

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

Normă

pentru aplicarea Orientărilor privind sistemele și controalele într-un mediu de tranzacționare automat pentru platformele de tranzacționare, firmele de investiții și autoritățile competente - Proiect -

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

În temeiul dispozițiilor art.16 din Regulamentul UE nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei,

Având în vedere faptul că *Orientările privind sistemele și controalele într-un mediu de tranzacționare automat pentru platformele de tranzacționare, firmele de investiții și autoritățile competente*, emise de către Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe (ESMA) în baza art. 16 din Regulamentul UE nr.1095/2010, reprezintă viziunea ESMA și a autorităților europene competente asupra modului în care trebuie aplicate prevederile ce transpun Directivele nr. 39/2004 (MiFID) și nr. 6/2003 (MAD), în domeniul sistemelor automate de tranzacționare,

Potrivit deliberărilor Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară din data de

Autoritatea de Supraveghere Financiară emite următoarea normă:

Art. 1. – Autoritatea de Supraveghere Financiară aplică *Orientările privind sistemele și controalele într-un mediu de tranzacționare automat pentru platformele de tranzacționare, firmele de investiții și autoritățile competente* prevăzute în anexa nr. 1, în desfășurarea activității sale de supraveghere și control a respectării dispozițiilor legale ce transpun prevederile Directivei 2004/39/CE din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE ale Consiliului și a Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului și Directivei 2003/6/CE din 28 ianuarie 2003 privind utilizările abuzive ale informațiilor confidențiale și manipulările pieței (abuzul de piață), aplicabile sistemelor și controalelor impuse pentru sistemele de tranzacționare și pentru intermediari, într-un mediu de tranzacționare automat sau în legătură cu furnizarea de acces direct la piață sau acces sponsorizat.

Art. 2. – Prevederile din legislația națională care asigură transpunerea dispozițiilor art. 13 pct. 2, 4, 5 și 6, art. 14 pct. 1 și 4, art. 26, art. 39 lit. (b), (c) și (d), art. 42 și art. 43 din Directiva 2004/39/CE, a dispozițiilor art. 5-9, art. 13, art. 14 și art. 51 din Directiva 2006/73/CE de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE, respectiv a prevederilor art. 6 alin. (6) și (9) din Directiva 2006/3/CE și a prevederilor art. 7-10 din Directiva 2004/72/CE de punere în aplicare a Directivei 2006/3/CE sunt cele din anexa nr. 2.

Art. 3. – Operatorii de piață și de sistem, intermediarii, precum și alte entități care tranzacționează pe cont propriu și accesează platformele de tranzacționare în mod direct, în calitate de participanți sau prin acces direct/acces sponsorizat, au obligația de a lua toate măsurile în vederea aplicării Orientărilor prevăzute la art. 1.

Art. 4. - Anexele nr. 1 și 2 fac parte integrantă din prezenta normă.

Art. 5. – La data intrării în vigoare a prezentei norme se abrogă¹:

- a) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.3/15.08.2003;
- b) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.5/03.10.2003;
- c) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.9/08.10.2004;
- d) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 7/2005;
- e) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 8/2005 ;
- f) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 17/2005;
- g) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.5/04.04.2006;
- h) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.2/05.03.2008;
- i) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.7/13.08.2008;
- j) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.9/10.09.2008;
- k) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 14/12.08.2009;
- l) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.11/21.04.2010;
- m) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/13.10.2010;
- n) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.3/16.02.2011;
- o) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.7/01.06.2011;
- p) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.7/12.03.2012;
- q) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.24/20.12.2012;
- r) Dispunerea de măsuri a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.2/20.02.2013.

Art. 6. - Prezenta normă se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I, în Buletinul și pe site-ul A.S.F. și intră în vigoare la data publicării acesteia în Monitorul Oficial al României.

Președintele Autorității de Supraveghere Financiară
Mișu Negrițoiu

București,
Nr.

Anexa nr. 1

¹ Actele prevăzute la art.5 nu au fost publicate în Monitorul Oficial al României Partea I.

Orientări

Sisteme și controale într-un mediu de tranzacționare automat pentru platformele de tranzacționare, firmele de investiții și autoritățile competente

I. Domeniul de aplicare:

Ce?

Cine?

Când?

Cerințele de raportare

II. Definiții

III. Obiectiv

IV. Orientări privind sistemele și controalele într-un mediu de tranzacționare automat pentru platformele de tranzacționare, firmele de investiții și autoritățile competente

Orientarea nr. 1. Cerințe organizatorice pentru sistemele electronice de tranzacționare ale piețelor reglementate și sistemelor multilaterale de tranzacționare

Orientarea nr. 2. Cerințe organizatorice pentru sistemele electronice de tranzacționare ale firmelor de investiții (inclusiv algoritmi de tranzacționare)

Orientarea nr. 3. Cerințe organizatorice pentru piețele reglementate și sistemele multilaterale de tranzacționare în vederea promovării tranzacționării corecte și ordonate într-un mediu automat de tranzacționare

Orientarea nr. 4. Cerințe organizatorice pentru firmele de investiții în vederea promovării tranzacționării corecte și ordonate într-un mediu de tranzacționare automat

Orientarea nr. 5. Cerințe organizatorice pentru piețele reglementate și sistemele multilaterale de tranzacționare pentru a preveni abuzurile pe piață (în special manipulările pieței) într-un mediu de tranzacționare automat

Orientarea nr. 6. Cerințe organizatorice pentru firmele de investiții privind prevenirea abuzurilor de piață (în special manipulări ale pieței) într-un mediu de tranzacționare automat

Orientarea nr.7. Cerințe organizatorice pentru piețele reglementate și sistemele multilaterale de tranzacționare ai căror membri/participanți și utilizatori oferă acces direct/acces sponsorizat la piață

Orientarea nr. 8. Cerințe organizatorice pentru firmele de investiții care furnizează acces direct la piață și/sau acces sponsorizat

I. Domeniul de aplicare

Ce?

1. Prezentul document cuprinde orientări emise în conformitate cu articolul 16 din Regulamentul AEVMP. În conformitate cu articolul 16 alineatul (3) din Regulamentul AEVMP, autoritățile competente și participanții la piața financiară trebuie să depună toate eforturile necesare pentru a respecta orientările și recomandările.

Cine?

2. Prezentele orientări stabilesc punctul de vedere al AEVMP cu privire la modul în care trebuie aplicată legislația Uniunii într-un anumit domeniu sau cu privire la practici de supraveghere adecvate în cadrul sistemului european de supraveghere financiară. Prin urmare, AEVMP se așteaptă ca toate autoritățile competente relevante și participanții la piața financiară să respecte aceste orientări, cu excepția cazului în care se specifică altfel.
3. Aceste orientări se referă la:
 - a. operarea unui sistem electronic de tranzacționare de către o piață reglementată sau de către un sistem multilateral de tranzacționare;
 - b. utilizarea unui sistem electronic de tranzacționare, inclusiv a unui algoritm de tranzacționare, de către o firmă de investiții pentru tranzacționarea pe cont propriu sau executarea ordinelor în numele clienților; și
 - c. oferirea de acces direct la piață sau de acces sponsorizat de către o firmă de investiții ca parte a serviciului de executare a ordinelor în numele clienților.
4. Orientările vor avea, de asemenea, implicații asupra firmelor care nu sunt autorizate ca operatori de piață sau firme de investiții în temeiul MiFID. Acestea includ societăți care vând sisteme electronice de tranzacționare operatorilor de piață sau firmelor de investiții sau acționează în calitate de furnizori externi ai acestor sisteme sau furnizează servicii de conectivitate firmelor de investiții în momentul accesării platformelor de tranzacționare. Aceste societăți vor fi afectate de obligațiile firmelor de investiții și ale platformelor de tranzacționare în legătură cu sistemele lor electronice de tranzacționare.
5. Orientările vor afecta, de asemenea, societățile exceptate de la dispozițiile MiFID care tranzacționează pe cont propriu și accesează platforme de tranzacționare în mod direct, în calitate de membri, participanți sau utilizatori sau prin ADP sau AS. Acestea vor fi afectate de orientările privind un sistem de tranzacționare corect și ordonat pentru platforme de tranzacționare în legătură cu cerințele pentru membrii, participanții și utilizatorii care nu sunt autorizați și de orientările pentru platformele de tranzacționare și firmele de investiții referitoare la ADP și AS.
6. Referirile din cadrul orientărilor la firmele de investiții vizează firmele de investiții atunci când acestea execută ordine în numele clienților și/sau tranzacționează pe cont propriu într-un mediu de tranzacționare automat. Unei firme de investiții care operează un sistem multilateral de tranzacționare îi sunt aplicabile orientările referitoare la platformele de tranzacționare.
7. AEVMP include în sfera sistemelor electronice de tranzacționare utilizate de firmele de investiții, sistemele electronice pentru trimiterea ordinelor către platformele de tranzacționare (indiferent dacă ordinele de la clienți sunt sau nu trimise electronic către firma de investiții) și sistemele electronice care generează automat ordine, respectiv algoritmi de tranzacționare. În sistemele firmelor pentru transmiterea ordinelor către platformele de tranzacționare pot fi incluse sisteme inteligente de direcționare a ordinelor.

În sensul prezentului document, AEVMP vizează sistemele inteligente de direcționare a ordinelor doar din perspectiva riscurilor implicate în introducerea de ordine și nu, de exemplu, în legătură cu cea mai bună executare.

8. Prezentele orientări nu sunt limitate la tranzacționarea de acțiuni, ci se referă la tranzacționarea într-un mediu automat a oricărui instrument financiar (conform definiției din MiFID).
9. Atât pentru platformele de tranzacționare, cât și pentru firmele de investiții, sistemele și controalele utilizate pentru respectarea prezentelor orientări ar trebui să țină seama de natura, dimensiunea și complexitatea activității acestora.

Când?

10. Prezentele orientări vor intra în vigoare în termen de o lună de la publicarea de către autoritățile naționale competente a orientărilor pe site-ul lor oficial, în limba lor națională. Potrivit acestui calendar și cu excepția cazului în care primesc alte informații, participanții la piață ar trebui să poată să respecte prezentele orientări începând cu 1 mai 2012.

Cerințele de raportare

11. Autoritățile competente care respectă prezentele orientări ar trebui să le încorporeze în practicile lor de supraveghere, inclusiv în cazul în care orientări specifice din cadrul documentului vizează în principal participanții la piețele financiare. Autoritățile naționale competente trebuie să notifice AEVMP dacă respectă sau intenționează să respecte aceste orientări și motivele în caz de nerespectare, *în termen de două luni de la publicarea de către AEVMP a orientărilor finale în toate limbile oficiale ale UE.*
12. Participanții la piețele financiare nu sunt obligați să raporteze către AEVMP dacă respectă aceste orientări și recomandări.

II. Definiții

13. În sensul prezentelor orientări și recomandări, termenii scriși cu caractere italice au înțelesul din tabelul de mai jos. Alți termeni utilizați în prezentele orientări, de exemplu firmă de investiții, au înțelesul prevăzut la articolul 4 din Directiva privind piețele instrumentelor financiare.

Autorități competente

Autoritățile competente desemnate în conformitate cu articolul 48 din MiFID

Acces direct la piață
(ADP)

Un acord prin care o firmă de investiții care este membru/participant sau utilizator al unei platforme de tranzacționare le permite unor clienți specificați (inclusiv contrapărți eligibile) să transmită ordine pe cale electronică sistemelor electronice interne de tranzacționare ale firmei de investiții pentru a fi transmise automat mai departe, sub ID-ul de tranzacționare al firmei de investiții, către o platformă

<p>AEVMP Regulamentul AEVMP</p>	<p>de tranzacționare specificată. Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității Europene de Supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei, JO L 331, 5.12.2010, p. 84.</p>
<p>Participant la piețele financiare</p>	<p>O persoană, astfel cum este definită în articolul 4 alineatul (1) din Regulamentul AEVMP: "... înseamnă orice persoană căreia i se aplică o obligație prevăzută de actele Uniunii menționate la articolul 1 alineatul (2) [care include MIFID și MAD și măsurile de punere în aplicare ale celor două] sau o lege națională de punere în aplicare a respectivelor acte.</p>
<p>Directiva privind abuzul pe piață (MAD)</p>	<p>Directiva 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 28 Ianuarie 2003 privind utilizările abuzive ale informațiilor confidențiale și manipulările pieței (abuzul pe piață).</p>
<p>Directiva privind piețele financiare (MiFID) Instrumentelor</p>	<p>Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivei 85/611/cee și 93/6/CEE și a Directivei 200/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivei 93/22/CEE</p>
<p>Directiva de punere în aplicare a MiFID</p>	<p>Directiva 2006/73/CE a Comisiei din 10 august 2006 de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind cerințele organizatorice și condițiile de funcționare ale firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate</p>
<p>Acces sponsorizat (AS)</p>	<p>Un acord prin care o firmă de investiții care este membru/participant sau utilizator al unei platforme de tranzacționare permite unor clienți specificați (inclusiv contrapărți eligibile) să transmită ordine pe cale electronică și în mod direct către o platformă de tranzacționare specificată, sub ID-ul de tranzacționare al firmei de investiții fără ca ordinele să fie transmise prin sistemele electronice interne de tranzacționare ale firmei de investiții.</p>
<p>Raport privind tranzacțiile suspecte (RTS)</p>	<p>Raport către autoritățile competente, obligatoriu în temeiul articolului 6 alineatul (9) din MAD în cazul în care o persoană care dispune conform obligațiilor sale de serviciu tranzacții cu instrumente financiare are motive să creadă că o tranzacție poate constitui utilizare abuzivă a informațiilor confidențiale sau manipulare a pieței.</p>
<p>Algoritm de tranzacționare</p>	<p>Program informatic care operează pe bază de parametri cheie stabiliți de o firmă de investiții sau de un client al unei firme de investiții, care generează ordine pentru a fi transmise automat</p>

Platformă de tranzacționare

către platformele de tranzacționare ca răspuns la informațiile privind piața.

