

PROCEDURI PRIVIND ABUZUL DE PIATA

Număr cod intern: P – 09, ed.1, rev.10
Număr cod ASF: 0009

Exemplarul nr. _
 Exemplar controlat
 Exemplar necontrolat

APROBAT - DIRECTOR GENERAL

– Adrian SIMIONESCU

REVIZUIT - Responsabil Conformitate

– Lazăr-Florin CĂTINAȘ

Data intrării în vigoare: 01.10.2020

LISTA DE CONTROL A REVIZIILOR

Identificarea documentului:

1	Denumire	PROCEDURI privind abuzul de piață
2	Cod	P – 08
3	Ediție	1
4	Revizie	10

Nr. Ediție/ revizie	Data revizie	Pagini revizuite	Revizuit de :	Aprobat de :	Conținutul reviziei
1/8	15/02/2018	23	Mihaela Miu	Adrian Simionescu	Revizie periodică: - introducerea Listă de control a reviziilor; - revizuire conținut, fără modificări.
1/9	15/03/2019	integral	Andi Brădiceanu	Adrian Simionescu	Revizie periodică: - revizuire conținut.
1/10	17/06/2020	integral	Lazăr-Florin Cătinaș	Adrian Simionescu	Revizie periodică: - revizuire conținut.

1. SCOP

Procedura stabilește regulii și proceduri privind utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate, a divulgării neautorizate a informațiilor privilegiate și a manipulării pieței (abuz de piață), precum și măsuri pentru prevenirea abuzului de piață.

2. DOMENIU DE APLICARE

Procedura este aplicabilă activităților Departamentului Front-Office, Tranzactionare, Departamentului Back-Office, Compartimentului Conformitate și tuturor departamentelor relevante, în exercitarea atribuțiilor, sarcinilor și competențelor cu care a fost investite.

3. DEFINIȚII. ABREVIERI

3.1 Definiții

Definițiile termenilor utilizați sunt preluate din actele normative aplicabile.

3.2 Abrevieri

- S.S.I.F. – Societate de Servicii de Investiții Financiare
- C.N.V.M. – Comisia Națională a Valorilor Mobiliare
- A.S.F. – Autoritatea de Supraveghere Financiară
- MTF – Sistem multilateral de tranzacționare (Multilateral Trading Facility)
- OTF – Sistem organizat de tranzacționare (Organized Trading Facility)

4. DOCUMENTE DE REFERINȚĂ

Legea nr.126/2018 privind piețele de instrumente financiare (Legea nr.126/2018)

Directiva 2014/57/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 16 aprilie 2014 privind sancțiunile penale pentru abuzul de piață (directiva privind abuzul de piață)

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

Directiva 2015/2392/CE privind raportarea către autoritățile competente a încălcărilor efective sau potențiale ale MAR

Regulamentul (UE) 2016/1011 privind indicii utilizați ca indici de referință în cadrul instrumentelor financiare și al contractelor financiare sau pentru a măsura performanțele fondurilor de investiții și de modificare a Directivelor 2008/48/CE și 2014/17/UE și a Regulamentului (UE) nr. 596/2014

Regulamentul nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF.

Acte normative aplicabile, în vigoare

5. PROCEDURĂ

SECȚIUNEA 1

Reguli de bază

Art. 1.(1). Abuzul de piață este un concept care cuprinde comportamentul ilegal pe piețele financiare și ar trebui înțeles ca fiind compus din utilizarea abuzivă, divulgarea neautorizată a informațiilor privilegiate și manipularea pieței. Un astfel de comportament dăunează transparenței integrale și corespunzătoare a pieței, care este o condiție prealabilă pentru tranzacționare pentru toți actorii economici de pe piețele financiare integrate.

Art.2. Conform reglementărilor în vigoare privind abuzul pe piață, **manipularea pieței** reprezintă următoarele tipuri de activități:

- a) efectuarea unei tranzacții, emiterea unui ordin de tranzacționare sau orice alt comportament care:
- furnizează indicații false sau înșelătoare cu privire la oferta, cererea sau prețul unui instrument financiar sau al unui contract spot pe mărfuri conexe; sau
 - fixează prețul unuia sau mai multor instrumente financiare sau al unui contract spot pe mărfuri conexe la un nivel anormal sau artificial,
- cu excepția cazului în care motivele pentru care persoana care a participat la tranzacții sau a emis ordinele de tranzacționare a acționat astfel sunt legitime și respectivele tranzacții sau ordine de tranzacționare sunt în conformitate cu practicile de piață acceptate la locul de tranzacționare în cauză;
- b) efectuarea unei tranzacții, emiterea unui ordin sau orice altă activitate sau comportament care influențează prețul unuia sau mai multor instrumente financiare sau al unui contract spot pe mărfuri conexe, activitate care recurge la procedee fictive sau orice altă formă de înșelătorie sau artificiu;
- c) difuzarea de informații prin intermediul mass-mediei, inclusiv pe internet sau prin orice alte mijloace, care oferă semnale false sau înșelătoare referitoare la furnizarea, cererea sau prețul unui instrument financiar, al unui contract spot pe mărfuri conexe sau care fixează prețul unuia sau mai multor instrumente financiare sau al unui contract spot pe mărfuri conexe la un nivel anormal sau artificial, atunci când persoanele care au realizat difuzarea obțin, pentru sine sau pentru altă persoană, foloase sau beneficii ca urmare a difuzării informațiilor în cauză; sau
- d) transmiterea de informații false sau înșelătoare, furnizarea de date de intrare false sau înșelătoare sau orice alt comportament care manipulează calcularea unui indice de referință.

(2) Următoarele comportamente sunt considerate, printre altele, manipulare a pieței:

(a) faptul că una sau mai multe persoane acționează în colaborare pentru a-și asigura o poziție dominantă în raport cu oferta sau cererea unui instrument financiar, a contractelor spot pe mărfuri conexe sau a produselor licitate pe baza unor certificate de emisii, având sau putând avea drept efect stabilirea directă sau indirectă a prețului de cumpărare sau de vânzare sau crearea ori posibilitatea de creare a altor condiții inechitabile de tranzacționare;

(b) faptul de a cumpăra sau vinde instrumente financiare în momentul deschiderii sau închiderii pieței, care are sau poate avea efectul de a induce în eroare investitorii care acționează pe baza prețurilor afișate, inclusiv pe baza prețurilor la închidere;

(c) faptul de a plasa ordine către un loc de tranzacționare, inclusiv anularea sau modificarea acestora, prin orice mijloc disponibil de tranzacționare, inclusiv prin mijloace electronice, precum tranzacționarea algoritmică și de înaltă frecvență și care are unul dintre efectele menționate la alineatul (1) litera (a) sau (b), prin:

(i) întreruperea sau amânarea funcționării sistemului de tranzacționare al locului de tranzacționare sau crearea condițiilor care pot provoca acest lucru;

(ii) crearea de condiții în care este dificil pentru alte persoane să identifice ordine reale în sistemul de tranzacționare al locului de tranzacționare sau crearea condițiilor care pot provoca acest lucru, inclusiv prin introducerea ordinelor care conduc la supraîncărcarea sau destabilizarea carnetului de ordine; sau

(iii) crearea sau posibilitatea de a crea un semnal fals sau înșelător cu privire la oferta sau cererea sau prețul unui instrument financiar, în special prin introducerea de ordine pentru a iniția sau accentua o tendință;

(d) faptul de a profita de accesul regulat sau ocazional la mijloacele de comunicare în contract spot pe mărfuri conexe sau produs licitat pe baza unor certificate de emisii (sau indirect asupra emitentului acestuia) după ce, în prealabil, s-a adoptat o poziție asupra aceluși instrument financiar, contract spot pe mărfuri conexe sau produs licitat pe baza unor certificate de emisii și de a profita în urma impactului opiniei exprimate asupra prețului respectivului instrument, contract spot sau produs licitat pe baza unor certificate de emisii, fără a fi făcut concomitent public, într-un mod corect și concret, conflictul de interese în cauză;

(e) faptul de a cumpăra sau a vinde certificate de emisii sau instrumente derivate conexe pe o piață secundară anterior licitației desfășurate în temeiul Regulamentului (UE) nr. 1031/2010, fapt care are drept efect stabilirea prețului de închidere al licitației pentru produsele licitate la un nivel anormal sau artificial sau înșelarea participanților care ofertează în cadrul licitației.

(3) În scopul punerii în aplicare a prevederilor de la alineatul (1) literele (a) și (b) și fără a aduce atingere tipurilor de comportament prezentate la alineatul (2), **anexa I** definește în mod neexhaustiv o serie de indicatori referitori la utilizarea procedeele fictive sau a altor forme de înșelăciune sau artificiu și o serie de indicatori referitori la semnale false sau înșelătoare și la stabilirea prețurilor.

(4) În cazul în care persoana care se încadrează la prevederile prezentului articol este o persoană juridică, prezentul articol se aplică, în conformitate cu dreptul intern, în egală măsură persoanelor fizice care participă la decizia de a efectua activități în numele persoanei juridice în cauză.

