiul capitolului V. Aceste înţelegeri de cooperare asigură cel puţin un schimb eficient de informaţii care permite autorităţilor competente să-și îndeplinească obligaţiile ce le revin în temeiul prezentului regulament.

O autoritate competentă care intenţionează să încheie o astfel de înţelegere informează AEVMP și autorităţile competente ale celorlalte statelor membre.

(2) Înţelegerea de cooperare cuprinde dispoziţii cu privire la schimbul de date și de informaţii necesare autorităţii competente relevante în vederea respectării obligaţiilor prevăzute la articolul 16 alineatul (2).

(3) AEVMP coordonează încheierea unor înţelegeri de cooperare între autorităţile competente și autorităţile de supraveghere relevante din ţări terţe. În acest sens, AEVMP elaborează un model de înţelegere de cooperare care poate fi utilizat de autorităţile competente.

AEVMP coordonează și schimbul, între autorităţile competente, de informaţii obţinute de la autorităţile de supraveghere din ţări terţe care pot fi relevante pentru luarea de măsuri în temeiul capitolului V.

(4) Autorităţile competente încheie înţelegeri de cooperare referitoare la schimbul de informaţii cu autorităţile de supraveghere din ţări terţe, cu condiţia ca informaţiile comunicate să beneficieze de garanţii cu privire la păstrarea secretului profesional cel puţin echivalente cu cele prevăzute la articolul 34. Acest schimb de informaţii este destinat îndeplinirii sarcinilor autorităţilor competente respective.

*Articolul 39*

**Transferul și păstrarea datelor cu caracter personal**

În ceea ce privește transferul de date personale între statele membre sau între statele membre și ţări terţe, statele membre aplică Directiva 95/46/CE. În ceea ce privește transferul de date personale de către AEVMP unui stat membru sau unei ţări terţe, AEVMP respectă prevederile Regulamentului (CE) nr. 45/2001.

▼B

Datele personale menţionate la primul paragraf se păstrează pentru o perioadă de maximum cinci ani.

*Articolul 40*

**Furnizarea de informaţii ţărilor terţe**

O autoritate competentă poate transfera unei autorităţi de supraveghere dintr-o ţară terţă informaţii și analiza informaţiilor în cazul în care sunt îndeplinite condiţiile stabilite la articolele 25 și 26 din Directiva 95/46/CE, dar acest transfer se efectuează doar de la caz la caz. Autoritatea competentă trebuie să se asigure că transferul este necesar în sensul prezentului regulament. Aceste transferuri se efectuează numai după obţinerea acordului ţării terţe de a nu transfera informaţiile unei autorităţi de supraveghere din altă ţară terţă fără autorizarea expresă scrisă a autorităţii competente.

O autoritate competentă furnizează informaţiile care sunt confidenţiale în temeiul articolului 34 și care sunt primite de la autoritatea competentă a unui alt stat membru autorităţii de supraveghere dintr-o ţară terţă numai în cazul în care autoritatea competentă a primit acordul expres al autorităţii competente care i-a transmis informaţiile și dacă, acolo unde este cazul, informaţiile sunt furnizate numai în scopul pentru care respectiva autoritate competentă și-a dat acordul.

*Articolul 41*

**Sancţiuni**

Statele membre stabilesc regimul sancţiunilor și măsurilor administrative care se aplică în cazul nerespectării prezentului regulament și iau toate măsurile necesare pentru a asigura aplicarea acestora. Sancţiunile și măsurile administrative respective trebuie să fie eficiente, proporţionale și disuasive.

În conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, AEVMP poate adopta orientări pentru a asigura o abordare consecventă cu privire la sancţiunile și măsurile administrative care trebuie instituite de statele membre.

Statele membre notifică Comisiei și AEVMP dispoziţiile menţionate la primul și al doilea paragraf până la 1 iulie 2012, precum și orice modificare a acestor dispoziţii, fără întârziere.

AEVMP publică pe site-ul său și actualizează periodic o listă a sancţiunilor și măsurilor administrative aplicabile în fiecare stat membru.

Statele membre furnizează anual AEVMP informaţii agregate privind toate sancţiunile și măsurile administrative impuse. Dacă o autoritate competentă dă publicităţii faptul că a fost impusă o sancţiune sau o măsură administrativă, acesta notifică simultan AEVMP cu privire la acest lucru.

▼B

CAPITOLUL VII

**ACTE DELEGATE**

*Articolul 42*

**Exercitarea delegării**

(1) Competența de a adopta acte delegate este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la prezentul articol.

(2) Competența de a adopta actele delegate menționate la articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 5 alineatul (4), articolul 6 alineatul (4), articolul 7 alineatul (3), articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatul (5) și articolul 30 este conferită Comisiei pentru o perioadă nedeterminată.