O piață reglementată (PR) sau un sistem multilateral de tranzacționare (SMT)

III. Obiectiv

14. Obiectivul prezentelor orientări este asigurarea unei aplicări comune, uniforme și consecvente a MiFID și a MAD, astfel cum acestea se aplică sistemelor și controalelor impuse pentru:

- platformele de tranzacționare și firmele de investiții într-un mediu de tranzacționare automat;
- și
- platformele de tranzacționare și firmele de investiții în legătură cu furnizarea de ADP sau de AS.

IV. Orientări privind sistemele și controalele într-un mediu de tranzacționare automat pentru platformele de tranzacționare, firmele de investiții și autoritățile competente

Orientarea nr. 1. Cerințe organizatorice pentru sistemele electronice de tranzacționare ale piețelor reglementate și sistemelor multilaterale de tranzacționare

Legislația relevantă.

Articolul 39 literele (b) și (c), din MiFID pentru piețele reglementate.

Articolul 14 alineatul (1) și articolul 13 alineatele (2), (4), (5) și (6), din MiFID și articolele 5-9, articolele 13 și 14 și articolul 51 din Directiva de punere în aplicare a MiFID pentru sistemele multilaterale de tranzacționare.

Orientare generală

1. Sistemul (sistemele) electronic(e) de tranzacționare al(e) unei piețe reglementate sau al(e) unui sistem multilateral de tranzacționare trebuie să respecte obligațiile prevăzute de MiFID și de alte acte legislative relevante ale Uniunii și naționale, având în vedere progresul tehnologic și tendințele în legătură cu utilizarea tehnologiei de către membrii/participanții sau utilizatorii acestuia/acestora. În special, sistemul (sistemele) trebuie să fie bine adaptat(e) la activitatea desfășurată prin intermediul acestuia (acestora) și să fie suficient de solid(e) pentru a asigura continuitatea și regularitatea funcționării pieței (piețelor) automate operate de un operator de piață sau o firmă de investiții.

Orientări detaliate

2. Pentru a respecta orientarea generală, platformele de tranzacționare ar trebui să țină seama cel puțin de următoarele aspecte:

a) Guvernanța

- Procesul de guvernare este esențial pentru respectarea obligațiilor de reglementare. Platformele de tranzacționare ar trebui, în cadrul lor general de guvernare și de luare a deciziilor, să dezvolte, să achiziționeze (inclusiv prin externalizare) și să monitorizeze propriile sisteme electronice de tranzacționare printr-un proces de guvernare clar și formalizat. Procesul de guvernare trebuie să asigure că toate considerentele relevante, inclusiv cele de ordin comercial, tehnic, în materie de risc și de conformitate care ar trebui să contribuie la luarea principalelor decizii sunt luate în considerare în mod corespunzător. În special, acest proces trebuie să încorporeze principiile gestionării riscurilor și conformității. Procesul de guvernare trebuie să aibă, de asemenea, linii clare de responsabilitate, inclusiv proceduri pentru aprobarea finală în legătură cu elaborarea, aplicarea inițială, actualizările ulterioare și soluționarea problemelor identificate prin monitorizare. Ar trebui să existe, de asemenea, proceduri adecvate pentru comunicarea informațiilor.
- În procesul de guvernare, personalul responsabil cu conformitatea ar trebui să asigure claritatea obligațiilor provenind din reglementări ale firmei sau operatorului de piață și a politicilor și procedurilor menite să asigure că utilizarea sistemelor de tranzacționare este conformă cu obligațiile firmei sau ale operatorului de piață, precum și detectarea oricăror neconformități. Aceasta necesită din partea personalului responsabil cu conformitatea o anumită înțelegere a modului în care operează sistemele de tranzacționare, însă nu și cunoștințe privind proprietățile tehnice ale sistemelor de tranzacționare.

b) Capacitatea și reziliența

- Sistemele electronice de tranzacționare ale piețelor reglementate și ale sistemelor multilaterale de tranzacționare ar trebui să aibă o capacitate suficientă pentru a permite găzduirea volumelor de mesaje rezonabil previzibile și să fie scalabile pentru a permite creșterea capacității în scopul de a răspunde fluxului crescut de mesaje și condițiilor de urgență care ar putea amenința operarea corectă a acestora.

c) Continuitatea activității

- Platformele de tranzacționare trebuie să dispună de mecanisme eficiente de continuitate a activității în legătură cu sistemele electronice de tranzacționare proprii pentru a răspunde incidentelor perturbatoare, inclusiv, fără a se limita la, defectarea sistemului. Mecanismele de continuitate a activității ar trebui să garanteze reluarea în timp util a tranzacțiilor, inclusiv, dar fără limitare, în cazul defectării sistemului. Aranjamentele trebuie să acopere, după caz, aspecte precum:
 - a. Guvernarea pentru dezvoltarea și punerea în aplicare a mecanismelor;
 - b. Luarea în considerare a unei game adecvate de scenarii posibile în legătură cu operarea sistemelor electronice de tranzacționare proprii care necesită mecanisme specifice de continuitate;
 - c. Crearea de copii de rezervă ale datelor critice ale firmelor (inclusiv privind conformitatea) care circulă prin sistemele electronice de tranzacționare ale acestora;
 - d. Procedurile de trecere și de operare a sistemului electronic de tranzacționare de la locația de rezervă;
 - e. Formarea personalului privind funcționarea mecanismelor și rolurile persoanelor din cadrul acestora; și

- f. Un program continuu pentru testarea, evaluarea și revizuirea mecanismelor, inclusiv a măsurilor de modificare a acestora, având în vedere rezultatele programului.

d) Testarea

- Înainte de implementarea unui sistem electronic de tranzacționare și înainte de implementarea actualizărilor, platformele de tranzacționare ar trebui să utilizeze metodologii de testare și dezvoltare bine definite. Utilizarea acestor metodologii ar trebui să aibă ca scop asigurarea că, printre altele, funcționarea sistemului electronic de tranzacționare este compatibilă cu obligațiile pieței reglementate și ale sistemului multilateral de tranzacționare prevăzute de MiFID și de alte acte legislative relevante ale Uniunii și naționale și că controalele privind gestionarea riscurilor și conformitatea încorporate în sisteme funcționează în mod corespunzător (inclusiv generarea automată a rapoartelor privind erorile), iar sistemul electronic de tranzacționare poate continua să lucreze eficient în condiții de tensiune pe piață.

e) Monitorizarea și revizuirea

- Platformele de tranzacționare ar trebui să își monitorizeze în timp real sistemele electronice de tranzacționare. Ele ar trebui să gestioneze în mod adecvat problemele identificate în cel mai scurt timp posibil în ordinea priorităților și să poată, dacă este necesar, să ajusteze, să temporizeze sau să închidă sistemul electronic de tranzacționare. Deciziile privind măsurile necesare pentru gestionarea problemelor apărute la sistemele electronice de tranzacționare ar trebui să acorde atenția cuvenită necesității, în măsura posibilului, ca aceste platforme de tranzacționare să își desfășoare activitatea într-o manieră ordonată.
- Pentru a se asigura că platformele de tranzacționare rămân în permanență eficiente, operatorii acestor platforme de tranzacționare ar trebui să evalueze și să revizuiască periodic propriile sisteme electronice de tranzacționare, precum și procesul asociat privind guvernanta, responsabilitatea și aprobarea finală și mecanismele asociate privind continuitatea activității. Operatorii ar trebui să ia măsuri în urma acestor analize și evaluări în vederea remedierii deficiențelor. Procesul de evaluare și de revizuire ar trebui să fie caracterizat de un anumit grad de independență care poate fi atins, de exemplu, prin implicarea departamentului de audit intern sau a terților.

f) Securitatea

- Platformele de tranzacționare ar trebui să dispună de proceduri și mecanisme pentru securitatea fizică și electronică, destinate protejării sistemelor electronice de tranzacționare împotriva folosirii abuzive sau accesului neautorizat și asigurării integrității datelor care fac parte din aceste sisteme sau care tranzitează aceste sisteme.

g) Personalul

- Platformele de tranzacționare ar trebui să dispună de proceduri și mecanisme, inclusiv de recrutare și formare, pentru a stabili necesarul de personal și pentru a asigura, ulterior, angajarea unui personal suficient având expertiza și competențele necesare pentru a le gestiona sistemele electronice de tranzacționare. Aceasta va include angajarea de personal

cu cunoștințe privind sisteme electronice de tranzacționare relevante, monitorizarea și testarea acestor sisteme și tipul de tranzacționare care va fi efectuată de membrii/participanții la piața reglementată sau de utilizatorii sistemului multilateral de tranzacționare, precum și obligațiile provenind din reglementări ale piețelor reglementate sau ale sistemelor multilaterale de tranzacționare

h) Păstrarea evidenței și cooperarea

- Platformele de tranzacționare ar trebui să păstreze evidențe în legătură cu sistemele lor electronice de tranzacționare, cel puțin cu privire la aspectele menționate la literele (a)-(g) de mai sus. Aceasta va include informații referitoare la principalele decizii, proprietățile sistemului, metodologiile de testare, rezultatele testelor și revizuirile periodice. Evidențele trebuie să fie suficient de detaliate pentru a permite autorităților competente să monitorizeze conformitatea cu obligațiile relevante ale platformei de tranzacționare. Operatorii de piață și firmele de investiții care operează sisteme multilaterale de tranzacționare ar trebui să păstreze evidențele timp de cel puțin 5 ani. Operatorii de piață care operează piețe reglementate ar trebui să păstreze evidențele cel puțin pe perioada solicitată de autoritatea națională competentă în cauză.
- Platformele de tranzacționare ar trebui să informeze autoritățile competente, în conformitate cu măsurile de supraveghere existente în statul membru respectiv, cu privire la orice risc semnificativ care poate afecta buna gestionare a operațiunilor tehnice ale sistemului și incidentele majore în cazul materializării acelor riscuri.

Orientarea nr. 2. Cerințe organizatorice pentru sistemele electronice de tranzacționare ale firmelor de investiții (inclusiv algoritmi de tranzacționare)

Legislația relevantă. Articolul 13 alineatele (2), (4), (5) și (6) din MiFID și articolele 5-9, articolele 13 și 14 și articolul 51 din Directiva de punere în aplicare a MiFID

Orientări generale

1. Sistemul (sistemele) electronic(e) de tranzacționare a(le) unei firme de investiții, inclusiv algoritmi de tranzacționare, trebuie să asigure că firma respectă obligațiile aplicabile în temeiul MiFID și al altor acte legislative relevante ale Uniunii și naționale, precum și normele platformelor de tranzacționare către care sunt trimise ordine. În special, sistemul (sistemele) trebuie să fie bine adaptat(e) la activitatea desfășurată prin intermediul acestuia (acestora) și să fie suficient de solid(e) pentru a asigura continuitatea și regularitatea efectuării activităților și serviciilor sale de investiții într-un mediu de tranzacționare automat.