(5) Folosirea de informații privilegiate Insider Trading implică utilizarea necorespunzătoare a informațiilor nepublicate referitoare la pret, în interes personal sau interesul altor persoane, prin efectuarea de tranzacții cu instrumente financiare. Insider Trading are consecințe directe față de angajații implicați, atât conform legislației penale, cât și disciplinare.

(6) Abuzul de poziție ca participant la piața de capital afectează încrederea în funcționarea piețelor și are consecințe grave pentru societate și pentru orice angajați implicați în astfel de activități. Societatea nu se angajează în niciun aranjament verbal interzis și respectă regulile concurenței loiale, precum și regulile uzuale la nivel internațional privind comportamentul pe piață.

SECȚIUNEA 2

1. Informații privilegiate

Art.3.(1) În sensul regulamentului (UE) nr.596/2014, informațiile privilegiate reprezintă următoarele tipuri de informații:

- informații cu caracter precis, care nu au fost făcute publice, care se referă în mod direct sau indirect la unul sau mai mulți emitenți sau la unul sau mai multe instrumente financiare și care, în cazul în care ar fi făcute publice, ar putea influența semnificativ prețul instrumentelor financiare în cauză sau al instrumentelor financiare derivate conexe;
- pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri, informații cu caracter precis, care nu au fost făcute publice, care se referă în mod direct sau indirect la unul sau mai multe astfel de instrumente financiare derivate sau care se referă în mod direct la contractul spot pe mărfuri conexe și care, în cazul în care ar fi făcute publice, ar putea influența semnificativ prețul unor astfel de instrumente financiare derivate sau al contractelor spot pe mărfuri conexe, și în cazul în care acestea sunt informații care sunt așteptate în mod rezonabil să fie divulgate sau pentru care există obligativitatea de divulgare în conformitate cu prevederi legale sau de reglementare la nivelul Uniunii sau la nivel național, norme de piață, contracte, practici sau uzanțe privind piețele instrumentelor derivate pe mărfuri sau piețele spot relevante;

- pentru certificatele de emisii sau produsele licitate pe baza acestora, informații cu caracter precis, care nu au fost făcute publice, care se referă în mod direct sau indirect la unul sau mai multe astfel de instrumente și care, în cazul în care ar fi făcute publice, ar putea influența semnificativ prețul unor astfel de instrumente sau prețul instrumentelor financiare derivate conexe;
- pentru persoanele însărcinate cu executarea ordinelor referitoare la instrumente financiare, înseamnă, de asemenea, informații transmise de un client și care au legătură cu un ordin în așteptare al clientului pentru instrumente financiare, informații cu caracter precis, care se referă în mod direct sau indirect la unul sau mai mulți emitenți sau la unul sau mai multe instrumente financiare și, care, în cazul în care ar fi făcute publice, ar putea influența semnificativ prețul instrumentelor financiare în cauză, prețul contractelor spot pe mărfuri conexe sau prețul instrumentelor financiare derivate conexe.

(2) În temeiul alineatului (1), se consideră că informațiile au un caracter precis dacă indică un set de circumstanțe care există sau despre care se poate estima în mod rezonabil că vor exista sau un eveniment care a avut loc sau se poate estima în mod rezonabil că va avea loc, dacă informațiile sunt suficient de specifice pentru a permite tragerea unei concluzii cu privire la efectul posibil al aceluși set de circumstanțe sau al aceluși eveniment asupra prețurilor instrumentelor financiare sau ale instrumentelor financiare derivate conexe, ale contractelor spot pe mărfuri conexe sau ale produselor licitate pe baza certificatelor de emisii. În acest context, în cazul unui proces prelungit menit să producă sau care are ca rezultat anumite circumstanțe sau un anumit eveniment, aceste circumstanțe viitoare sau acel eveniment viitor, precum și etapele intermediare ale aceluși proces menit să producă sau să aibă drept rezultat circumstanțele viitoare sau evenimentul în cauză, pot fi privite ca informații precise.

(3) O etapă intermediară a unui proces prelungit este considerată informație privilegiată dacă, în sine, satisface criteriile aferente informațiilor privilegiate menționate.

(4) În temeiul alineatului (1), informații care, în cazul în care ar fi făcute publice, ar putea influența semnificativ prețul instrumentelor financiare, al instrumentelor financiare derivate, al contractelor spot pe mărfuri conexe sau al produselor licitate pe baza certificatelor de emisii înseamnă informații pe care un investitor rezonabil este probabil că le va utiliza în fundamentarea deciziilor sale de investiții. În cazul participanților la piața certificatelor de emisii cu un nivel agregat al emisiilor sau o putere termică nominală egală sau mai mică decât pragul fixat în conformitate cu Regulamentul (UE) NR.596/2014, se consideră că informațiile legate de operațiunile lor fizice nu au un efect semnificativ asupra prețului certificatelor de emisii, al produselor licitate pe baza acestora sau al instrumentelor financiare derivate.

2. Utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate

Art.4.(1) Utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate are loc atunci când o persoană deține informații privilegiate și utilizează aceste informații pentru a achiziționa sau a ceda, în nume propriu sau în numele unui terț, în mod direct sau indirect, instrumente financiare la care se referă informațiile respective.

(2) Utilizarea informațiilor privilegiate prin anularea sau modificarea unui ordin privind un instrument financiar la care se referă informațiile, în cazul în care acel ordin a fost emis înainte ca persoana în cauză să cunoască informațiile privilegiate, se consideră de asemenea ca fiind o utilizare abuzivă a informațiilor confidențiale.

(3) În ceea ce privește licitațiile pentru certificate de emisii sau alte produse licitate pe baza acestora care sunt organizate în temeiul Regulamentului (UE) nr. 1031/2010, utilizarea informațiilor privilegiate cuprinde și lansarea, modificarea sau retragerea unei oferte de către o persoană în nume propriu sau în numele unui terț.

(4) Acțiunea de a recomanda sau a convinge o altă persoană să se implice în utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate are loc în cazul în care persoana deține informații privilegiate și, pe baza informațiilor respective:

- a) recomandă, pe baza informațiilor respective, unei alte persoane să achiziționeze sau să cedeze instrumentele financiare la care se referă informațiile sau determină acea persoană să facă o astfel de achiziție sau cedare; sau
- b) recomandă, pe baza informațiilor respective, unei alte persoane să anuleze sau să modifice un ordin asociat unui instrument financiar la care se raportează informația respectivă sau determină persoana respectivă să facă anularea sau modificarea respectivă.

(5) Utilizarea recomandărilor sau a mijloacelor de convingere prevăzute la alineatul (2) este considerată utilizare abuzivă în cazul în care persoana care utilizează recomandarea sau mijlocul de convingere știe sau ar trebui să știe că se bazează pe informații privilegiate.

(6) Utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate se aplică oricărei persoane care deține informații privilegiate ca urmare a faptului că:

- a) este membru în organele de administrație, de conducere sau de supraveghere ale emitentului sau participant la piața certificatelor de emisii;
- b) deține o parte din capitalul emitentului sau participant la piața certificatelor de emisii;
- c) are acces la informații prin exercitarea sarcinilor de serviciu, a profesiei sau a funcției; sau
- d) este implicat în activități infracționale. Prezentul articol se aplică, de asemenea, oricărei persoane care este în posesia unor informații privilegiate în alte împrejurări decât cele menționate la primul paragraf, în cazul în care persoana în cauză știe sau ar trebui să știe că sunt informații privilegiate.

(7) În cazul în care persoana este o persoană juridică, utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate se aplică în egală măsură persoanelor fizice care, în conformitate cu dreptul intern, participă la decizia de a executa un ordin, la achiziționarea, cedarea, anularea sau modificarea unui ordin în numele persoanei juridice în cauză.

3. Comportamentul legitim

Art.5.(1) Prin simplul fapt că o persoană juridică se află sau s-a aflat în posesia unor informații privilegiate, nu se consideră că persoana respectivă a utilizat informațiile respective și că le-a utilizat în mod abuziv printr-o achiziție sau cedare, în cazul în care persoana juridică în cauză:

- a) a stabilit, a pus în aplicare și a menținut măsuri și proceduri interne adecvate și eficiente cu scopul de a se asigura că nici persoana fizică care a luat în numele său decizia de a achiziționa sau de a ceda instrumentele financiare de care se leagă informațiile, nici o altă persoană fizică care ar fi putut influența sub orice formă decizia respectivă nu se află în posesia informațiilor privilegiate; precum și
- b) nu a determinat prin încurajări, recomandări, persuasiune și nici nu a influențat într-un alt mod persoana fizică care a achiziționat sau a cedat în numele persoanei juridice instrumentele financiare la care se referă informațiile.