(3) Parlamentul European sau Consiliul poate revoca în orice moment delegarea de competențe menționată la articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 5 alineatul (4), articolul 6 alineatul (4), articolul 7 alineatul (3), articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatul (5) și articolul 30. Decizia de revocare pune capăt delegării competențelor specificate în decizia respectivă. Decizia intră în vigoare în ziua următoare datei publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene* sau la o dată ulterioară menționată în decizie. Decizia de revocare nu aduce atingere valabilității actelor delegate care sunt deja în vigoare.

(4) Imediat după adoptarea unui act delegat, Comisia notifică adoptarea simultan Parlamentului European și Consiliului.

(5) Un act delegat adoptat în conformitate cu articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 5 alineatul (4), articolul 6 alineatul (4), articolul 7 alineatul (3), articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatul (5) și articolul 30 intră în vigoare doar dacă nici Parlamentul European, nici Consiliul nu formulează în mod expres obiecțiuni în termen de trei luni de la notificarea actului respectiv Parlamentului European și Consiliului sau dacă, înaintea expirării termenului respectiv, atât Parlamentul European, cât și Consiliul au informat Comisia cu privire la intenția lor de a nu formula obiecțiuni. La inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului, acest termen se prelungește cu trei luni.

*Articolul 43*

**Termenul pentru adoptarea actelor delegate**

Comisia adoptă actele delegate prevăzute la articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 5 alineatul (4), articolul 6 alineatul (4), articolul 7 alineatul (3), articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatul (5) și articolul 30 până la 31 martie 2012.

▼B

Comisia poate prelungi cu șase luni termenul menţionat la primul paragraf.

CAPITOLUL VIII

**ACTE DE PUNERE ÎN APLICARE**

*Articolul 44*

**Procedura comitetului**

(1) Comisia este asistată de Comitetul european pentru valori mobiliare, instituit prin Decizia 2001/528/CE a Comisiei ([1]). Comitetul reprezintă un comitet în sensul definiţiei din Regulamentul (UE) nr. 182/2011.

(2) În cazul în care se face trimitere la prezentul alineat, se aplică articolul 5 din Regulamentul (UE) nr. 182/2011.

CAPITOLUL IX

**DISPOZIŢII TRANZITORII ȘI FINALE**

*Articolul 45*

**Evaluare și raportare**

Până la 30 iunie 2013, în baza discuţiilor cu autorităţile competente și cu AEVMP, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport privind:

(a) caracterul corespunzător al pragurilor de notificare și publicare prevăzute la articolele 5, 6, 7 și 8;

(b) impactul cerinţelor individuale de publicare în temeiul articolului 6, mai ales în ceea ce privește eficienţa și volatilitatea pieţelor financiare;

(c) pertinenţa raportării directe și centralizate către AEVMP;

(d) funcţionarea restricţiilor și obligaţiilor prevăzute la capitolele II și III;

(e) pertinenţa restricţiilor aplicate swapurilor pe riscul de credit suverane al datoriei suverane neacoperite și pertinenţa introducerii altor restricţii sau condiţii referitoare la vânzarea în lipsă și swapurile pe riscul de credit.

*Articolul 46*

**Dispoziţie tranzitorie**

(1) Măsurile existente, în vigoare înainte de 15 septembrie 2010, care intră în domeniul de aplicare al prezentului regulament pot fi aplicate în continuare până la 1 iulie 2013 cu condiţia de a fi notificate Comisiei până la 24 aprilie 2012.

([1]) JO L 191, 13.7.2001, p. 45.

▼B

(2) Tranzacţiile cu swapuri pe riscul de credit având ca rezultat o poziţie neacoperită într-un swap pe risc de credit al datoriei suverane ce nu au fost încheiate înainte de 25 martie 2012 sau pe durata unei suspendări a restricţiilor privind swapurile pe riscul de credit al datoriei suverane în conformitate cu articolul 14 alineatul (2) pot fi menţinute până la scadenţa contractului de swap pe riscul de credit.

*Articolul 47*

**Personalul și resursele AEVMP**

Până la 31 decembrie 2012, AEVMP își evaluează necesitățile de personal și de resurse rezultate din asumarea competenţelor și atribuţiilor sale în temeiul prezentului regulament și prezintă un raport Parlamentului European, Consiliului și Comisiei.

*Articolul 48*

**Intrarea în vigoare**

Prezentul regulament intră în vigoare în ziua următoare datei publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Se aplică de la 1 noiembrie 2012.

Cu toate acestea, articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 7 alineatul (3), articolul 9 alineatul (5), articolul 11 alineatele (3) și (4), articolul 12 alineatul (2), articolul 13 alineatele (4) și (5), articolul 16 alineatele (3) și (4), articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatele (5), (7) și (8) și articolele 30, 42, 43 și 44 se aplică de la 25 martie 2012.

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.