Orientări detaliate

2. Pentru a respecta orientarea generală, firmele de investiții trebuie să ia în considerare cel puțin următoarele aspecte:

a) Guvernanța

- Procesul de guvernare este esențial pentru respectarea obligațiilor provenind din reglementări. Firmele de investiții trebuie, în cadrul lor general de guvernare și de luare a deciziilor, să dezvolte, să achiziționeze (inclusiv prin externalizare) și să monitorizeze sistemele electronice de tranzacționare proprii, inclusiv algoritmi de tranzacționare, printr-un proces de guvernare clar și formalizat. Acest proces de guvernare trebuie să asigure că toate considerente relevante, inclusiv cele de ordin comercial, tehnic, în materie de risc și de conformitate care ar trebui să contribuie la adoptarea principalelor decizii sunt luate în considerare în mod corespunzător. În special, acesta trebuie să încorporeze principiile gestionării riscurilor și conformității. Procesul de guvernare trebuie să aibă, de asemenea, linii clare de responsabilitate, inclusiv proceduri pentru aprobarea finală privind elaborarea, implementarea inițială, actualizările ulterioare și soluționarea problemelor identificate prin monitorizare. Ar trebui să existe și proceduri adecvate pentru comunicarea informațiilor.
- În procesul de guvernare, personalul responsabil cu conformitatea ar trebui să asigure claritatea obligațiilor provenind din reglementări ale firmei și a politicilor și procedurilor menite să asigure că utilizarea sistemelor de tranzacționare și a algoritmilor este conformă cu obligațiile firmei și că orice neconformități sunt detectate. Aceasta necesită din partea personalului responsabil cu conformitatea o anumită înțelegere a modului în care operează sistemele de tranzacționare și algoritmi, însă nu și cunoștințe privind proprietățile tehnice ale sistemelor de tranzacționare sau ale algoritmilor.

b) Capacitatea și reziliența

- Sistemele electronice de tranzacționare ale firmei de investiții ar trebui să aibă o capacitate suficientă pentru a permite găzduirea volumelor de mesaje rezonabil previzibile. Capacitatea ar trebui să fie scalabilă și să poată răspunde creșterii fluxului de mesaje și condițiilor de urgență care ar putea amenința funcționarea corectă a sistemului.

c) Continuitatea activității

- Firmele de investiții ar trebui să dispună de mecanisme eficiente, rezonabile și adecvate de asigurare a continuității activității în legătură cu sistemele electronice de tranzacționare proprii în cazul incidentelor perturbatoare (care pot asigura, dacă este necesar, reluarea promptă a tranzacționării), incluzând, fără a se limita la, defectarea sistemului, iar aceste mecanisme ar trebui să acopere, după caz, aspecte precum:
 - a. Guvernarea pentru dezvoltarea și implementarea procedurilor;
 - b. Luarea în considerare a unei game adecvate de scenarii posibile în legătură cu funcționarea sistemelor electronice de tranzacționare proprii care necesită măsuri de continuitate specifice;
 - c. Crearea de copii de rezervă ale datelor critice ale firmelor (inclusiv privind conformitatea) care circulă prin sistemele electronice de tranzacționare ale acestora;
 - d. Procedurile de mutare și de operare a sistemului electronic de tranzacționare de la locația de rezervă;
 - e. Formarea personalului privind funcționarea mecanismelor și rolul persoanelor din cadrul acestora; și

- f. Un program continuu pentru testarea, evaluarea și revizuirea mecanismelor, inclusiv a procedurilor de modificare a acestora, având în vedere rezultatele programului.

d) Testare

- Înainte de implementarea unui sistem electronic de tranzacționare sau a unui algoritm de tranzacționare și înainte de implementarea actualizărilor, firmele de investiții ar trebui să utilizeze metodologii de testare și dezvoltare bine definite. În cazul algoritmilor, acestea ar putea include simulări de funcționare/teste a posteriori sau teste offline într-un mediu de testare al unei platforme de tranzacționare (atunci când operatorii de piață pun la dispoziție un astfel de mediu de test). Utilizarea acestor metodologii ar trebui să aibă ca scop asigurarea că, printre altele, funcționarea sistemului electronic de tranzacționare sau a algoritmului de tranzacționare este compatibilă cu obligațiile firmei de investiții prevăzute de MiFID și de alte acte legislative relevante ale Uniunii și naționale, precum și de normele platformelor de tranzacționare pe care le folosesc și că controalele privind gestionarea riscurilor și conformitatea încorporate în sistem sau algoritm funcționează în mod corespunzător (inclusiv generarea automată a rapoartelor privind erorile), iar sistemul electronic de tranzacționare sau algoritmul poate continua să funcționeze cu eficacitate în condiții de tensiune pe piață. Funcționarea eficientă în condiții de tensiune pe piață poate însemna (însă nu în mod necesar) că sistemul sau algoritmul se închid în condițiile respective.
- Firmele de investiții ar trebui să adapteze testele pentru algoritmii de tranzacționare (inclusiv testele în afara mediilor reale de tranzacționare) la strategia pentru care firma va utiliza algoritmul (inclusiv piețele către care va trimite ordine și structura acestora). Firma de investiții ar trebui să se asigure, de asemenea, că aceste teste sunt proporționale cu riscurile pe care le poate genera strategia atât pentru aceasta însăși, cât și pentru funcționarea corectă și ordonată platformelor de tranzacționare către care firma intenționează ca algoritmul să trimită ordine. Firmele de investiții ar trebui să efectueze testări suplimentare dacă piețele pe care algoritmul urmează să fie utilizat se schimbă față de cele vizate inițial.
- Firmele de investiții trebuie să lanseze implementarea algoritmilor de tranzacționare într-un mediu real, în mod controlat și precaut, de exemplu prin stabilirea unor limite privind numărul de instrumente financiare tranzacționate, valoarea și numărul ordinelor, precum și numărul piețelor către care sunt trimise ordine, pentru a permite firmei să verifice dacă un algoritm funcționează conform așteptărilor într-un mediu real și pentru a efectua modificări în caz contrar.

e) Monitorizare și revizuire

- Firmele de investiții ar trebui să monitorizeze în timp real sistemele electronice de tranzacționare proprii, inclusiv algoritmii de tranzacționare. Acestea trebuie să soluționeze în mod adecvat problemele identificate în cel mai scurt timp posibil în ordinea priorităților și să poată, după caz, să ajusteze, să temporizeze sau să închidă imediat sistemul electronic de tranzacționare sau algoritmul de tranzacționare. Atunci când iau măsuri de gestionare a problemelor apărute la sistemele lor electronice de tranzacționare, firmele de

investiții ar trebui să acorde, în măsura posibilului, atenția cuvenită necesității ca membrii/participanții sau utilizatorii piețelor reglementate să acționeze în mod ordonat.

- Firmele de investiții ar trebui să analizeze și să își evalueze periodic sistemele electronice de tranzacționare și algoritmi de tranzacționare, precum și cadrul asociat pentru governanță, responsabilitate și aprobare finală, precum și procedurile asociate pentru continuitatea activității. Acestea ar trebui să acționeze pe baza acestor analize și evaluări pentru a remedia deficiențele identificate. Procesul de analiză și de evaluare ar trebui să fie caracterizat de un anumit grad de independență care poate fi atins, de exemplu, prin implicarea departamentului de audit intern sau a terților. Analizele performanței algoritmilor de tranzacționare ar trebui să includă o evaluare a impactului asupra integrității și rezilienței pieței, precum și a profitului și pierderilor pe care le înregistrează strategia pentru care este utilizat algoritmul.

f) Securitatea

- Firmele de investiții ar trebui să dispună de proceduri și de mecanisme pentru securitatea fizică și electronică menite să le protejeze sistemele electronice de tranzacționare și algoritmi de tranzacționare împotriva utilizării abuzive sau a accesului neautorizat și să asigure integritatea datelor care tranzitează sau fac parte din sisteme și algoritmi.

g) Personalul

- Firmele de investiții ar trebui să dispună de proceduri și măsuri, inclusiv de recrutare și formare, pentru a stabili necesarul de personal și pentru a angaja personal suficient, având expertiza și competențele necesare pentru a le gestiona sistemele electronice de tranzacționare și algoritmi de tranzacționare. Aceasta va include angajarea de personal cu cunoștințe privind sistemele electronice de tranzacționare și algoritmi relevanți, monitorizarea și testarea acestor sisteme și a acestor algoritmi, tipul de tranzacționare pe care firma îl realizează prin sistemele sale și algoritmi săi de tranzacționare, precum și obligațiile prevăzute de reglementări ale firmelor.

h) Păstrarea evidenței și cooperarea

Firmele de investiții ar trebui să păstreze, timp de cel puțin cinci ani, evidența sistemelor lor electronice de tranzacționare (și a algoritmilor de tranzacționare) în legătură cu aspectele prevăzute la punctele a) – g) de mai sus, inclusiv informații referitoare la principalele decizii, strategia sau strategiile de tranzacționare pe care fiecare algoritm este conceput să o (le) execute, proprietățile sistemului, metodologiile de testare, rezultatele testelor și analizele periodice. Evidențele trebuie să fie suficient de detaliate pentru a permite autorităților competente să monitorizeze respectarea de către firme a obligațiilor relevante.

- Firmele de investiții ar trebui să informeze autoritățile competente, în conformitate cu procedurile de supraveghere existente în statul membru în care sunt stabilite, cu privire la orice risc semnificativ care ar putea afecta buna gestionare a operațiunilor tehnice ale sistemelor sau algoritmilor de tranzacționare proprii și cu privire la incidentele majore în cazul materializării acelor riscuri.

Orientarea nr. 3. Cerințe organizatorice pentru piețele reglementate și sistemele multilaterale de tranzacționare în vederea promovării tranzacționării corecte și ordonate într-un mediu automat de tranzacționare

Legislația relevantă.

Articolul 39 literele (b), (c) și (d), articolul 42 și articolul 43 din MiFID pentru piețele reglementate.

Articolul 14 alineatele (1) și (4), articolul 13 alineatele (2), (5) și (6), articolul 42 alineatul (3) și articolul

26 din MiFID și articolele 13 și 14 și articolul 51 din Directiva de punere în aplicare a MiFID pentru sistemele multilaterale de tranzacționare.

Orientare generală

1. Normele și procedurile piețelor reglementate și ale sistemelor multilaterale de tranzacționare pentru o tranzacționare corectă și organizată pe piețele electronice ar trebui să fie adecvate naturii și dimensiunii tranzacțiilor pe aceste piețe, inclusiv tipurilor de membri, participanți și utilizatori și strategiile lor de tranzacționare.

Orientări detaliate

2. Pentru a respecta orientarea generală, normele și procedurile platformelor de tranzacționare trebuie să includă cel puțin:

a) Cerințe pentru membrii și participanții care nu sunt instituții de credit sau firme de investiții

- Platformele de tranzacționare ar trebui să analizeze cu rigurozitate cererile de a deveni membru/participant sau utilizator primite de la persoanele care nu sunt instituții de credit sau firme de investiții în temeiul legislației UE.
- Platformele de tranzacționare ar trebui să dispună de cerințe organizatorice pentru membrii sau participanții care nu sunt instituții de credit sau firme de investiții (luând în considerare, după caz, controalele impuse firmelor autorizate din afara SEE), inclusiv cerințe privind monitorizarea tranzacțiilor care nu respectă normele platformei și gestionarea riscurilor. Normele platformelor de tranzacționare trebuie să impună membrilor/participanților și utilizatorilor care nu sunt firme de investiții să respecte orientările prevăzute în prezentul document pentru firmele de investiții.

b) Compatibilitatea IT

Platformele de tranzacționare ar trebui să dispună de testări standardizate ale conformității pentru a garanta că sistemele utilizate de membri și participanți pentru a accesa platforma au un nivel minim de funcționalitate compatibil cu sistemul electronic de tranzacționare al platformelor de tranzacționare și nu vor reprezenta un pericol pentru un proces corect și ordonat de tranzacționare pe platformă.

c) Controale anterioare și ulterioare tranzacționării

- Pentru a asigura un proces de tranzacționare ordonat pe platformă, platformele de tranzacționare trebuie să impună cerințe minime privind controalele anterioare și ulterioare tranzacționării efectuate de membri/participanți și utilizatori cu privire la activitățile lor de tranzacționare (inclusiv controale pentru a se asigura că nu există acces neautorizat la sistemele de tranzacționare). În special, ar trebui să existe controale privind filtre ale prețurilor și ale cantității ordinelor (această cerință nu aduce atingere responsabilității membrilor/participanților sau utilizatorilor de a pune în aplicare propriile controale anterioare și ulterioare tranzacționării).

d) Accesul și cunoștințele agentului de bursă

- Platformele de tranzacționare ar trebui să dispună de standarde care să vizeze cunoștințele persoanelor din rândul membrilor/participanților și utilizatorilor care vor utiliza sistemele de introducere a ordinelor.