(2) Prin simplul fapt că o persoană se află în posesia unor informații privilegiate nu se consideră că persoana respectivă a utilizat informațiile respective și că le-a utilizat în mod abuziv printr-o achiziție sau cedare, în cazul în care persoana respectivă:

- a) este formator de piață pentru instrumentul financiar la care se referă informațiile sau este o persoană autorizată să acționeze în calitate de contrapartidă, iar achiziționarea sau cedarea de instrumente financiare la care se referă informațiile respective se realizează în mod legitim în contextul exercitării funcțiilor sale de formator de piață sau de contrapartidă pentru instrumentul financiar respectiv; sau

b) este autorizată să execute ordine în numele unor părți terțe, iar achiziționarea sau cedarea instrumentelor financiare la care se referă ordinul în cauză se realizează în vederea executării în mod legitim a unui astfel de ordin în cadrul desfășurării normale a sarcinilor de serviciu, a profesiei sau a funcției persoanei respective.

(3) Prin simplul fapt că o persoană se află în posesia unor informații privilegiate nu se consideră că persoana respectivă a utilizat informațiile respective și că le-a utilizat în mod abuziv printr-o achiziție sau cedare, în cazul în care persoana respectivă efectuează o tranzacție de cumpărare sau cedare de instrumente financiare și tranzacția respectivă este efectuată pentru a îndeplini o obligație ajunsă la termen de bună credință, și nu pentru a eluda interdicția privind utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate, și:

a) obligația decurge dintr-un ordin plasat sau un acord încheiat înainte ca persoana în cauză să dețină informațiile privilegiate; sau

b) tranzacția este realizată pentru a îndeplini o obligație legală sau de reglementare survenită înainte ca persoana în cauză să dețină informații privilegiate.

(4) Prin simplul fapt că o persoană se află în posesia unor informații privilegiate nu se consideră că persoana respectivă a utilizat informațiile respective și că le-a utilizat în mod abuziv, dacă persoana respectivă a obținut informațiile privilegiate în cauză cu ocazia efectuării unei preluări sau fuziuni publice în cadrul unei societăți și utilizează informațiile privilegiate respective exclusiv în contextul derulării fuziunii sau preluării publice, cu condiția ca la momentul aprobării fuziunii sau acceptării ofertei de către acționarii societății respective orice informație privilegiată să fi fost publicată sau, altfel, să fi încetat să mai constituie informație privilegiată.

4. Divulgarea neautorizată a informațiilor privilegiate

Art.6.(1) Divulgarea neautorizată a informațiilor privilegiate are loc în cazul în care o persoană deține informații privilegiate și le divulgă unei alte persoane, cu excepția cazului în care divulgarea se face în exercitarea normală a sarcinilor de serviciu, a profesiei sau a funcției. Prezentul alineat se aplică oricărei persoane fizice sau juridice în situațiile sau circumstanțele menționate la articolul 4 alineatul (4).

(2) Divulgarea recomandărilor sau a mijloacelor de convingere menționate la art. 4, alin. (4) se consideră divulgare neautorizată a informațiilor privilegiate conform prezentului articol, în cazul în care persoana care divulgă recomandarea sau mijlocul de convingere știe sau ar trebui să știe că ele se bazează pe informații privilegiate.

5. Activitățile de sondare a pieței

Art.7.(1) Activitățile de sondare a pieței reprezintă interacțiuni dintre un vânzător de instrumente financiare și unul sau mai mulți potențiali investitori, înainte de anunțarea unei tranzacții, pentru a măsura interesul unor potențiali investitori față de o posibilă tranzacție, precum și față de prețul, dimensiunea și structura acesteia. Activitățile de sondare a pieței pot implica o ofertă inițială sau secundară pentru titlurile în cauză și sunt diferite de tranzacțiile obișnuite. Acestea reprezintă un instrument foarte valoros pentru a evalua opinia potențialilor investitori, pentru a spori dialogul dintre acționari, pentru a garanta că tranzacțiile se desfășoară fără obstacole și pentru a armoniza opiniile emitenților, ale posesorilor existenți și ale posibililor noi investitori. Aceste activități pot fi benefice în mod deosebit atunci când de pe piețe lipsește încrederea sau o valoare de referință relevantă sau când piețele sunt volatile. Astfel, capacitatea de a întreprinde activități de sondare a pieței este importantă pentru funcționarea adecvată a piețelor financiare, iar activitățile de sondare a pieței nu ar trebui să fie considerate prin ele însele abuz de piață.

(2) Printre exemplele de activități de sondare a pieței se numără situațiile în care firma vânzătoare se află în discuții cu un emitent în legătură cu o potențială tranzacție și a decis să evalueze interesul potențialilor investitori pentru a stabili termenii în care se va efectua

tranzacția; situația în care un emitent intenționează să anunțe emisiunea unor titluri de creanță sau o ofertă de capital suplimentar, iar investitorii-cheie sunt contactați de firma vânzătoare și li se oferă condiții avantajoase pentru a obține un angajament financiar pentru a participa la tranzacție; sau situația în care firma vânzătoare urmărește să vândă un număr mare de titluri de valoare în numele unui investitor și dorește să evalueze interesul potențial în aceste titluri din partea altor potențiali investitori.

(3) Realizarea de activități de sondare a pieței poate presupune divulgarea de informații privilegiate către potențialii investitori. În general, potențialul de a beneficia financiar de pe urma tranzacționării realizate pe baza informațiilor privilegiate primite în cursul unor activități de sondare a pieței există numai atunci când există o piață pentru instrumentul financiar care face obiectul activității de sondare a pieței sau pentru un instrument financiar conex. În funcție de momentul acestor discuții, este posibil ca informațiile privilegiate să fie divulgate potențialului investitor pe parcursul activităților de sondare a pieței după ce instrumentul financiar a fost admis la tranzacționare pe o piață reglementată sau a fost tranzacționat în cadrul unui MTF sau al unui OTF. Înainte de a se angaja în activități de sondare a pieței, participantul la piață care divulgă informații ar trebui să aprecieze dacă sondarea pieței va presupune divulgarea de informații privilegiate.

(4) Se consideră că informațiile privilegiate sunt divulgate în mod legitim dacă divulgarea are loc în cadrul desfășurării normale a sarcinilor de serviciu, a profesiei sau a funcției unei persoane. În cazul în care sondarea pieței implică divulgarea de informații privilegiate, se consideră că participantul la piață care face divulgarea acționează în cadrul desfășurării normale a sarcinilor de serviciu, a profesiei sau a funcției dacă, la momentul în care realizează divulgarea, acesta informează și primește consimțământul persoanei căreia îi face divulgarea referitor la furnizarea de informații privilegiate; că, potrivit dispozițiilor prezentului regulament, acesta întâmpină restricții în ceea ce privește tranzacționarea sau acțiunile realizate în baza respectivelor informații; că trebuie luate măsuri rezonabile pentru a proteja confidențialitatea permanentă a informațiilor; și că acesta trebuie să informeze participantul la piață care dezvăluie informațiile cu privire la identitatea tuturor persoanelor fizice și juridice cărora li se divulgă informațiile pe durata elaborării unui răspuns la activitățile de sondare a pieței.

Participantul la piață care dezvăluie informațiile ar trebui, de asemenea, să respecte obligațiile care vor fi stabilite în detaliu în standardele tehnice de reglementare, cu privire la ținerea evidențelor informațiilor divulgate. Nu ar trebui să se presupună că participanții la piață care nu respectă prezentul regulament atunci când efectuează activități de sondare a pieței au dezvăluit informațiile privilegiate în mod neautorizat, dar aceștia nu ar trebui să poată beneficia de derogarea acordată celor care au respectat dispozițiile în cauză. Dacă aceștia au încălcat sau nu interdicția de divulgare neautorizată a informațiilor privilegiate, acest lucru ar trebui analizat în lumina tuturor dispozițiilor relevante ale prezentului regulament și toți participanții la piață care dezvăluie informații privilegiate ar trebui să aibă obligația de a înregistra în scris, înainte de a se angaja în activități de sondare a pieței, evaluarea proprie cu privire la posibilitatea ca aceste activități să implice divulgarea de informații privilegiate.

(5) Potențialii investitori care fac obiectul acțiunilor de sondare a pieței ar trebui să analizeze, la rândul lor, dacă informațiile care le sunt divulgate sunt informații privilegiate pe baza cărora nu ar putea să acționeze sau dacă le este interzis să dezvăluie mai departe informațiile respective. Potențialii investitori continuă să respecte normele privind utilizările abuzive și divulgarea neautorizată a informațiilor confidențiale, stabilite în prezentul regulament. ESMA ar trebui să emită orientări pentru a ajuta potențialii investitori să realizeze propriile analize și în ceea ce privește măsurile pe care aceștia ar trebui să le ia pentru a nu încălca prezentul regulament.

(6) Activitatea de sondare a pieței cuprinde comunicarea de informații, înainte de anunțarea unei tranzacții, pentru a trezi interesul unor potențiali investitori față de o posibilă tranzacție și de condițiile aferente, precum volumul potențial sau prețul, către unul sau mai mulți investitori, de către:

- a) un emitent;
- b) un ofertant secundar al unui instrument financiar, într-o asemenea cantitate sau la o valoare atât de mare, încât se deosebește de tranzacționarea obișnuită și implică o metodă de vânzare bazată pe evaluarea prealabilă a unui eventual interes din partea unor potențiali investitori;
- c) un participant la piața cotelor de emisie; sau
- d) o terță parte care acționează în numele sau în contul unei persoane menționate la litera (a), (b) sau (c).