e) Limitarea accesului și intervenția asupra tranzacțiilor

- Platformele de tranzacționare ar trebui să aibă capacitatea de a preveni, integral sau parțial, accesul unui membru sau participant la piețele lor și de a anula, modifica sau corecta o tranzacție. Normele și procedurile de anulare, modificare sau corectare a tranzacțiilor trebuie să fie transparente pentru membrii/participanții și utilizatorii pieței reglementate sau ai sistemului multilateral de tranzacționare.

f) Măsuri întreprinse pentru a face față supraaglomerării registrului de ordine

- Platformele de tranzacționare trebuie să dispună de mecanisme de prevenire a supraaglomerării registrului de ordine în orice moment, în special prin limite impuse fiecărui participant privind capacitatea de introducere a ordinelor.

g) Prevenirea încălcării limitelor de capacitate

- Platformele de tranzacționare ar trebui să dispună de mecanisme (precum limitarea traficului) pentru a preveni încălcarea limitelor de capacitate privind mesajele. Ca o cerință minimă, cadrul acestor mecanisme ar trebui să fie pus la dispoziția membrilor/participanților și a utilizatorilor.

h) Măsuri de limitare sau oprire a tranzacționării

- Platformele de tranzacționare ar trebui să dispună de mecanisme (de exemplu, întreruperi în caz de volatilitate sau respingerea automată a ordinelor care depășesc anumite praguri stabilite privind volumul și prețul) pentru a limita sau opri tranzacționarea unuia sau mai multor instrumente financiare, după caz, în vederea menținerii unei piețe ordonate. Ca o cerință minimă, cadrul acestor mecanisme ar trebui să fie pus la dispoziția membrilor/participanților și a utilizatorilor.

i) Obținerea de informații de la membri/participanți și utilizatori

Platformele de tranzacționare ar trebui să poată obține informații de la un membru/participant sau utilizator pentru a facilita monitorizarea respectării normelor și

procedurilor pieței reglementate sau a sistemului multilateral de tranzacționare în legătură cu cerințele organizatorice și controalele tranzacționării.

j) Monitorizarea

Platformele de tranzacționare ar trebui, în orice moment al funcționării lor, să își monitorizeze piețele în timp cât mai aproape de real pentru a detecta eventualele semne de tranzacționare dezordonată. Această monitorizare ar trebui să fie efectuată de personal care înțelege funcționarea pieței. Personalul trebuie să fie accesibil autorității competente naționale a platformei și să aibă autoritatea de a adopta măsuri de remediere, după caz, pentru a proteja tranzacționarea corectă și ordonată.

k) Păstrarea înregistrărilor și cooperarea

- i) Platformele de tranzacționare trebuie să țină evidența aspectelor specificate la literele (a)-(j) de mai sus, inclusiv a aspectelor care survin în legătură cu politicile și procedurile menționate. Înregistrările ar trebui să fie suficient de detaliate pentru a permite autorităților competente să monitorizeze conformitatea cu obligațiile relevante ale platformelor de tranzacționare. Operatorii de piață și firmele de investiții care operează sisteme multilaterale de tranzacționare ar trebui să țină evidența înregistrărilor pentru cel puțin 5 ani. Operatorii de piață care operează piețe reglementate ar trebui să țină evidența înregistrărilor cel puțin atât timp cât este solicitat de autoritatea competentă națională.
- ii) Platformele de tranzacționare ar trebui să informeze autoritățile competente, în conformitate cu procedurile de supraveghere existente în statul lor membru, cu privire la orice risc semnificativ care ar putea afecta tranzacționarea corectă și ordonată, precum și incidentele majore în cazul materializării acelor riscuri.

Orientarea nr. 4. Cerințe organizatorice pentru firmele de investiții în vederea promovării tranzacționării echitabile și ordonate într-un mediu de tranzacționare automat

Legislația relevantă. Articolele 13 alineatele (2), (4), (5) și (6) din MiFID și articolele 5, 6, 7 și 9, articolele 13 și 14, precum și articolul 51 din Directiva de punere în aplicare a MiFID.

Orientare generală

1. Firmele de investiții ar trebui să dispună de politici și proceduri pentru a se asigura că activitățile lor de tranzacționare automată, inclusiv cele prin care furnizează ADP sau AS pe platformele de tranzacționare, respectă cerințele lor de reglementare prevăzute de MiFID și de alte acte legislative relevante ale Uniunii și naționale, în special că gestionează riscurile asociate acestor activități de tranzacționare.

Orientări detaliate

2. Pentru respectarea orientării generale, activitățile de tranzacționare automată ale firmelor de investiții trebuie să țină seama cel puțin de următoarele aspecte:
 - a) **Parametrii de preț sau dimensiune**

- Firmele de investiții ar trebui să poată bloca sau anula automat ordine care nu îndeplinesc parametrii stabiliți de preț și dimensiune (diferențiați, după caz, pentru diferite instrumente financiare), pentru fiecare ordin și/sau pe o perioadă specificată de timp.

b) Permisivitatea de a efectua tranzacții

- Firmele de investiții ar trebui să poată bloca sau anula automat ordine de la un agent dacă au informații potrivit cărora un agent nu are permisivitatea de a efectua tranzacții în legătură cu un instrument financiar.

c) Gestionarea riscurilor

- Firmele de investiții ar trebui să poată bloca sau anula automat ordine în cazul în care acestea riscă să compromită propriile praguri privind gestionarea riscurilor. Ar trebui să se aplice controale, în funcție de necesități și în mod adecvat în raport cu expunerile în legătură cu clienții individuali sau cu instrumente financiare individuale sau cu grupuri de clienți sau instrumente financiare, în legătură cu agenți individuali, birouri de tranzacționare sau firma de investiții în ansamblu.

d) Coerența cu cadrul juridic și de reglementare

- Sistemele electronice ale firmelor de investiții și ordinele generate de acestea trebuie să fie în concordanță cu obligațiile firmei prevăzute de MiFID sau de alte acte legislative ale Uniunii sau naționale relevante sau în temeiul normelor piețelor reglementate sau ale sistemelor multilaterale de tranzacționare către care este trimis ordinul (inclusiv normele asociate tranzacționării corecte și ordonate).

e) Obligații de raportare către autoritățile de supraveghere

- Firmele de investiții ar trebui să informeze autoritățile competente, în conformitate cu procedurile de supraveghere care există în statul lor membru, cu privire la riscurile semnificative care pot afecta tranzacționarea corectă și ordonată, precum și incidentele majore, în cazul materializării acelor riscuri.

f) Revocarea controalelor anterioare tranzacției

- Firmele de investiții ar trebui să dispună de proceduri și măsuri pentru gestionarea ordinelor care au fost blocate automat de controalele anterioare tranzacționării ale firmei, dar pe care firma de investiții dorește să le trimită. Aceste proceduri și măsuri ar trebui să atragă atenția personalului responsabil cu gestionarea riscurilor și conformitatea atunci când controalele sunt revocate și să le solicite aprobarea pentru o astfel de revocare.

g) Formarea privind procedurile de introducere a ordinelor

- Firmele de investiții ar trebui să se asigure că angajații implicați în introducerea ordinelor au beneficiat de o formare adecvată privind procedurile de introducere a ordinelor, de exemplu prin formare la locul de muncă cu agenți de bursă experimentați sau formare în cadrul unor cursuri, inclusiv respectarea cerințelor impuse de platformele de tranzacționare, înainte de a primi autorizarea de utilizare a sistemelor pentru introducerea ordinelor.

h) Monitorizarea și accesibilitatea personalului calificat și mandatat

- Firmele de investiții ar trebui, pe parcursul orelor în care trimit ordine către platformele de tranzacționare, să monitorizeze ordinele în timp cât mai aproape de real, inclusiv din perspective mai multor piețe, pentru eventuale semne de tranzacționare neordonată. Această monitorizare trebuie efectuată de un personal care înțelege fluxul de tranzacționare al firmei. Respectivii membri ai personalului ar trebui să fie accesibili autorității competente și platformelor de tranzacționare pe care firma este activă și ar trebui să aibă autoritatea de a lua măsuri de remediere, după caz.

i) Urmărirea atentă din partea personalului responsabil cu conformitatea

- Firmele de investiții ar trebui să se asigure că personalul responsabil cu conformitatea poate urmări îndeaproape activitatea electronică de tranzacționare a firmei, pentru a putea răspunde rapid și corectă orice deficiențe sau încălcări ale reglementărilor care ar putea surveni.

j) Controlul traficului de mesaje

- Firmele de investiții ar trebui să se asigure că au sub control traficul de mesaje către platformele de tranzacționare individuale.

k) Gestionarea riscurilor operaționale

- Firmele de investiții ar trebui să gestioneze riscurile operaționale din cadrul tranzacțiilor electronice prin măsuri adecvate și proporționale de guvernare, controale interne și sisteme interne de raportare, luând în considerare, după caz, Orientările Autorității bancare europene (ABE) privind gestionarea riscurilor operaționale în activități pe piață.²

l) Compatibilitatea IT

- Firmele de investiții ar trebui să se asigure că sistemele pe care le utilizează pentru a accesa o platformă de tranzacționare au un nivel minim de funcționalitate compatibil cu sistemele electronice de tranzacționare ale platformelor de tranzacționare și nu vor reprezenta un pericol pentru tranzacționarea corectă și ordonată pe acea platformă.

m) Păstrarea evidenței și cooperarea

- i. Firmele de investiții ar trebui să păstreze, timp de cel puțin cinci ani, evidența înregistrărilor privind aspectele prevăzute la literele (a)-(l) de mai sus. Înregistrările ar trebui să fie suficient de detaliate pentru a permite autorităților competente să monitorizeze conformitatea firmei cu obligațiile relevante.

² Disponibil la [http://www.eba.europa.eu/documents/Publications/Standards-Guidelines/2010/Management-of-op-risk/CEBS-2010-216-\(Guidelines-on-the-management-of-op-.aspx](http://www.eba.europa.eu/documents/Publications/Standards-Guidelines/2010/Management-of-op-risk/CEBS-2010-216-(Guidelines-on-the-management-of-op-.aspx)

- ii. Firmele de investiții ar trebui să informeze autoritățile competente, în conformitate cu procedurile de supraveghere existente în statul membru respectiv, cu privire la orice riscuri semnificative care ar putea afecta tranzacționarea corectă și ordonată, precum și cu privire la incidentele majore în cazul materializării acestor riscuri.

Orientarea nr. 5. Cerințe organizatorice pentru piețele reglementate și sistemele multilaterale de tranzacționare pentru a preveni abuzurile pe piață (în special manipulările pieței) într-un mediu de tranzacționare automat

Legislația relevantă

Articolul 39 literele (b) și (d), articolul 43 din MiFID și articolul 6 alineatele (6) și (9) din MAD și articolele 7-10 din Directiva de punere în aplicare a MAD 2004/72/CE pentru piețele reglementate.

Articolul 14 alineatul (1), articolul 13 alineatele (2), (5) și (6), și articolul 26 din MiFID, articolele 5- 9 și articolul 51 din Directiva de punere în aplicare a MiFID și articolul 6 alineatele (6) și (9) din MAD și articolele 7-10 din Directiva de punere în aplicare a MAD 2004/72/CE pentru sistemele multilaterale de tranzacționare.

Orientare generală

1. Platformele de tranzacționare ar trebui să dispună de mecanisme și proceduri eficiente, având în vedere procedurile/reglementările privind supravegherea din statul membru respectiv, care să le permită să identifice orice comportament al membrilor/participanților și utilizatorilor care ar putea implica abuzul pe piață (în special manipularea pieței) într-un mediu de tranzacționare automat.
2. Cazurile posibile de manipulare a pieței care ar putea reprezenta motive deosebite de îngrijorare într-un mediu de tranzacționare automat includ:
 - Ordine de tip „ping” (ping orders) – introducerea de ordine de mici dimensiuni pentru a constata nivelul de ordine ascunse, operațiune utilizată în special pentru a evalua ce se regăsește pe o platformă pentru tranzacții anonime (dark platform).
 - Aglomerarea de ordine (quote stuffing) - introducerea unui număr mare de ordine și/sau anulări/actualizări ale ordinelor pentru a genera incertitudine în rândul celorlalți participanți, încetinindu-i și camuflând propria strategie.
 - Încurajarea unei tendințe (momentum ignition) - introducerea de ordine sau serii de ordine prevăzute să inițieze sau să exacerbeze o tendință, și să încurajeze alți participanți să accelereze sau să extindă tendința, pentru a crea o oportunitate de închidere/deschidere a unei poziții la un preț favorabil.
 - Stratificarea ordinelor (layering) și emiterea de ordine înșelătoare (spoofing) - transmiterea mai multor ordine care nu au legătură cu obiectivul pe o

parte a registrului de ordine, în scopul executării unei tranzacții pe cealaltă parte a registrului de ordine. După ce tranzacția a avut loc, ordinele manipulative vor fi șterse.

Orientări detaliate

3. Pentru a respecta orientarea generală, procedurile și măsurile luate de platformele de tranzacționare care încearcă să prevină și să identifice comportamentul membrilor/participanților și utilizatorilor care poate implica abuzuri pe piață, în special manipulări ale pieței într-un mediu de tranzacționare automat, trebuie să includă cel puțin:

a) Personalul

Platformele de tranzacționare ar trebui să dispună de personal suficient, având o înțelegere a activității de tranzacționare și a reglementărilor, precum și competențele pentru a monitoriza activitatea de tranzacționare într-un mediu automat de tranzacționare și pentru a identifica comportamentul care dă naștere unor suspiciuni de abuz pe piață (în special manipulări ale pieței) în cazul în care le revine responsabilitatea de a monitoriza abuzurile pe piață.

b) Monitorizarea

- Platformele de tranzacționare ar trebui cel puțin să dispună de sisteme (inclusiv sisteme automate de alertă privind tranzacțiile și ordinele) cu o capacitate suficientă pentru a susține un nivel ridicat al frecvenței generării de ordine și tranzacții și o transmitere cu intervale scurte de latență, pentru a monitoriza, utilizând un nivel suficient de secvențiere a timpului, ordinele introduse și tranzacțiile efectuate de membri/participanți și utilizatori și orice comportament care ar putea implica abuzuri pe piață (în special manipulări ale pieței, inclusiv, în cazul în care platforma de tranzacționare sesizează acest lucru, comportament speculativ pe piață) și cu capacitatea de a urmări retrospectiv tranzacțiile efectuate de membri/participanți și utilizatori, precum și ordinele introduse/anulate care ar putea implica manipularea piețelor.

c) Măsurile pentru identificarea și raportarea tranzacțiilor și ordinelor suspecte

Platformele de tranzacționare ar trebui să dispună de măsuri de identificare a tranzacțiilor și se recomandă, de asemenea, ca aceste măsuri să vizeze și ordinele, care impun trimiterea unui raport (RTS) către autoritățile competente în legătură cu abuzurile pe piață (în special manipularea piețelor) și de elaborare neîntârziată a acestor rapoarte (atunci când se efectuează anchete inițiale, un raport succint trebuie întocmit în cel mai scurt timp posibil dacă în urma anchetelor nu se identifică o explicație satisfăcătoare pentru comportamentul observat).

d) Analizele

- Platformele de tranzacționare ar trebui să efectueze analize și audituri interne periodice ale procedurilor și măsurilor de prevenire și identificare a cazurilor de comportament care ar putea implica abuz pe piață.

e) Păstrarea înregistrărilor

- Platformele de tranzacționare ar trebui să păstreze evidența aspectelor specificate la literele (a)-(d) de mai sus, inclusiv un audit adecvat cu privire la modul în care este gestionată fiecare alertă de posibil comportament suspect, indiferent dacă se transmite sau nu un raport autorităților competente. Evidențele trebuie să fie suficient de detaliate pentru a permite autorităților competente să monitorizeze conformitatea cu obligațiile relevante ale platformelor de tranzacționare.

Operatorii de piață și firmele de investiții care operează sisteme multilaterale de tranzacționare ar trebui să păstreze evidențele timp de cel puțin cinci ani. Operatorii de piață care operează piețe reglementate ar trebui să păstreze evidențele cel puțin atât timp cât solicită autoritatea competentă națională.

Orientarea nr. 6. Cerințe organizatorice pentru firmele de investiții privind prevenirea abuzurilor de piață (în special manipulări ale pieței) într-un mediu de tranzacționare automat

Legislația relevantă. Articolul 13 alineatele (2), (5) și (6) din MiFID și articolele 5, 6 și 9 din Directiva de punere în aplicare a MiFID, precum și articolul 6 alineatul (9) din MAD și articolele 7 - 10 din Directiva de punere în aplicare a MAD 2004/72/CE

Orientare generală

1. Firmele de investiții ar trebui să dispună de politici și proceduri pentru a minimiza riscul ca activitatea lor de tranzacționare automată să determine abuz pe piață (în special manipularea pieței).
2. Tipurile de manipulări ale pieței care pot genera preocupări deosebite într-un mediu de tranzacționare puternic automatizat au fost descrise în orientarea 5 (punctul 2 din cadrul Orientării generale).

Orientări detaliate

3. Pentru a respecta orientarea generală, politicile și procedurile firmelor de investiții care se angajează în activități de tranzacționare automată ar trebui să includă cel puțin:

a) Înțelegerea, competențele și autoritatea personalului responsabil cu conformitatea

- Firmele de investiții ar trebui să dispună de proceduri menite să asigure că personalul care exercită funcția de asigurare a conformității înțelege suficient de bine (atât reglementarea, cât și activitățile de tranzacționare) și are competențele și autoritatea de a solicita explicații din partea personalului responsabil cu tranzacționarea în cazul în care activitatea de tranzacționare generează suspiciuni de abuz pe piață (în special manipularea pieței).

b) Formarea în legătură cu abuzul pe piață

- Firmele de investiții ar trebui să organizeze cursuri de formare inițială și de perfecționare periodică în legătură cu ceea ce reprezintă abuz pe piață (în special

manipularea pieței) tuturor celor implicați în executarea de ordine în numele clienților și în tranzacționarea pe cont propriu.

c) Activitatea de monitorizare

- Firmele de investiții ar trebui să monitorizeze activitățile de tranzacționare ale persoanelor/algorithmii de tranzacționare în numele firmei și activitățile de tranzacționare ale clienților, luând în considerare ordinele trimise, modificate și anulate, precum și tranzacțiile executate. Aceasta ar trebui să implice instituirea unor sisteme adecvate (inclusiv sisteme automate de alertă), utilizarea unui nivel suficient de secvențiere a timpului, pentru a semnaliza orice comportament care ar putea genera suspiciuni privind abuzul pe piață (în special manipularea pieței), inclusiv (în cazul în care firma observă) comportamentul speculativ în legătură cu mai multe piețe.

d) Măsuri pentru identificarea și raportarea tranzacțiilor și ordinelor suspecte

- Firmele de investiții ar trebui să dispună de măsuri de identificare a tranzacțiilor și se recomandă, de asemenea, ca aceste măsuri să vizeze și ordinele care impun trimiterea unui RTS către autorităților competente, în legătură cu abuzurile pe piață (în special manipularea pieței) și elaborarea neîntârziată a acestor rapoarte (atunci când se efectuează anchete inițiale, un raport succint trebuie întocmit în cel mai scurt timp posibil dacă în urma anchetelor nu se constată o explicație satisfăcătoare pentru comportamentul observat).

e) Analize periodice și audituri interne ale procedurilor și măsurilor de conformitate

- Firmele de investiții ar trebui să efectueze analize și audituri periodice ale procedurilor și măsurilor pentru a preveni și identifica cazurile de comportament care ar putea implica abuz pe piață.

f) Măsuri revizuite frecvent pentru reglementarea accesului personalului la sistemele de tranzacționare

- Firmele de investiții ar trebui să păstreze, timp de cel puțin cinci ani, evidența măsurilor și a procedurilor pentru a identifica orice comportament care ar putea implica abuz pe piață, vizând aspectele prevăzute la literele (a)-(e), inclusiv un audit eficace privind 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.

Orientarea nr.7. Cerințe organizatorice pentru piețele reglementate și sistemele multilaterale de tranzacționare ai căror membri/participanți și utilizatori oferă acces direct/acces sponsorizat la piață

Legislație relevantă.

Articolele 39 litera (b) și 43 alineatul (1) din MiFID pentru piețele reglementate.

Articolul 14 alienatul (1), articolul 13 alineatele (2), (5) și (6) și articolul 26 alineatul (1) din MiFID și articolele 5-9 și articolul 51 din Directiva de punere în aplicare a MiFID pentru sistemele multilaterale de tranzacționare.

Orientare generală

1. Platformele de tranzacționare ar trebui să dispună de norme și proceduri menite să asigure că, în cazul în care permit membrilor/participanților sau utilizatorilor să ofere acces direct la piață/acces sponsorizat (ADP/AS), oferirea de ADP/AS este compatibilă cu tranzacționarea corectă și ordonată. Este important ca platformele de tranzacționare și membrii/participanții la acestea să păstreze controlul și să își monitorizeze îndeaproape sistemele pentru a minimiza orice potențială perturbare cauzată de terțe părți, pentru a evita ca platformele de tranzacționare să devină vulnerabile la potențiale abateri sau abuzuri pe piață din partea ADP/AS sau la sistemele inadecvate/care generează erori ale acestora.

Orientări detaliate

2. Pentru a respecta orientarea generală, platformele de tranzacționare ar trebui să stabilească dacă este permis membrilor/participanților sau utilizatorilor lor să ofere ADP/AS. În cazul în care le permit participanților să ofere ADP și/sau AS, normele și procedurile acestora ar trebui să țină seama cel puțin de următoarele aspecte:

a) Responsabilitatea finală privind mesajele, inclusiv ordinele, și eventuale intervenții și sancțiuni

- Platformele de tranzacționare ar trebui să clarifice faptul că membrul/participantul sau utilizatorul este singurul responsabil pentru toate mesajele, inclusiv ordinele introduse sub codurile sale de tranzacționare și, prin urmare, poate face obiectul intervențiilor (inclusiv interzicerea accesului membrului/participantului sau utilizatorului la platforma de tranzacționare) și sancțiunilor pentru orice încălcare a normelor sau procedurilor în legătură cu aceste ordine.

b) Responsabilitatea subsidiară în momentul oferirii de ADP/AS

- Acordurile privind ADP/AS între platformele de tranzacționare și o firmă care furnizează ADP/AS ar trebui să sublinieze faptul că firma care furnizează acces direct la piață/acces sponsorizat rămâne responsabilă față de platforma de tranzacționare pentru toate tranzacțiile care utilizează codul lor său de identificare ca participant la piață sau orice altă identificare.

c) Cerințele pentru membri/participanți de a oferi ADP/AS

- Conform orientării 3, platformele de tranzacționare ar trebui să solicite membrilor/participanților sau utilizatorilor să dispună de sisteme adecvate și controale eficiente, inclusiv controale anterioare și ulterioare tranzacției, pentru a se asigura că oferirea ADP/AS nu afectează negativ conformitatea cu normele pieței reglementate sau ale sistemului multilateral de tranzacționare, nu determină o tranzacționare dezordonată și nu facilitează un comportament care ar putea implica abuz pe piață. Această orientare se aplică și în cazul în care un membru/participant sau utilizator oferă ADP/AS.

d) Examinarea riguroasă necesară înainte de furnizarea ADP/AS

- Platformele de tranzacționare ar trebui să solicite membrilor/participanților sau utilizatorilor să efectueze o examinare riguroasă a clienților cărora le furnizează ADP/AS.

e) Drepturile de acces

- Platformele de tranzacționare ar trebui să poată refuza o cerere din partea unui membru/participant sau utilizator de a permite unui client să beneficieze de AS în cazul în care piața reglementată sau sistemul multilateral de tranzacționare nu are convingerea că astfel ar fi respectate normele și procedurile de tranzacționare corectă și ordonată. În legătură cu AS transparent, vă rugăm să consultați orientarea nr. 8.

f) Monitorizarea ordinelor

- Platformele de tranzacționare ar trebui, ca parte a obligațiilor lor de a-și monitoriza piețele conform orientării nr. 3, să monitorizeze ordinele trimise sistemelor acestora de către clienții AS ai unui membru/participant.

g) Posibilele intervenții asupra AS

- i) Platformele de tranzacționare ar trebui să poată suspenda sau retrage AS după ce a fost acordat în cazul în care piața reglementată sau sistemul multilateral de tranzacționare nu are convingerea că accesul continuu respectă normele și procedurile sale de tranzacționare corectă și ordonată.
- ii) Platformele de tranzacționare ar trebui să poată opri ordinele de la o persoană care tranzacționează prin AS separat de ordinele membrului sau participantului care sponsorizează accesul persoanei respective prin atribuirea de ID-uri de client unice clienților care accesează piața prin AS.
- iii) Platformele de tranzacționare ar trebui să poată efectua, după caz, o analiză a sistemelor interne de control al riscurilor instituite de un membru/participant sau utilizator în legătură cu clienții săi cu acces sponsorizat sau acces direct la piață.

h) Păstrarea înregistrărilor

Platformele de tranzacționare ar trebui să păstreze evidența politicilor și procedurilor acestora în legătură cu ADP/AS sau orice incidente semnificative asociate tranzacționării prin AS. Înregistrările trebuie să fie suficient de detaliate pentru a permite autorităților competente să monitorizeze conformitatea cu obligațiile relevante ale platformelor de tranzacționare. Operatorii de piață și firmele de investiții care operează sisteme multilaterale de tranzacționare ar trebui să păstreze înregistrările cel puțin 5 ani. Operatorii de piață care operează piețe reglementate ar trebui să le păstreze cel puțin pentru perioada de timp solicitată de autoritatea competentă națională.