(7) Divulgarea informațiilor privilegiate de către o persoană care intenționează să facă o licitație publică de cumpărare a titlurilor de valoare ale unei societăți sau o fuziune cu o societate către părțile deținătoare ale titlurilor de valoare constituie, de asemenea, o acțiune de sondare a pieței, cu condiția ca:

- a) informațiile să fie necesare pentru ca părțile deținătoare ale titlurilor de valoare să își formeze o părere în legătură cu decizia de a oferi sau nu titlurile de valoare; și
- b) disponibilitatea părților deținătoare ale titlurilor de valoare de a-și oferi titlurile de valoare este necesară în mod rezonabil pentru decizia de a face licitația publică de cumpărare sau fuziunea.

(8) Un participant la piață care dezvăluie informații apreciază, înainte de a efectua o sondare a pieței, dacă sondarea pieței va presupune divulgarea de informații privilegiate.

Participantul la piață care divulgă informații ține o evidență scrisă a concluziei sale, specificând motivele aflate la baza acesteia. El oferă aceste evidențe scrise autorității competente, la cererea acesteia. Această obligație se aplică fiecărei divulgări de informații pe tot parcursul sondării pieței. Participantul la piață care divulgă informații actualizează listele persoanelor care au acces la informații privilegiate. Divulgarea de informații privilegiate făcută în cursul unei sondări a pieței se consideră a fi făcută în cadrul desfășurării normale a sarcinilor de serviciu, a profesiei sau a funcției unei persoane în cazul în care participantul la piață care divulgă informații respectă prevederile de sondare a pieței.

(9) Participantul la piață care divulgă informații trebuie, înainte de divulgare:

- a) să obțină consimțământul persoanei căreia îi este adresată sondarea de piață de a primi informații privilegiate;
- b) să informeze persoana căreia îi este adresată sondarea de piață că îi va fi interzis să utilizeze acele informații sau să încerce să utilizeze acele informații prin achiziționarea sau cedarea, în nume propriu sau în numele unei terțe părți, direct sau indirect, a instrumentelor financiare la care se referă informațiile respective;
- c) să informeze persoana căreia îi este adresată sondarea de piață că îi va fi interzis să modifice un ordin deja plasat legat de instrumentele financiare la care se referă informațiile respective; și
- d) să informeze persoana căreia îi este adresată sondarea de piață că odată cu acceptarea primirii informațiilor este obligată să păstreze informațiile confidențiale. Participantul la piață care divulgă informații realizează și ține o evidență a tuturor informațiilor furnizate persoanei căreia îi este adresată sondarea de piață, inclusiv a informațiilor furnizate în conformitate cu literele (a)-(d) din primul paragraf, precum și a identității potențialilor investitori cărora le-au fost divulgate informațiile, incluzând, dar fără a se limita la, persoanele juridice și fizice care acționează în numele potențialului investitor, precum și data și ora fiecărei divulgări. Participantul la piață care divulgă informații transmite evidența autorităților competente la solicitarea acestora.

(10) În cazul în care informațiile divulgate în cursul unei sondări a pieței încetează să mai fie informații privilegiate în conformitate cu evaluarea făcută de participantul la piață care divulgă informații, acesta informează destinatarul cât mai curând posibil cu privire la acest fapt. Participantul la piață care divulgă informații ține o evidență a informațiilor furnizate în conformitate cu prezentul alineat și o transmite autorităților competente la cerere.

(11) Persoana căreia îi este adresată sondarea de piață evaluează singură dacă se află în posesia unor informații privilegiate sau dacă încetează să mai fie în posesia unor informații privilegiate.

(12) Participantul la piață care divulgă informații păstrează evidențele o perioadă de cel puțin cinci ani.

6. Manipularea pieței

Art.8.(1) În sensul Regulamentului (UE) nr.596/2014, manipularea pieței reprezintă următoarele tipuri de activități:

- a) efectuarea unei tranzacții, emiterea unui ordin de tranzacționare sau orice alt comportament care:
 - (i) oferă sau poate oferi indicații false sau înșelătoare cu privire la oferta și cererea sau prețul unui instrument financiar, al unui contract spot pe mărfuri conexe sau al unui produs licitat pe baza unor certificate de emisii;
 - (ii) fixează sau poate fixa prețul unuia sau mai multor instrumente financiare, al unui contract spot pe mărfuri conexe sau al unui produs licitat pe baza unor certificate de emisii la un nivel anormal sau artificial, cu excepția cazului în care persoana care a efectuat o tranzacție, a emis un ordin de tranzacționare sau a adoptat orice alt comportament demonstrează că tranzacția, ordinul sau comportamentul respectiv a fost îndeplinit din motive legitime și în conformitate cu o practică de piață acceptată stabilită în conformitate cu articolul 13;
 - b) efectuarea unei tranzacții, emiterea unui ordin de tranzacționare sau orice altă activitate sau comportament care influențează sau care poate influența prețul unuia sau mai multor instrumente financiare, al unui contract spot pe mărfuri conexe sau al unui produs licitat pe baza unor certificate de emisii, prin recurgerea la un procedeu fictiv sau la orice altă formă de înșelăciune sau artificiu;
 - c) difuzarea de informații prin mijloace de comunicare în masă, inclusiv prin internet sau prin orice alte mijloace, care dă sau poate da semnale false sau înșelătoare în legătură cu oferta sau cererea sau prețul unui instrument financiar, al unui contract spot pe mărfuri conexe sau al unui produs licitat pe baza unor certificate de emisii sau determină sau poate determina prețul unuia sau mai multor instrumente financiare, al unui contract spot pe mărfuri conexe sau al unui produs licitat pe baza unor certificate de emisii la un nivel anormal sau artificial, inclusiv răspândirea de zvonuri, în contextul în care persoana care a difuzat informațiile știa sau trebuia să știe că informațiile sunt false sau înșelătoare;
 - d) transmiterea de informații false sau înșelătoare sau furnizarea de date de intrare false sau înșelătoare în legătură cu o valoare de referință, în cazul în care persoana care a transmis informațiile sau a furnizat datele știa că sunt false sau înșelătoare, sau orice comportament care manipulează calcularea unei valori de referință.
- (2)** Următoarele comportamente sunt considerate, printre altele, manipulare a pieței:
- a) faptul că una sau mai multe persoane acționează în colaborare pentru a-și asigura o poziție dominantă în raport cu oferta sau cererea unui instrument financiar, a contractelor spot pe mărfuri conexe sau a produselor licitate pe baza unor certificate de emisii, având sau putând avea drept efect stabilirea directă sau indirectă a prețului de cumpărare sau de vânzare sau crearea ori posibilitatea de creare a altor condiții inechitabile de tranzacționare;

- b) faptul de a cumpăra sau vinde instrumente financiare în momentul deschiderii sau închiderii pieței, care are sau poate avea efectul de a induce în eroare investitorii care acționează pe baza prețurilor afișate, inclusiv pe baza prețurilor la închidere;
- c) faptul de a plasa ordine către un loc de tranzacționare, inclusiv anularea sau modificarea acestora, prin orice mijloc disponibil de tranzacționare, inclusiv prin mijloace electronice, precum tranzacționarea algoritmică și de înaltă frecvență și care are unul dintre efectele menționate la alineatul (1) litera (a) sau (b), prin:
 - (i) întreruperea sau amânarea funcționării sistemului de tranzacționare al locului de tranzacționare sau crearea condițiilor care pot provoca acest lucru;
 - (ii) crearea de condiții în care este dificil pentru alte persoane să identifice ordine reale în sistemul de tranzacționare al locului de tranzacționare sau crearea condițiilor care pot provoca acest lucru, inclusiv prin introducerea ordinelor care conduc la supraîncărcarea sau destabilizarea carnetului de ordine; sau
 - (iii) crearea sau posibilitatea de a crea un semnal fals sau înșelător cu privire la oferta sau cererea sau prețul unui instrument financiar, în special prin introducerea de ordine pentru a iniția sau accentua o tendință;
- d) faptul de a profita de accesul regulat sau ocazional la mijloacele de comunicare în masă electronice sau tradiționale prin exprimarea unei opinii asupra unui instrument financiar, contract spot pe mărfuri conexe sau produs licitat pe baza unor certificate de emisii (sau indirect asupra emitentului acestuia) după ce, în prealabil, s-a adoptat o poziție asupra aceluși instrument financiar, contract spot pe mărfuri conexe sau produs licitat pe baza unor certificate de emisii și de a profita în urma impactului opiniei exprimate asupra prețului respectivului instrument, contract spot sau produs licitat pe baza unor certificate de emisii, fără a fi făcut concomitent public, într-un mod corect și concret, conflictul de interese în cauză;
- e) faptul de a cumpăra sau a vinde certificate de emisii sau instrumente derivate conexe pe o piață secundară anterior licitației desfășurate în temeiul Regulamentului (UE) nr. 1031/2010, fapt care are drept efect stabilirea prețului de închidere al licitației pentru produsele licitate la un nivel anormal sau artificial sau înșelarea participanților care ofertează în cadrul licitației.