Orientarea nr. 8. Cerințe organizatorice pentru firmele de investiții care furnizează acces direct la piață și/sau acces sponsorizat

Legislație relevantă. Articolul 13 alineatele (2), (5) și (6) din MiFID și articolele 5- 9, articolele 13 și 14 și articolul 51 din directiva de punere în aplicare a MiFID

Orientare generală

1. Firmele de investiții care oferă ADP/AS clienților (denumiți în continuare „clienți ADP/AS”) sunt responsabile pentru tranzacțiile acelor clienți. Acestea trebuie să stabilească politici și proceduri pentru a se asigura că tranzacțiile acelor clienți respectă normele și procedurile platformelor de tranzacționare relevante către care sunt trimise ordinele acestor clienți și permit firmei de investiții să își îndeplinească obligațiile prevăzute de MiFID și de alte acte legislative relevante ale Uniunii și naționale relevante.

Orientări detaliate

2. Pentru a respecta orientarea generală, firmele de investiții trebuie să țină seama cel puțin de următoarele aspecte:

a) Examinarea riguroasă a clienților cu acces direct la piață/acces sponsorizat

- Firmele de investiții trebuie să efectueze o examinare riguroasă a eventualilor clienți ADP/AS, conformă cu riscurile reprezentate de natura clienților, amploarea și complexitatea viitoarelor activități de tranzacționare ale acestora și de serviciul oferit. Examinarea riguroasă poate viza, după caz, aspecte precum formarea și competențele persoanelor care introduc ordine, controale de acces cu privire la introducerea ordinelor, alocarea responsabilității pentru gestionarea acțiunilor și erorilor, modelul/comportamentul anterior al clientului în legătură cu tranzacționarea (atunci când este disponibil) și capacitatea clienților de a-și respecta obligațiile financiare față de firmă. În procesul de examinare riguroasă, firmele de investiții pot lua în considerare dacă eventualul client este reglementat în temeiul unei directive, al legislației naționale a unui stat membru sau al unei legi dintr-o țară terță și antecedentele sale disciplinare în legătură cu autoritățile competente și platformele de tranzacționare. Rezultatul examinării riguroase ar trebui să fie revizuit periodic.

b) Controalele anterioare tranzacției

- i. Controale anterioare tranzacției cu privire la ordinele clienților ADP/AS de tipul celor menționate la punctul 2 din orientarea nr. 4 privind cerințele organizaționale pentru firmele de investiții în vederea promovării tranzacțiilor corecte și ordonate într-un mediu de tranzacționare automat, inclusiv respingerea intrinsecă și automată a ordinelor care nu respectă anumiți parametri.
- ii. Ar trebui să se specifice în mod clar că firma de investiții este singura îndreptățită să modifice parametrii controalelor anterioare tranzacțiilor (aceasta înseamnă că un client ADP/AS nu este autorizat să procedeze astfel).
- iii. Firmele de investiții care oferă ADP/AS pot utiliza controale anterioare și ulterioare tranzacțiilor, care sunt controale proprietare ale firmei de investiții, controale achiziționate de la un vânzător, controale furnizate de un furnizor extern de servicii sau controale oferite de platforma însăși (și anume, acestea nu trebuie să fie controale ale clientului cu acces direct la piață/acces sponsorizat). Totuși, în fiecare din aceste

situații, firma de investiții rămâne responsabilă pentru eficacitatea controalelor și trebuie să fie singura responsabilă pentru stabilirea parametrilor principali.

c) Acces la piață „necontrolat” sau „nefiltrat”

- Accesul „necontrolat” sau „nefiltrat” la o piață reglementată sau SMT, în care ordinele unui client nu sunt supuse unor controale anterioare tranzacționării înainte de a fi trimise către o piață reglementată sau SMT, este interzis în temeiul MiFID. Prin urmare, un client AS nu ar trebui să aibă niciodată posibilitatea de a trimite un ordin către o platformă de tranzacționare fără ca acesta să fie supus unor controale anterioare tranzacționării din partea firmei de investiții.

d) Monitorizarea

- i) Monitorizarea ordinelor (inclusiv pe mai multe piețe) pe care firmele de investiții sunt obligate să o efectueze în temeiul orientării nr. 4 ar trebui să se aplice oricărui flux de ordine, inclusiv celui din partea clienților ADP/AS și, în egală măsură, sistemele pe care firmele de investiții sunt obligate să le aibă în temeiul orientării nr. 6 pentru identificarea posibilelor cazuri de abuz pe piață (în special manipulări ale pieței) ar trebui să fie aplicabile ordinelor de la și tranzacțiilor efectuate de clienții ADP/AS.
- ii) Pentru a respecta aceste obligații, firmele de investiții trebuie să poată identifica separat ordinele și tranzacțiile clienților ADP/AS față de alte ordine și tranzacții ale firmei.
- iii) Firmele de investiții ar trebui să poată, de asemenea, să oprească imediat tranzacțiile clienților individuali cu acces direct la piață/acces sponsorizat.

e) Drepturile și obligațiile părților

- Firmele de investiții ar trebui să stabilească în mod clar drepturile și obligațiile ambelor părți în legătură cu serviciul ADP/AS.

f) Păstrarea înregistrărilor

- Firmele de investiții ar trebui să păstreze, timp de cel puțin cinci ani, evidența aspectelor prevăzute la litere (a)-(e) de mai sus, care să fie suficient de detaliate pentru a permite autorităților competente să monitorizeze conformitatea firmelor cu obligațiile relevante. Aceasta ar trebui să includă cel puțin rezultatele examinării riguroase efectuate în ceea ce privește posibii clienți cu acces direct la piață/acces sponsorizat și revizuirile ulterioare, precum și drepturile și obligațiile ambelor părți în legătură cu serviciul de acces direct la piață/acces sponsorizat.

Table de concordanță

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
I.	DIRECTIVA 2004/39/CE A PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI A CONSILIULUI din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE ale Consiliului și a Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului		Regulamentul nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare (1) Regulamentul nr. 2/2006 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare (2) Legea nr. 297/2004 privind piața de capital (3)
ART.1 3	Cerințe organizaționale		
	1. Statul membru de origine impune întreprinderilor de investiții să îndeplinească cerințele organizatorice prevăzute la alineatele (2)-(8)	(3) Art. 24 alin. (1)	(1) Intermediarii vor respecta în orice moment, pe parcursul desfășurării activității lor, regulile de prudențialitate stabilite de C.N.V.M. Aceste reguli prudențiale se vor referi, fără a se limita la:
	2. Orice întreprindere de investiții instituie politici și proceduri care să permită garantarea că întreprinderea însăși, precum și directorii, salariații și agenții săi afiliați respectă obligațiile stabilite de dispozițiile prezentei directive, precum și normele adecvate aplicabile tranzacțiilor personale efectuate de aceste persoane.	(3) Art. 24 alin.(1) lit.a) (1) Art. 64	a)proceduri administrative și contabile corespunzătoare, de control și siguranță pentru procesarea electronică a datelor, precum și mecanisme adecvate de control intern, inclusiv reguli referitoare la tranzacțiile personale ale salariaților; S.S.I.F. are obligația întocmirii unor proceduri interne, prin care să se asigure o politică adecvată suficientă pentru îndeplinirea de către societate, conducătorii, administratorii, angajații și colaboratorii acesteia a prevederilor Legii nr. 297/2004 și ale prezentului regulament, care trebuie să cuprindă cel puțin următoarele: [...]
	4. Orice întreprindere de investiții adoptă măsurile	(1)	(5) S.S.I.F. trebuie să dispună de proceduri, sisteme și

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	rezonabile pentru a garanta continuitatea și regularitatea furnizării serviciilor sale de investiții și a exercitării activităților sale de investiții. În acest scop, ea utilizează sisteme, resurse și proceduri adecvate și proporționale.	Art. 63 alin.(5)	resurse corespunzătoare pentru a asigura continuitatea și regularitatea prestării serviciilor de investiții financiare
	5. Orice întreprindere de investiții adoptă, în cazul în care încredințează unei terțe părți executarea sarcinilor operaționale esențiale pentru furnizarea unui serviciu continuu și satisfăcător pentru clienți și pentru exercitarea de activități de investiții în mod continuu și satisfăcător, măsurile rezonabile pentru a evita o agravare nejustificată a riscului operațional. Externalizarea funcțiilor operaționale importante nu trebuie realizată într-un mod care să dăuneze semnificativ calității controlului intern al întreprinderii de investiții și care să împiedice autoritatea de supraveghere să controleze respectarea corespunzătoare a tuturor obligațiilor sale.	(1) Art. 64 lit. j)	S.S.I.F. are obligația întocmirii unor proceduri interne, prin care să se asigure o politică adecvată suficientă pentru îndeplinirea de către societate, conducătorii, administratorii, angajații și colaboratorii acesteia a prevederilor Legii nr. 297/2004 și ale prezentului regulament, care trebuie să cuprindă cel puțin următoarele: [...] j) reguli și proceduri aplicabile în situația externalizării unor funcții în scopul evitării riscului operațional suplimentar. Externalizarea funcțiilor operaționale importante nu poate fi efectuată într-un mod care să prejudicieze esențial calitatea controlului intern al S.S.I.F. și capacitatea C.N.V.M. să supravegheze respectarea de către S.S.I.F. a obligațiilor sale.
	Orice întreprindere de investiții dispune de proceduri contabile și administrative sigure, de mecanisme de control intern, de tehnici eficiente de evaluare a riscurilor și de dispozitive eficiente de control și de salvagardare a sistemelor sale informatice.	(1) Art. 64 lit. a), b), c)	a) reguli și proceduri adecvate privind mecanismele de control intern; b) reguli și proceduri eficiente pentru evaluarea și administrarea riscurilor; c) reguli și proceduri pentru securitatea și controlul sistemelor informatice, pentru asigurarea confidențialității și păstrării în siguranță a datelor și informațiilor stocate, inclusiv recuperarea acestora în caz de dezastru;
	6. Orice întreprindere de investiții veghează să mențină o înregistrare a tuturor serviciilor furnizate și a tuturor	(1) Art. 66	(1) S.S.I.F. are obligația păstrării, pe o perioadă de cel puțin 5 ani, a tuturor evidențelor și înregistrărilor

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	tranzacțiilor pe care le-a efectuat, care să permită autorității competente să controleze respectarea obligațiilor prevăzute de prezenta directivă, în special a tuturor obligațiilor întreprinderii respective în ceea ce privește clienții sau clienții potențiali.	alin. (1)	referitoare la serviciile de investiții financiare prestate și tranzacțiile efectuate de societate, astfel încât C.N.V.M. să poată supraveghea respectarea prevederilor Legii nr. 297/2004 și ale reglementărilor adoptate în aplicarea acesteia și, în special, verificarea respectării de către societate a obligațiilor față de clienți sau potențialii clienți.
ART.1 4	Procesul de tranzacționare și finalizarea tranzacțiilor în MTF		
	1. Pe lângă obligațiile prevăzute la articolul 13, statele membre solicită întreprinderilor de investiții sau operatorilor care exploatează un MTF să stabilească norme și proceduri transparente și nediscreționare pentru a garanta un proces de tranzacționare echitabil și ordonat și să stabilească criterii obiective pentru o execuție eficientă a ordinelor.	(2) Art. 67 alin.(1)	(1) Operatorul de sistem trebuie să stabilească reguli și proceduri transparente și nediscreționare pentru o tranzacționare corectă și ordonată, precum și criterii obiective pentru o execuție eficientă a ordinelor introduse în sistem.
	4. Statele membre solicită întreprinderilor de investiții sau operatorilor care exploatează un MTF să stabilească și să mențină norme transparente, pe baza unor criterii obiective, care să reglementeze accesul la sistemul lor. Aceste norme sunt conforme cu condițiile prevăzute la articolul 42 alineatul (3).	(2) Art. 68 alin. (2)	(2) Operatorul de sistem trebuie să stabilească și să mențină reguli transparente, bazate pe criterii obiective, ce reglementează accesul participanților în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare. Aceste reguli trebuie să respecte cerințele prevăzute la art. 36.
ART.2 6	Controlul respectării normelor unui MTF și a altor obligații legale		
	1. Statele membre solicită întreprinderilor de investiții și operatorilor care exploatează un MTF să instituie și să mențină dispoziții și proceduri eficiente, în ceea ce privește MTF, pentru a controla în mod regulat că utilizatorii acestui sistem îi respectă normele. Întreprinderile de investiții și operatorii care exploatează	(2) Art. 70 alin. (1)	(1) Operatorul de sistem trebuie să stabilească și să mențină proceduri eficiente pentru monitorizarea permanentă a respectării de către participanți a regulilor de tranzacționare în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare pe care îl administrează. Operatorul de sistem trebuie să monitorizeze tranzacțiile efectuate de

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	un MTF controlează tranzacțiile efectuate de utilizatorii lor în cadrul sistemului acestuia pentru a identifica încălcările normelor, orice condiție de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea pieței sau orice comportament care poate sugera un abuz de piață.		către participanți în cadrul sistemului său pentru a identifica încălcarea regulilor de tranzacționare, situațiile care pot afecta efectuarea ordonată a tranzacțiilor, precum și practicile care pot implica abuzul pe piață.
	2. Statele membre solicită întreprinderilor de investiții și operatorilor care exploatează un MTF să semnaleze autorității competente încălcările grave ale acestor norme, orice condiție de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea pieței sau orice comportament care poate sugera un abuz de piață. De asemenea, statele membre solicită întreprinderilor de investiții și operatorilor care exploatează un MTF să transmită fără întârziere informațiile relevante autorității competente pentru cercetarea și urmărirea în justiție a abuzurilor de piață și să îi acorde acesteia tot ajutorul necesar pentru cercetarea și urmărirea în justiție a abuzurilor de piață comise în sistemele sale sau prin intermediul acestora.	(2) Art. 70 alin. (2)	(2) Operatorul de sistem trebuie să raporteze C.N.V.M., în termen de maximum 24 de ore, orice încălcare semnificativă a regulilor sistemului alternativ de tranzacționare, cauzele care împiedică efectuarea ordonată a tranzacțiilor, precum și practicile care ar putea constitui abuz pe piață. Operatorul de sistem trebuie să furnizeze C.N.V.M., fără întârziere, informațiile relevante, precum și asistența completă necesară pentru investigarea și sancționarea abuzului pe piață apărut în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare.
ART.3 9	Cerințe organizatorice		
	Statele membre solicită piețelor reglementate:		
	(b) să fie dotate în mod corespunzător pentru gestionarea riscurilor la care sunt expuse, să instituie facilități și sisteme adecvate care să le permită să identifice toate riscurile semnificative ce pot compromite buna lor funcționare și să aplice măsuri efective de diminuare a riscurilor;	(2) Art. 25 alin. (1)	(1) Un operator de piață trebuie să aibă o dotare adecvată pentru administrarea riscurilor la care este expusă piața reglementată, să implementeze sistemele corespunzătoare, care să permită identificarea tuturor riscurilor semnificative ale operațiilor de piață și, totodată, să pună în practică măsuri efective pentru diminuarea acestora.
		(2)	(4) În vederea respectării cerințelor prevăzute la alin. (2) și

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	(c) să instituie facilități care să garanteze buna gestionare a operațiunilor tehnice ale sistemelor, în special proceduri de urgență eficiente pentru a face față eventualelor situații de funcționare necorespunzătoare a sistemelor de tranzacționare;	Art. 25, alin. (4) lit. b)	(3), operatorul de piață trebuie să se asigure că: b) dispune de tehnici pentru administrarea sigură a operațiunilor tehnice ale sistemului, inclusiv instalarea de sisteme de recuperare și refacere a datelor pierdute în caz de calamități, pentru a face față riscurilor de apariție a unor disfuncționalități în cadrul sistemelor;
	(d) să adopte norme și proceduri transparente și nediscreționare care să asigure o tranzacționare echitabilă și ordonată și care să fixeze criteriile obiective în vederea executării eficiente a ordinelor;	(2) Art. 25, alin. (4) lit. a)	(4) În vederea respectării cerințelor prevăzute la alin. (2) și (3), operatorul de piață trebuie să se asigure că: a) sunt stabilite reglementări și proceduri transparente și nediscreționare care să asigure tranzacționarea corectă și ordonată pentru fiecare dintre piețele reglementate pe care le administrează și, totodată, sunt stabilite criteriile obiective pentru executarea eficientă a ordinelor, în scopul asigurării protecției investitorilor;
ART.4 2	Accesul la piețele reglementate		
	1. Statele membre solicită piețelor reglementate să instituie și să mențină norme transparente și nediscriminatorii, bazate pe criterii obiective, care să reglementeze accesul sau aderarea membrilor la aceste piețe.	(2) Art. 35 alin. (1)	(1) Operatorul de piață trebuie să stabilească și să mențină reglementări transparente și nediscriminatorii, bazate pe criterii obiective, cu privire la accesul, suspendarea și excluderea participanților pe piețele reglementate, cu respectarea prevederilor art. 126 alin. (3) din Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare.
	2. Aceste norme stabilesc toate obligațiile care revin membrilor sau participanților în temeiul: a) actelor de constituire și de administrare a pieței reglementate în cauză; b) dispozițiilor privind tranzacțiile care sunt încheiate pe aceste c) normelor profesionale impuse personalului	(2) Art.35 alin. (2), lit. a),c), d), e), f)	(2) Reglementările prevăzute la alin. (1) vor cuprinde toate obligațiile participanților decurgând din: a) organizarea și administrarea piețelor reglementate; c) regulile privind tranzacțiile pe piețele reglementate; d) standardele profesionale impuse personalului intermediarilor care operează pe piața reglementată; e) condițiile privind alte categorii de participanți decât intermediarii care întrunesc cerințele art. 36;

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	<p>întreprinderilor de investiții sau al instituțiilor de credit care operează pe piață;</p> <p>d) condițiilor prevăzute la alineatul (3) pentru alți membri sau participanți decât întreprinderile de investiții și instituțiile de credit;</p> <p>(e) normelor și procedurilor referitoare la compensarea și regularizarea tranzacțiilor care sunt încheiate pe piață.</p>		<p>f) regulile și procedurile pentru compensarea și decontarea tranzacțiilor executate pe piețele reglementate;</p>
	<p>3. Piețele reglementate pot admite ca membri sau participanți întreprinderile de investiții și instituțiile de credit autorizate în temeiul Directivei 2000/12/CE, precum și alte persoane care:</p> <p>a) prezintă calități de bună reputație și de competență;</p> <p>(b) prezintă un nivel suficient de aptitudine și de competență pentru tranzacționare;</p> <p>(c) dispun, după caz, de o organizare adecvată;</p> <p>(d) dețin resurse suficiente pentru rolul pe care trebuie să și-l asume, ținând seama de diferitele mecanisme financiare pe care piața reglementată le-ar fi putut stabili pentru a garanta regularizarea adecvată a tranzacțiilor.</p>	<p>(2) Art.36</p>	<p>Operatorul de piață permite accesul pe o piață reglementată participanților care:</p> <p>a) îndeplinesc cerințele impuse de regulile pieței respective și de reglementările C.N.V.M.;</p> <p>b) fac dovada dotării tehnice adecvate și a calificării și atestării corespunzătoare a agenților pentru servicii de investiții financiare;</p> <p>c) au o structură organizatorică cerută prin regulile pieței;</p> <p>d) dispun de resurse suficiente pentru activitatea pe care vor să o desfășoare pe piața reglementată, luând în considerare diferitele cerințe financiare pe care le poate stabili piața reglementată pentru a garanta decontarea adecvată a tranzacțiilor.</p>
	<p>4. Statele membre se asigură că membrii și participanții nu sunt obligați să își impună reciproc obligațiile prevăzute la articolele 19, 21 și 22 în ceea ce privește tranzacțiile încheiate pe o piață reglementată. Cu toate acestea, membrii sau participanții pieței reglementate aplică obligațiile prevăzute la articolele 19, 21 și 22 în ceea ce privește clienții lor în cazul în care, acționând în contul clienților lor, execută ordinele acestora pe o piață reglementată.</p>	<p>(1) Art.240 lit. a)</p>	<p>Regulamentul C.N.V.M. nr. 2/2006 privind piețele reglementate și sistemele alternative de tranzacționare, aprobat prin Ordinul președintelui C.N.V.M. nr. 15/2006, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 228 din 14 martie 2006, se modifică după cum urmează:</p> <p>a) articolul 37 va avea următorul cuprins:</p> <p>" Art. 37 - (1) În cazul încheierii unor tranzacții, participanții care au acces pe o piață reglementată nu sunt obligați să aplice unul altuia cerințele prevăzute la art. 100,</p>

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
			<p>art. 102, art. 103, art. 105, art. 106, art. 109, art. 110, art. 112 alin. (1) lit. c), art. 114 alin. (2), art. 115 alin. (1), art. 116-120, art. 122-125, art. 127, art. 130-135, art. 137-145 și art. 234 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare.</p> <p>(2) Participanții piețelor reglementate trebuie să respecte condițiile stabilite cu privire la obligațiile prevăzute la art. 100, art. 102, art. 103, art. 105, art. 106, art. 109, art. 110, art. 112 alin. (1) lit. c), art. 114 alin. (2), art. 115 alin. (1), art. 116-120, art. 122-125, art. 127, art. 130-135, art. 137-145 și art. 234 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, în relația cu clienții lor atunci când, acționând în numele clienților lor, execută ordinele acestora pe piața reglementată.";</p>
	<p>5. Statele membre se asigură că normele piețelor reglementate care reglementează accesul sau aderarea membrilor la aceste piețe prevăd participarea directă sau de la distanță a întreprinderilor de investiții și a instituțiilor de credit.</p>	<p>(2) Art.38</p>	<p>Reglementările operatorului de piață privind accesul participanților pe piața reglementată trebuie să conțină prevederi referitoare la participarea directă sau de la distanță a intermediarilor din statele membre, cu respectarea reglementărilor aplicabile.</p>
	<p>6. Fiecare stat membru autorizează, fără nici o altă cerință juridică sau administrativă, piețele reglementate din alte state membre să adopte, pe teritoriul său, dispozițiile necesare pentru a permite membrilor și participanților care s-au stabilit pe teritoriul său să aibă acces la distanță la aceste piețe și să tranzacționeze pe acestea.</p> <p>Piața reglementată comunică autorității competente a statului său membru de origine numele statului membru în care intenționează să adopte astfel de dispoziții. În termen</p>	<p>(2) Art. 82 alin. (1) și (2)</p>	<p>(1) (1) Operatorii de piață și operatorii de sistem din statele membre pot efectua pe teritoriul României operațiunile specifice necesare pentru a facilita intermediarilor din România accesul/conectarea și tranzacționarea de la distanță la sistemele piețelor reglementate și/sau la sistemele alternative de tranzacționare administrate de aceștia, cu condiția ca C.N.V.M. să fi primit o notificare în acest sens din partea autorităților competente din statele membre de origine ale respectivilor operatori de piață/operatori de sistem.</p>

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	<p>de o lună, autoritatea competentă a statului membru de origine comunică această informație statului membru în care piața reglementată intenționează să adopte astfel de dispoziții.</p> <p>La cererea autorității competente a statului membru gazdă și într-un termen rezonabil, autoritatea competentă a statului membru de origine al pieței reglementate comunică identitatea membrilor sau participanților pieței reglementate stabiliți în acest stat membru.</p>	<p>(2) Art. 83 alin. (1), (2) și (3)</p>	<p>(2) C.N.V.M. poate solicita autorităților competente din statele membre lista și datele de identificare a participanților în piețele reglementate sau în sistemele alternative de tranzacționare administrate de operatorii de piață sau de operatorii de sistem autorizați în respectivele state membre.</p> <p>(1) Operatorii de piață și operatorii de sistem trebuie să notifice, în prealabil, C.N.V.M. intenția de a efectua operațiuni pe teritoriul statelor membre, pentru a permite accesul/conectarea de la distanță pe piețele reglementate sau în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare administrate de aceștia al/a intermediarilor din respectivele state membre.</p> <p>(2) Notificarea prevăzută la alin. (1) va fi comunicată de C.N.V.M. autorităților competente din statele membre indicate de operatorul de piață sau de operatorul de sistem, în termen de maximum 30 de zile.</p> <p>(3) La solicitarea autorităților competente din statele membre, C.N.V.M. va comunica acestora datele de identificare a participanților în piața reglementată sau în cadrul sistemului alternativ de tranzacționare administrat de un operator de piață sau de un operator de sistem autorizat în România.</p>
	<p>7. Statele membre solicită operatorilor pieței reglementate să comunice în mod regulat lista membrilor și participanților pieței lor reglementate autorității competente a acesteia.</p>	<p>(2) Art. 56 alin. (6) lit. a)</p>	<p>(6) Raportul anual al operatorului de piață va fi însoțit de următoarele documente:</p> <p>a) lista participanților pentru fiecare piață reglementată organizată și administrată;</p>
<p>ART.4 3</p>	<p>Controlul respectării normelor piețelor reglementate și a altor obligații legale</p>		