(3) În scopul punerii în aplicare a prevederilor de la alineatul (1) literele (a) și (b) și fără a aduce atingere tipurilor de comportament prezentate la alineatul (2), anexa I definește în mod neexhaustiv o serie de indicatori referitori la utilizarea procedeelelor fictive sau a altor forme de înșelăciune sau artificiu și o serie de indicatori referitori la semnale false sau înșelătoare și la stabilirea prețurilor.

(4) În cazul în care persoana care se încadrează la prevederile prezentului articol este o persoană juridică, prezentul articol se aplică, în conformitate cu dreptul intern, în egală măsură persoanelor fizice care participă la decizia de a efectua activități în numele persoanei juridice în cauză.

(5) Manipularea sau tentativa de manipulare a instrumentelor financiare poate consta și în emiterea de ordine care s-ar putea să nu fie executate. Mai mult, un instrument financiar poate fi manipulat prin comportamente din afara locului de tranzacționare.

(6) Persoanele care prin profesia lor pregătesc și efectuează tranzacții ar trebui să aibă obligația de a institui și menține măsuri, sisteme și proceduri eficiente de detectare și de raportare a tranzacțiilor suspecte. Aceste persoane ar trebui să raporteze, de asemenea, ordinele și tranzacțiile suspecte efectuate în afara locurilor de tranzacționare.

(7) Manipularea sau tentativa de manipulare a instrumentelor financiare poate consta și în difuzarea de informații false sau înșelătoare. Răspândirea informațiilor false sau înșelătoare poate avea un efect important asupra prețurilor instrumentelor financiare într-un interval de timp relativ scurt. Poate fi vorba de inventarea unor informații total false, dar și de omiterea intenționată a unor fapte materiale sau de comunicarea intenționat incorectă a informațiilor.

Această formă de manipulare a pieței este deosebit de dăunătoare pentru investitori, deoarece îi determină să-și fundamenteze deciziile de investiții pe informații incorecte sau distorsionate. Ea este în egală măsură dăunătoare și pentru emitenți, pentru că afectează încrederea în informațiile disponibile referitoare la aceștia. Lipsa încrederii în piață poate, la rândul său, să pună în pericol capacitatea emitenților de a emite noi instrumente financiare sau de a obține creditare din partea altor participanți la piață în vederea finanțării operațiunilor. Informațiile se răspândesc foarte repede pe piață. Ca atare, efectele negative asupra investitorilor și emitenților pot persista destul de multă vreme, până în momentul când informațiile respective se dovedesc a fi false sau înșelătoare și pot fi corectate de emitenți sau de persoanele responsabile de răspândirea lor. Prin urmare, este necesar ca difuzarea de informații false sau înșelătoare, inclusiv zvonurile și știrile false sau înșelătoare, să fie calificate drept încălcări ale prezentului regulament. Astfel, este oportun să nu se permită persoanelor active pe piețele financiare să difuzeze nestingherit informații cu care nu sunt de acord, despre care știu sau ar trebui să știe că sunt false sau înșelătoare, în detrimentul investitorilor și al emitenților.

(8) Având în vedere utilizarea din ce în ce mai mare a site-urilor de internet, a blogurilor și a rețelelor sociale, este important să se clarifice faptul că difuzarea de informații false sau înșelătoare pe internet, inclusiv prin intermediul site-urilor de socializare sau al blogurilor neoficiale, ar trebui să fie considerate echivalentă celei efectuate prin intermediul unor canale de comunicare mai tradiționale.

7. Practici de piață acceptate

Art.9.(1) Conform reglementărilor în vigoare o autoritate competentă poate stabili o practică de piață acceptată ținând cont de următoarele condiții:

- a) dacă practica de piață prevede un nivel de transparență substanțial în raport cu piața;
- b) dacă practica de piață asigură în mare măsură elemente de siguranță în ceea ce privește funcționarea legilor pieței și interacțiunea adecvată dintre cerere și ofertă;
- c) dacă practica de piață are un impact pozitiv asupra lichidității și eficienței pieței;
- d) dacă practica de piață ține seama de mecanismele de tranzacționare ale pieței respective și permite participanților la această piață să reacționeze în mod rapid și adecvat la noua situație de piață creată de practica respectivă;
- e) dacă practica de piață nu presupune riscuri pentru integritatea piețelor direct sau indirect afiliate din cadrul Uniunii pe care se tranzacționează instrumentul financiar în cauză, indiferent dacă piețele respective sunt reglementate sau nu;
- f) concluziile oricărei anchete privind practica de piață în cauză, realizată de orice autoritate competentă sau de o altă autoritate, în special în cazul în care practica în cauză încalcă normele sau reglementările destinate prevenirii abuzului de piață sau codurile de conduită, indiferent dacă este vorba de piața în cauză sau de piețe direct sau indirect afiliate în cadrul Uniunii; și
- g) caracteristicile structurale ale pieței în cauză, printre altele caracterul său reglementat sau nu, tipurile de instrumente financiare tranzacționate și tipurile de participanți la această piață, inclusiv importanța relativă a participării investitorilor cu amănuntul.

O practică de piață care a fost stabilită de o autoritate competentă ca fiind practică de piață acceptată pe o anumită piață nu este considerată ca fiind aplicabilă altor piețe, cu excepția cazului în care autoritățile competente pentru astfel de piețe au acceptat oficial acea practică în temeiul prezentului articol.

(2) Autoritatea competentă notifică ESMA și celelalte autorități competente, anterior stabilirii unei practici de piață acceptate în conformitate cu alineatul (1), cu privire la intenția sa de a stabili o practică de piață acceptată și oferă detalii ale evaluării efectuate în conformitate cu criteriile prevăzute la alineatul (1). O astfel de notificare se transmite cu cel puțin trei luni înainte de data la care practica de piață acceptată este prevăzută să intre în vigoare.

(3) În termen de două luni de la primirea notificării, ESMA emite un aviz autorității competente care a transmis notificarea în care evaluează compatibilitatea practicii de piață acceptate.

(4) ESMA publică pe site-ul său o listă cu practicile de piață acceptate și statele membre în care acestea sunt aplicabile.

(5) ESMA monitorizează aplicarea practicilor de piață acceptate și transmite Comisiei un raport anual în care descrie modul în care acestea sunt aplicate pe piețele în cauză.

8. Interzicerea utilizării abuzive și a divulgării neautorizate a informațiilor privilegiate

Art.10. O persoană nu trebuie:

- a) să participe sau să încerce să participe la practici de utilizare abuzivă a informațiilor privilegiate;
- b) să recomande ca o altă persoană să participe la practici de utilizare abuzivă a informațiilor privilegiate sau să convingă o altă persoană să participe la utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate; sau
- c) să divulge în mod neautorizat informații privilegiate.

9. Interzicerea manipulării pieței

Art.11. O persoană nu trebuie să participe sau să încerce să participe la practici de manipulare a pieței.

10. Prevenirea și identificarea abuzului de piață

Art.12.(1) Operatorii de piață și societățile de investiții care gestionează activitatea unui loc de tranzacționare stabilesc și mențin modalități, sisteme și proceduri menite să prevină și să detecteze utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate, manipularea pieței și tentativele de utilizare abuzivă a informațiilor privilegiate și de manipulare a pieței, în conformitate cu articolele 31 și 54 din Directiva 2014/65/UE.

Se va raporta fără întârziere autorității competente de la locul de tranzacționare ordinele și tranzacțiile, inclusiv orice anulare sau modificare a acestora, care ar putea constitui o utilizare abuzivă a informațiilor privilegiate, o manipulare a pieței sau o tentativă de utilizare abuzivă a informațiilor privilegiate sau de manipulare a pieței.

(2) Orice persoană care prin profesia sa pregătește sau efectuează tranzacții creează și menține modalități, sisteme și proceduri de detectare și raportare a ordinelor și tranzacțiilor suspecte. În cazul în care persoana respectivă suspectează în mod justificat că un ordin sau o tranzacție cu orice instrument financiar, fie că este emis sau efectuat într-un loc de tranzacționare, fie în afara acestuia, ar putea constitui o utilizare abuzivă a informațiilor privilegiate, o manipulare a pieței sau o tentativă de utilizare abuzivă a informațiilor privilegiate sau de manipulare a pieței, ea va informa fără întârziere autoritatea competentă.

(3) Persoanele care prin profesia lor pregătesc sau efectuează tranzacții se supun normelor de notificare ale statului membru în care se află sediul lor social, administrația centrală sau sucursala. Notificarea se adresează autorității competente a statului membru respectiv.

(4) Autoritățile competente menționate la alineatul (3) cărora le sunt notificate operațiuni și tranzacții suspecte transmit de îndată această informație autorităților competente de la locurile de tranzacționare în cauză.

(5) În vederea asigurării unei armonizări consecvente, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili:

- a) modalitățile, sistemele și procedurile adecvate care să le permită persoanelor respectarea cerințelor stabilite la alineatele (1) și (2); și
- b) modelele de notificare care trebuie utilizate de aceste persoane în vederea respectării cerințelor de la alineatele (1) și (2)

11. Publicarea informațiilor privilegiate

Art.13.(1) Emitenții trebuie să facă publice informațiile privilegiate conform art. 17 din Regulamentul (UE) nr.596/2014 al Parlamentului European.

(2) Participanții la piața certificatelor de emisii trebuie să facă publice în mod eficient și rapid informațiile privilegiate privind certificatele de emisii pe care le dețin referitor la activitatea sa comercială, astfel cum se menționează în anexa I la Directiva 2003/87/CE.

(3) Emitenții și participanții la piața certificatelor de emisii pot amâna pe propria răspundere publicarea informațiilor privilegiate numai dacă sunt îndeplinite toate condițiile de mai jos:

- a) publicarea imediată ar putea prejudicia interesele legitime ale emitentului sau participantului la piața certificatelor de emisii;
- b) amânarea publicării nu este susceptibilă să inducă în eroare publicul;
- c) emitentul sau participantul la piața certificatelor de emisii poate asigura confidențialitatea informațiilor respective.

(4) În cazul unui proces prelungit care are loc în etape și care este menit să producă sau care are ca rezultat o anumită circumstanță sau un anumit eveniment, un emitent sau un participant la piața certificatelor de emisii poate pe propria răspundere să amâne publicarea informațiilor privilegiate asociate acestui proces, sub rezerva literelor (a), (b) și (c) de la alin.(3).

(5) În cazul în care un emitent sau un participant la piața certificatelor de emisii a amânat publicarea informațiilor privilegiate, astfel cum se menționează la alin. (3) de mai sus, acesta trebuie să informeze autoritatea competentă că publicarea informațiilor a fost amânată și să furnizeze o explicație scrisă privind modul în care au fost îndeplinite condițiile stabilite prin acest alineat, de îndată ce informațiile au fost făcute publice.

12. Listele persoanelor care au acces la informații privilegiate

Art.14.(1) Emitenții sau orice persoană care acționează în numele sau în contul acestora trebuie:

- a) să stabilească o listă cu persoanele care au acces la informații privilegiate și care lucrează pentru ei în temeiul unui contract de muncă sau al altei forme de colaborare, care îndeplinesc sarcini prin intermediul cărora au acces la informații privilegiate, cum ar fi consultanți, contabili sau agenții de rating de credit (lista persoanelor care au acces la informații privilegiate);
- b) să actualizeze lista persoanelor care au acces la informații privilegiate în mod regulat și cu promptitudine; și
- c) să comunice lista persoanelor care au acces la informații privilegiate cât mai curând posibil autorităților competente la solicitarea acestora.

13. Tranzacții efectuate de personalul de conducere

Art.15.(1) Persoanele care exercită responsabilități de conducere, precum și persoanele care au o legătură strânsă cu acestea notifică emitentul sau participantul la piața certificatelor de emisii și autoritatea competentă cu privire la:

- a) fiecare tranzacție efectuată pe seama lor în legătură cu acțiunile sau titlurile de creanță ale emitentului sau cu instrumente financiare derivate sau alte instrumente financiare conexe acestora, în ceea ce îi privește pe emitenți;
- b) fiecare tranzacție efectuată pe seama lor în legătură cu certificate de emisii, produse licitate pe baza acestora sau instrumente financiare derivate conexe, în ceea ce îi privește pe participanții la piața certificatelor de emisii. Notificările se fac cu promptitudine și nu mai târziu de trei zile lucrătoare de la data tranzacției.

(2) Prevederile alin.(1) se aplică de îndată ce volumul total al tranzacțiilor a atins suma de 5.000 EUR pe durata unui an calendaristic. Pragul de 5.000 EUR se calculează însumând fără compensare toate tranzacțiile menționate la alineatul (1).

(3) Autoritatea competentă poate decide să crească pragul de 5.000 EUR la 20.000 EUR, caz în care informează ESMA de decizia sa de a adopta un prag mai înalt, oferind o justificare a deciziei sale cu trimitere specifică la condițiile pieței, înainte de a o aplica.

(4) În sensul alineatului (1) și fără a aduce atingere dreptului fiecărui stat membru de a impune obligații de notificare, altele decât cele menționate în prezentul articol, toate tranzacțiile efectuate în contul propriu de către persoanele menționate la alineatul (1) sunt notificate de către aceste persoane autorităților competente.

(5) Normele aplicabile notificărilor, pe care persoanele menționate la alineatul (1) trebuie să le respecte, sunt cele ale statului membru în care este înregistrat emitentul sau participantul la piața certificatelor de emisii. Notificările se fac în termen de trei zile lucrătoare de la data tranzacției către autoritatea competentă a statului membru respectiv. În cazul în care emitentul nu este înregistrat într-un stat membru, notificarea se face către autoritatea competentă a statului membru de origine, în conformitate cu articolul 2 alineatul (1) litera (i) din Directiva 2004/109/CE sau, în absența acesteia, către autoritatea competentă de la locul de tranzacționare.

(6) Emitentul sau participantul la piața certificatelor de emisii se asigură că informațiile notificate în conformitate cu alineatul (1) sunt publicate cu promptitudine și nu mai târziu de trei zile lucrătoare de la tranzacție, într-un mod care permite accesul rapid și nediscriminatoriu la aceste informații în conformitate cu prevederile legale (articolul 17 alineatul (10) litera (a)).

Emitentul sau participantul la piața certificatelor de emisii utilizează mijloace media suficient de fiabile pentru a asigura cu succes difuzarea informațiilor către public pe tot cuprinsul Uniunii și, dacă este cazul, utilizează mecanismul desemnat oficial menționat în articolul 21 din Directiva 2004/109/CE. Alternativ, dreptul intern poate prevedea că autoritatea competentă poate publica ea însăși informațiile.

(7) Emitenții și participanții la piața certificatelor de emisii notifică în scris persoana care exercită responsabilități de conducere în legătură cu obligațiile care decurg din prezentul articol. Emitenții și participanții la piața certificatelor de emisii întocmesc o listă cu toate persoanele cu responsabilități de conducere și persoanele în relații strânse cu acestea.

Persoanele care exercită responsabilități de conducere notifică persoanele în relații strânse cu acestea în scris în legătură cu obligațiile care decurg din prezentul articol și păstrează un exemplar al notificării.

(8) O notificare a tranzacțiilor menționate la alineatul (1) conține următoarele informații:

- a) numele persoanei;
- b) motivul notificării;
- c) numele emitentului în cauză sau al participantului la piața certificatelor de emisii;
- d) descrierea și identitatea instrumentului financiar;
- e) natura tranzacției (tranzacțiilor) (de exemplu, achiziție sau cedare), indicând dacă este legată de derularea programelor de opțiune pe acțiuni sau de exemplele specifice menționate la alineatul (7);
- f) data și locul tranzacției (tranzacțiilor); și
- g) prețul și volumul tranzacției (tranzacțiilor). În cazul unui contract de garanție reală mobilă fără deposedare ai cărui termeni prevăd modificarea valorii acesteia, acest lucru ar trebui divulgat împreună cu valoarea sa la data contractului.

(9) În sensul alineatului (1), tranzacțiile care trebuie comunicate includ, de asemenea:

- a) garantarea sau împrumutul instrumentelor financiare de către sau în numele unei persoane care exercită responsabilități de conducere sau cu care aceasta din urmă are relații strânse, la care se face referire la alineatul (1);
- b) tranzacții efectuate de persoane care prin profesia lor pregătesc sau efectuează tranzacții sau de orice altă persoană care exercită responsabilități de conducere sau cu care aceasta din urmă are relații strânse, astfel cum este menționat la alineatul (1),

inclusiv cazul în care se exercită drepturi discreționare;

c) tranzacții efectuate în contul unei polițe de asigurare de viață, definite în conformitate cu Directiva 2009/138/CE a Parlamentului European și a Consiliului (1), în cazul în care:

(i) titularul poliței este o persoană care exercită responsabilități de conducere sau o persoană care este în relații strânse cu persoana respectivă, astfel cum este menționat la alineatul (1);

(ii) riscul investiției este suportat de titularul poliței; și

(iii) titularul poliței are competența sau libertatea de a lua decizii de investiții legate de instrumente specifice legate de polița de asigurare de viață respectivă sau de a executa tranzacții privind instrumente specifice poliței de asigurare de viață respective.

În sensul lit. (a), o garanție mobilă sau o garanție similară asupra unei valori mobiliare, a unui instrument financiar în legătură cu depunerea instrumentului financiar într-un cont de custodie nu trebuie să fie notificată, cu excepția cazului când asemenea garanție mobilă sau similară, de alt tip, este constituită în contul unei facilități de credit specifice. În măsura în care un titular al unei polițe asociate unui contract de asigurare are obligația de a notifica tranzacții în conformitate cu prezentul alineat, obligația de notificare nu intră în sarcina societății de asigurări.-

Art.16. Personalul care exercită funcția de asigurare a conformității are competențele și autoritatea de a solicita explicații personalului responsabil cu tranzacționarea în cazul în care activitatea de tranzacționare generează suspiciuni de abuz de piață.-

Art.17. S.S.I.F. monitorizează activitățile de tranzacționare ale agenților în numele firmei și activitățile de tranzacționare ale clienților, luând în considerare ordinele trimise, modificate și anulate, precum și tranzacțiile executate. Societatea are instituite sisteme adecvate prin utilizarea unui nivel suficient de secvențiere a timpului, pentru a semnală orice comportament care ar putea genera suspiciuni privind abuzul pe piață, inclusiv (în cazul în care societatea constată) comportamentul speculativ în legătură cu mai multe piețe.-

Art.18. Societatea asigură instruirea corespunzătoare a tuturor angajaților în legătură cu ceea ce reprezintă abuz pe piață (în special manipularea pieței) în special persoanelor implicate în executarea de ordine în numele clienților și în tranzacționarea pe cont propriu.-

Art.19. S.S.I.F. va păstra, timp de cel puțin cinci ani, evidența măsurilor și a procedurilor pentru a identifica orice comportament care ar putea implica abuz pe piață, inclusiv modul în care este gestionată fiecare alertă de posibil comportament suspect, indiferent dacă se transmite sau nu un raport autorităților competente relevante. Aceste înregistrări trebuie să fie suficient de detaliate pentru a permite autorităților competente să monitorizeze conformitatea firmelor cu obligațiile relevante care le revin.-

SECȚIUNEA 3

Politica de avertizare pentru comunicarea suspiciunilor reale și semnificative

Art.20.(1). Politica de avertizare (Whistleblowing) are ca obiectiv furnizarea de asistență angajaților care suspectează cazuri de încălcare a conduitei profesionale sau utilizare incorectă a regulamentelor, astfel încât să poată comunica, într-o modalitate confidențială, suspiciunile reale și semnificative cu privire la modul de administrare a activității.

(2) Politica de avertizare intenționează:

- Să încurajeze angajații să se simtă încrezători să ridice probleme și întrebări;

- Să furnizeze angajaților modalități de a pune în discuție acele preocupări și de a primi feedback asupra oricărei acțiuni;
 - Să asigure angajații că primesc un răspuns la problemele lor;
 - Să reasigure angajații că dacă pun în discuție probleme cu bună credință și consideră că sunt adevărate în mod rezonabil, ei vor fi protejați de orice posibile represalii sau victimizări.
- (3) Politica nu se aplică nemulțumirilor personale care au legătură cu termenii individuali de angajare sau alte aspecte ale relației de muncă sau probleme disciplinare.
- (4) Politica are în vedere preocupările specifice și pot include dar nu în mod exclusiv, următoarele aspecte:
- nerespectarea regulamentului de functionare si organizare si regulamentul de ordine interioară;
 - nerespectarea politicilor și procedurilor;
 - problemele despre situațiile financiare;
 - abuzuri;
 - corupție;
 - spălare de bani
 - probleme de securitate;
 - orice altă abatere care ar putea dăuna reputației societății;
 - sau orice alte încercări de a ascunde cele de mai sus.
- (5) În cazul în care acțiunile de mai sus intră sub incidența oricărei prevederi legale prevăzută de legislația aplicabilă, Compartimentul de Conformitate va trimite imediat plângerea către organismul competent pentru a o investiga și pentru a decide măsurile legale adecvate.

Mijloace de avertizare/canale de comunicare

Art. 21.(1) S.S.I.F Vienna Investment Trust a instituit canale diferite de comunicare care pot fi folosite de către angajați pentru a adresa o suspiciune, după cum urmează:

- prin **depunerea** în cutia existentă în societate “Alert Box” a **unui document explicativ**;

- **prin intermediul poștei electronice: whistleblowing@viennainvestment.ro.**

(2) Cazurile de suspiciune vor fi analizate și investigate de Compartimentului de Conformitate.

(3) Suspiciunile pot fi transmise anonim sau sub semnătura, caz în care va fi păstrată confidențialitatea în ceea ce privește identitatea expeditorului, iar acesta nu va avea nici o implicare în procesul de investigare a suspiciuni.

(4) Mijloacele de avertizare pot fi utilizate de întreg personalul angajat din cadrul S.S.I.F. Vienna Investment Trust.

(5) Compartimentul de Conformitate va înainta către conducerea executivă și/sau consiliulul de administrație doar suspiciunile reale și semnificative, după investigația prealabilă.

(6) Compartimentul de Conformitate va proceda astfel:

- va primi și va centraliza suspiciunile;
- va realiza o clasificare a acestora;
- va verifica veridicitatea suspiciunilor;
- va investiga suspiciunile;
- va raporta rezultatele investigațiilor efectuate;
- va pune la dispoziția conducerii executive și a consiliului de administrație informațiile relevante;
- va propune spre aprobarea conducerii un plan de măsuri.

Confidențialitate

Art.22.(1) Toate aducerile la cunoștință vor fi tratate într-o manieră confidențială.

(2) La ridicarea unei probleme despre un comportament greșit, cei care înaintează suspiciunea pot asuma că doar acei angajați care investighează suspiciunea în cauză vor cunoaște identitatea lor (Compartimentul de Conformitate).

(3) Prin excepție de la alin.(2), identitatea angajatului va fi dezvăluită dacă există o obligație legală de a face acest lucru.

(4) Dacă este nevoie să fie dezvăluită identitatea angajatului care a înaintat suspiciunea, acest lucru va fi discutat mai întâi cu acesta. Sub nicio formă identitatea angajatului nu va fi dezvăluită, în afara celor menționate mai sus, fără cunoștința acestuia.

Suspiciuni anonime

Art.23.(1) Acuzațiile anonime sunt mai puțin credibile, dar ele pot fi luate în considerare în funcție de:

- gravitatea problemei ridicate;
- credibilitatea problemei;
- probabilitatea confirmării suspiciuni din surse independente și de încredere.

(2) Compartimentul de conformitate va investiga suspiciunea comunicată anonim. Dacă în urma investigației suspiciunea se confirmă, se înaintează raportul aferent investigației către conducerea executivă și/sau Consiliul de Administrație.

Protecția

Art.24. (1) Acest document este desemnat să asigure protecție tuturor angajaților care raportează probleme specifice:

- de bună credință;
- având convingerea rezonabilă că există un caz de încălcare a bunei practici sau impropriu atât timp cât aducerea la cunoștință este făcută de către o persoană corespunzătoare.

(2) Acțiuni legale pot fi luate împotriva oricui aduce la cunoștință în mod deliberat acuzații false sau răuvoitoare.

(3) Este important de știut că nimeni nu poate divulga problemele în afara societății. Orice notificare către public despre cazurile de fraudă suspectate va fi posibilă numai după obținerea unui acord prealabil de la conducerea executivă și Consiliul de Administrație.

Păstrarea evidențelor

Art. 25. (1) Un sistem pentru documentarea avertizărilor într-o bază de date electronică este implementat în cadrul Compartimentului de Conformitate iar următoarele detalii vor fi păstrate:

- numărul, subiectul, categoria și autorul plângerii/suspiciuni;
- informații despre acțiunile care au fost întreprinse în timpul investigației fiecărei plângeri;
- rezultatele finale ale investigației și acțiunile întreprinse.

(2) Rapoartele sunt păstrate și arhivate pentru perioada necesară de timp.

SECȚIUNEA 4

Protejarea confidențialității datelor și a informațiilor

Art.26. Au caracter confidențial, fără a se limita la, următoarele informații:

- în activitatea de tranzacționare: datele privind ordinele de bursă, tranzacțiile, investitorii;

- în activitatea de admitere la tranzacționare: emitenții și instrumentele financiare aflate în analiză;
- în activitatea privind resursele umane: datele privind salariile, primele și datele personale ale angajaților;
- în activitatea juridică: documentele care se prezintă spre avizare;
- în activitatea de audit intern și conformitate: notele, procesele verbale, rapoartele, investigațiile;
- în activitatea informatică: mecanismele de protecție și siguranță a echipamentelor și programelor de calculator deținute de societate, orice element legat de tehnologiile informatice;
- în activitatea de marketing și comercială: contractele care conțin clauze de confidențialitate, corespondență comercială precontractuală;
- în activitatea de secretariat: toate actele și documentele;
- în activitatea Consiliului de Administrație: toate materialele care fac obiectul dezbaterilor în cadrul Adunărilor Generale, până la data la care acestea ori deciziile adoptate devin publice.
- datele cu caracter personal.

Art.27.(1) Angajații S.S.I.F Vienna Investment Trust sunt datori să manifeste discreție în legătură cu informațiile sau faptele de care iau cunoștință cu ocazia îndeplinirii atribuțiilor proprii, care nu au caracter confidențial.

(2) Se interzice divulgarea oricăror informații despre sau din cadrul societății, către orice terț, fără aprobarea specială prealabilă a Directorului General/Președintelui Consiliului, după caz, cu excepția celor pe care angajatul este obligat să le divulge, prin natura funcției sale.

(3) În cazul în care un angajat al societății ia cunoștință de informații confidențiale referitoare la societate (de exemplu, informații care se referă la date în general necunoscute de persoane din afara societății sau pe teme care se referă la activitățile societății), își asumă obligația de a nu le face publice și de a nu le utiliza în propriul interes, indiferent de modalitatea în care aceste informații au fost obținute, intenționat sau accidental.

(4) Angajații S.S.I.F. Vienna Investment Trust sunt obligați să păstreze confidențialitatea drepturilor salariale proprii.

Art.28. Reglementările, cotațiile/prețurile, IPO sunt informații de interes public. Aceste informații vor fi făcute divulgate clienților la solicitare.

Art.29. Singurele persoane abilitate să facă declarații publice sau să furnizeze terților informații cu privire la activitatea societății sunt Președintele Consiliului de Administrație și Directorul General.

SECȚIUNEA 5

Comunicarea și transmiterea documentelor

Art. 30. (1) La ieșirea și/sau intrarea în/din societate, toate documentele vor fi înregistrate și date.

(2) Fiecare departament/compartiment al societății va păstra, după criterii de ordonare adecvate, documentele înregistrate în societate, intrate în societate și distribuite spre lucru sau conservare, sau lucrate de departament/compartiment și iesite din societate. Conservarea se va face în condiții de protecție la foc, apă și acces neautorizat, fără a împiedica accesul imediat la documente al angajaților autorizați.

(3) Fiecare departament/compartiment va ține evidența documentelor proprii, aflate pe suport de hârtie sau electronic, după regulile stabilite de șefii ierarhici.

Art.31. Ciornele și formele intermediare ale materialelor de lucru, pe suport hartie, vor fi păstrate în condiții de securitate, iar în cazul în care nu mai sunt necesare vor fi distruse integral, prin tocare.

Art. 32. Se interzice accesul angajaților la documentele aflate în societate care nu le-au fost destinate prin rezoluția șefului ierarhic sau prin consimțământul sau rezoluția expeditorului. În cazul în care un angajat intră în contact cu astfel de documente este obligat să întrerupă citirea acestora și să le predea destinatarului indicat sau șefului său ierarhic, în absența cunoașterii destinatarului.

Art.33. Se interzice angajaților să scoată în afara sediului, fără aprobarea expresă a șefului ierarhic, următoarele:

- echipamente, materiale sau documente și, în general, orice obiect sau bun care aparține societății;
- orice document, material, lucrare, schiță, indiferent de suportul de stocare, pentru a fi folosite în scop personal sau pentru terți.

Art.34. Documentele care nu mai sunt necesare activității curente vor fi depuse în arhiva societății. Documentele în format electronic vor fi păstrate în condițiile și în locurile notificate de departamentele/compartimentele de specialitate ale societății.

(2) Arhivarea documentelor și accesarea documentelor arhivate se fac în condițiile și pentru perioadele stabilite prin legislația incidentă prin reglementările A.S.F.

Art. 35. La încetarea raporturilor juridice sau oricând la solicitarea șefului ierarhic, fiecare angajat al societății are obligația să predea documentele, planurile, fișierele, bazele de date, dosarele ori alte materiale care se referă la informații confidențiale vizând societatea sau orice accesoriu ori echipament de lucru pe care acestea sunt stocate și care se află asupra sa.

Art.36.(1). Datele și informațiile solicitate de la clienți și furnizate de aceștia în vederea completării contractelor și a cererilor de deschidere de cont sunt date cu caracter personal, care servesc exclusiv la cunoașterea clientului în vederea creării profilului investițional, estimării duratei investiției și a riscului aferent investiției în instrumente financiare.

(2) Colectarea datelor personale se face cu acceptul clientului care furnizează informațiile respective. În cazul refuzului furnizării de informații relevante de către client, persoana care prestează servicii și activități de investiții în numele societății îl va avertiza despre imposibilitatea creării profilului investițional și că nu i se vor putea face recomandări cu privire la vânzarea/cumpărarea de instrumente financiare.

(3) Obligația păstrării confidențialității tuturor datelor furnizate de clienți revine fiecărui angajat care are acces, fie și accidental, la acestea.

Art.37.(1) Transmiterea datelor și a informațiilor precum și punerea la dispoziție a documentelor referitoare la clienți și la operațiunile acestora pe piața de capital se vor putea face doar la cererea expresă din partea Autorității de Supraveghere Financiară sau a altor autorități abilitate de lege.

(2) În cazul în care dezvăluirea datelor este impusă de lege, societatea prin reprezentantul legal și/sau prin reprezentantul compartimentului de conformitate se vor asigura că terțul care solicită dezvăluirea acționează în conformitate cu dispozițiile legale incidente, iar persoana vizată va fi informată în legătură cu dezvăluirea numai dacă legea permite.

Art.38. Prezenta procedură va fi revizuită anual și ori de câte ori este necesar.-

A. Indicatori ai comportamentului de manipulare referitor la furnizarea de indicații false sau înșelătoare și la fixarea prețurilor la un nivel anormal sau artificial

Atunci când se examinează tranzacții sau ordine, autoritățile competente și participanții la piață iau în considerare indicatorii următori, care nu constituie o listă exhaustivă și nu trebuie neapărat considerați în sine ca fiind manipulări ale pieței:

- a) măsura în care ordinele de tranzacționare emise sau tranzacțiile efectuate reprezintă o proporție importantă din volumul zilnic de tranzacții realizate pentru instrumentul financiar în cauză, contractul spot pe mărfuri conexe sau produsul licitat pe baza certificatelor de emisii, în special dacă aceste operațiuni conduc la o variație sensibilă a prețului acestora;
- b) măsura în care ordinele de tranzacționare emise sau tranzacțiile efectuate de o persoană cu o poziție de vânzător sau cumpărător proeminentă pentru un instrument financiar, contract spot pe mărfuri conexe sau produs licitat pe baza certificatelor de emisii conduc la o variație sensibilă a prețului instrumentului financiar respectiv, contractului spot pe mărfuri conexe sau produsului licitat pe baza certificatelor de emisii;
- c) dacă tranzacțiile efectuate nu determină schimbarea proprietarului beneficiar al unui instrument financiar, contract spot pe mărfuri conexe sau produs licitat pe baza certificatelor de emisii;
- d) măsura în care ordinele de tranzacționare emise sau tranzacțiile efectuate sau ordinele anulate se traduc prin răsturnări de poziție pe termen scurt și reprezintă o proporție importantă din volumul zilnic de tranzacții realizate pentru instrumentul financiar respectiv, contractul spot pe mărfuri conexe sau produsul licitat pe baza certificatelor de emisii și ar putea fi asociate cu variații sensibile ale prețului unui instrument financiar, contract spot conexe sau produs licitat pe baza certificatelor de emisii;
- e) măsura în care ordine de tranzacționare emise și tranzacții efectuate sunt concentrate pe o perioadă scurtă de timp pe durata ședinței de tranzacționare și determină o variație de preț care este apoi inversată;
- f) măsura în care ordinele de tranzacționare emise modifică cele mai bune prețuri afișate la ofertă sau cerere pentru un instrument financiar, contract spot pe mărfuri conexe sau produs licitat pe baza certificatelor de emisii, sau, în general, prezentarea unui carnet de ordine la care au acces participanții la piață, și sunt anulate înainte de executare; și
- g) măsura în care ordinele de tranzacționare sunt emise și tranzacțiile sunt efectuate în momentul precis al calculării prețurilor de referință, prețurilor de decontare și evaluărilor sau aproape de acest moment și duc la variații ale prețurilor, afectând atât prețurile, cât și evaluările.

B. Indicatori ai comportamentului de manipulare referitor la un procedeu fictiv sau la orice formă de înșelătorie sau artificiu

Atunci când se examinează tranzacții sau ordine, autoritățile competente și participanții la piață iau în considerare indicatorii următori, care nu constituie o listă exhaustivă și nu trebuie neapărat considerați în sine ca fiind manipulări ale pieței:

- a) dacă ordinele de tranzacționare emise sau tranzacțiile efectuate de anumite persoane sunt precedate sau urmate de difuzarea de informații false sau înșelătoare de către aceleași persoane sau de către altele care le sunt apropiate; și
- b) dacă ordinele de tranzacționare sunt emise sau tranzacțiile efectuate de anumite persoane înainte sau după ce acestea sau alte persoane care le sunt apropiate efectuează sau difuzează recomandări de investiții care sunt false, subiective sau în mod evident influențate de un interes material.