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	1. Statele membre solicită piețelor reglementate să instituie și să mențină măsuri și proceduri eficiente pentru controlul regulat al respectării normelor lor de către membrii sau participanții lor. Piețele reglementate supraveghează tranzacțiile efectuate de membrii sau participanții lor în cadrul sistemelor lor, în vederea identificării oricărei încălcări a normelor respective, a oricărei condiții de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea pieței sau a oricărui comportament care poate sugera un abuz de piață.	(2) Art. 44 alin. (1)	(1) Operatorul de piață trebuie să stabilească și să mențină proceduri eficiente pentru monitorizarea permanentă a respectării regulilor sale de tranzacționare de către participanții piețelor reglementate administrate. Operatorul de piață trebuie să monitorizeze tranzacțiile efectuate de către participanți prin intermediul sistemelor sale pentru a identifica atât încălcarea regulilor de tranzacționare, care pot afecta funcționarea ordonată a pieței, cât și a practicilor care ar putea implica abuzul pe piață.
	2. Statele membre solicită operatorilor piețelor reglementate să semnaleze autorității competente a pieței reglementate orice încălcare semnificativă a normelor lor sau orice condiție de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea pieței și care poate antrena un abuz de piață. De asemenea, statele membre solicită operatorilor piețelor reglementate să furnizeze fără întârziere informațiile pertinente autorității competente în materie de investigații și urmăriri în justiție privind abuzurile de piață pe piețele reglementate și să acorde acesteia întregul sprijin necesar pentru investigarea și urmărirea în justiție a abuzurilor de piață comise în sistemele pieței reglementate sau prin intermediul acestora.	(2) Art. 44 alin. (5)	(5) Operatorul de piață are obligația să raporteze C.N.V.M., fără întârziere, orice încălcare semnificativă a regulilor piețelor reglementate administrate, cauzele care împiedică efectuarea ordonată a tranzacțiilor, încălcarea regulilor de conduită, precum și practicile care ar putea constitui abuz pe piață. Operatorul de piață trebuie să furnizeze C.N.V.M. informații și asistență necesare în investigarea și sancționarea abuzului pe piață apărut în cadrul pieței reglementate.
II.	DIRECTIVA 2006/73/CE A COMISIEI din 10 august 2006 de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind cerințele organizatorice și condițiile de funcționare ale întreprinderilor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate		Regulamentul nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare
Art.5	Articolul 13 alineatele (2)-(8) din Directiva 2004/39/CE		

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	<p>Cerințe organizatorice generale</p> <p>1.Statele membre solicită întreprinderilor de investiții să îndeplinească următoarele cerințe:</p> <p>(a) să stabilească, să aplice și să mențină proceduri decizionale și o structură organizatorică care să specifice în mod exact și documentat structurile ierarhice și să repartizeze funcții și responsabilități;</p> <p>(b) să garanteze că persoanele relevante ale întreprinderilor de investiții cunosc procedurile care trebuie urmate pentru îndeplinirea adecvată a responsabilităților care le revin;</p> <p>(c) să stabilească, să aplice și să mențină mecanisme adecvate de control intern concepute pentru a asigura respectarea deciziilor și procedurilor existente la toate nivelurile întreprinderii de investiții;</p> <p>(d) să angajeze personal dotat cu aptitudinile, cunoștințele și experiența necesară îndeplinirii responsabilităților atribuite;</p> <p>(e) să stabilească, să aplice și să mențină la toate nivelurile importante ale întreprinderii de investiții un sistem eficient de raportare internă și comunicare a informațiilor;</p> <p>(f) să păstreze o înregistrare adecvată și ordonată a operațiunilor efectuate și a organizării interne;</p> <p>(g) să garanteze că, îndeplinirea mai multor funcții de către persoanele competente nu împiedică și nu este probabil să împiedice persoanele respective să îndeplinească o anumită</p>	<p>Art.63 alin. (2)</p>	<p>(2) În aplicarea prevederilor alin. (1), S.S.I.F. trebuie să îndeplinească următoarele cerințe:</p> <p>a) să stabilească, să implementeze și să mențină proceduri privind procesul decizional și o structură organizatorică care precizează în mod clar și documentat structurile ierarhice de raportare, precum și să aloce funcțiile și responsabilitățile aferente acestor structuri;</p> <p>b) să se asigure că persoanele relevante ale S.S.I.F. cunosc procedurile pe care trebuie să le urmeze în scopul aducerii la îndeplinire în mod concret a responsabilităților acestora;</p> <p>c) să stabilească, să implementeze și să mențină mecanisme corespunzătoare de control intern destinate asigurării respectării deciziilor și procedurilor la toate nivelele ierarhice ale S.S.I.F.;</p> <p>d) să angajeze personal calificat cu aptitudini, cunoștințe și experiență necesare pentru aducerea la îndeplinire a responsabilităților alocate acestora;</p> <p>e) să stabilească, să implementeze și să mențină un sistem efectiv (effective) de raportare și comunicare internă la toate nivelele ierarhice relevante ale S.S.I.F.;</p> <p>f) să mențină înregistrări corespunzătoare și ordonate ale activității și ale organizării interne a S.S.I.F.;</p> <p>g) să se asigure că desfășurarea unor funcții multiple de către persoanele relevante S.S.I.F. nu afectează sau nu va afecta ducerea la îndeplinire a oricăreia dintre funcțiile asumate.</p>

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	<p>funcție în mod corect, onest și profesionist.</p> <p>În acest sens, statele membre se asigură că întreprinderile de investiții iau în considerare natura, amploarea și complexitatea activităților întreprinderii precum și natura și gama serviciilor și activităților de investiții întreprinse în cadrul activităților respective.</p>	Art. 63 alin. (3)	(3) În vederea respectării prevederilor alin. (2), S.S.I.F. trebuie să ia în considerare natura, dimensiunea și complexitatea activității societății, precum și natura și pachetul de servicii și activități desfășurate pe parcursul desfășurării activității societății.
	2. Statele membre solicită întreprinderilor de investiții să stabilească, să aplice și să mențină sisteme și proceduri adecvate pentru păstrarea securității, integrității și confidențialității informațiilor, ținând seama de natura informațiilor în cauză.	Art. 63 alin. (4)	(4) S.S.I.F. trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină sisteme și proceduri adecvate pentru a asigura securitatea, integritatea și confidențialitatea informațiilor luând în considerare natura informației în cauză.
	3. Statele membre solicită întreprinderilor de investiții să stabilească, să aplice și să mențină o politică adecvată de continuitate a activității comerciale pentru a asigura, în caz de întrerupere a sistemelor și procedurilor lor, conservarea datelor și funcțiilor fundamentale, precum și continuarea serviciilor și activităților de investiții sau, atunci când acest lucru nu este posibil, recuperarea la timp a datelor și funcțiilor respective și reluarea în timp util a serviciilor și activităților de investiții.	Art. 63 alin. (6)	(6) S.S.I.F. trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină un plan de continuitate a activității menit să asigure, în cazul unei întreruperi a sistemelor și mecanismelor proprii, stocarea datelor și a funcțiilor esențiale, menținerea serviciilor și activităților sau, în situația în care acest lucru nu este posibil, recuperarea la timp a acestor date și funcțiuni și reînceperea imediată a serviciilor și activităților de investiții.
	4. Statele membre solicită întreprinderilor de investiții să stabilească, să aplice și să mențină politici și proceduri contabile care să le permită să furnizeze în timp util autorității competente, la cererea acesteia, rapoarte financiare care să reflecte imaginea fidelă și onestă a situației financiare a întreprinderilor respective și care să	Art. 63 alin. (7)	(7) S.S.I.F. trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină politici și proceduri contabile care să le permită să furnizeze, la cererea C.N.V.M., în timp rezonabil, rapoarte financiare care să reflecte o situație fidelă și reală a poziției lor financiare și care să respecte toate standardele și regulile contabile aplicabile.

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	<p>următoarele responsabilități:</p> <p>a) să monitorizeze și să evalueze periodic caracterul adecvat și eficiența măsurilor și procedurilor aplicate în conformitate cu alineatul (1) primul paragraf, precum și acțiunile întreprinse pentru remedierea deficiențelor întreprinderii în respectarea obligațiilor în cauză;</p> <p>b) să consilieze și să asiste persoanele relevante responsabile pentru furnizarea serviciilor și activităților de investiții în ceea ce privește respectarea obligațiilor întreprinderii prevăzute de Directiva 2004/39/CE.</p>		<p>desfășura în mod independent și care va avea următoarele responsabilități:</p> <p>a) să monitorizeze și să evalueze în mod continuu eficacitatea și modul adecvat de punere în aplicare a măsurilor și procedurilor stabilite conform art. 67 <u>alin. (2)</u>, precum și măsurile dispuse pentru rezolvarea oricăror situații de neîndeplinire a obligațiilor societății (deficiențe constatate în aducerea la îndeplinire a obligațiilor societății);</p> <p>b) să acorde consultanță și asistență persoanelor relevante responsabile cu desfășurarea serviciilor și activităților de investiții pentru respectarea cerințelor impuse S.S.I.F. conform prevederilor prezentului regulament.</p>
	<p>3.Pentru a permite persoanelor care îndeplinesc funcția de verificare a conformității să își îndeplinească responsabilitățile în mod corespunzător și independent, statele membre solicită întreprinderilor de investiții să se asigure că respectă următoarele condiții:</p> <p>a) persoana însărcinată cu funcția de verificare a conformității trebuie să dețină autoritatea, resursele și experiența necesare și să aibă acces la toate informațiile pertinente;</p> <p>b) este numit un responsabil cu funcția de verificare a conformității și cu întocmirea oricăror rapoarte legate de verificarea conformității cerute de articolul 9 alineatul (2);</p>	<p>Art.68 alin. (3)</p>	<p>(3)Pentru a permite reprezentantului compartimentului de control intern să își aducă la îndeplinire responsabilitățile în mod corect și independent, S.S.I.F. trebuie să se asigure că următoarele condiții sunt respectate:</p> <p>a) persoana numită în funcția de reprezentant al compartimentului de control intern trebuie să aibă autoritatea, resursele și experiența necesară, precum și acces la toate informațiile relevante;</p> <p>b) persoana numită în funcția de reprezentant al compartimentului de controlul intern poartă responsabilitatea respectării atribuțiilor aferente funcției de control intern și pentru orice raportare referitoare la respectarea reglementărilor în vigoare conform art. 84 <u>alin. (3)</u>.</p> <p>c) persoanele numite în funcția de reprezentant al</p>

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	<p>c) persoanele relevante implicate în funcția de verificare a conformității nu trebuie să se implice în furnizarea serviciilor sau a activităților pe care le monitorizează;</p> <p>d) metoda de stabilire a remunerației persoanelor relevante responsabile cu funcția de verificare a conformității nu trebuie să compromită obiectivitatea acestora și nu trebuie să fie susceptibilă de a o compromite.</p> <p>Cu toate acestea, o întreprindere de investiții nu trebuie să se conformeze obligațiilor prevăzute la litera (c) sau litera (d) în cazul în care poate demonstra că, în funcție de natura, amploarea și complexitatea activităților sale și în funcție de natura și gama serviciilor și activităților de investiții, obligația impusă de respectiva literă nu este proporțională, iar funcția de verificare a conformității continuă să fie eficientă.</p>	<p>Art. 68 alin. (4)</p>	<p>compartimentului de control intern nu trebuie să fie implicate în desfășurarea serviciilor și activităților pe care le monitorizează;</p> <p>d) metoda de stabilire a remunerației persoanelor numite în funcția de reprezentant al compartimentului de control intern nu trebuie să le compromită obiectivitatea și nu trebuie să conducă la această posibilitate.</p> <p>(4) S.S.I.F. poate fi exceptată de la aplicarea prevederilor alin. (3) lit. c) sau d), în situația în care poate demonstra că în raport cu natura, dimensiunea și complexitatea activității sale, precum și în raport cu natura și gama serviciilor și activităților de investiții desfășurate/efectuate, cerințele impuse conform acelor prevederi nu sunt proporționale (potrivite) și că funcția de control continuă să fie pusă în aplicare în mod efectiv.</p>
<p>Art.7</p>	<p>Articolul 13 alineatul (5) paragraful al doilea din Directiva 2004/39/CE</p> <p>Gestionarea riscurilor</p> <p>1.Statele membre solicită întreprinderilor de investiții să întreprindă următoarele acțiuni:</p> <p>a) să stabilească, să aplice și să mențină politici și proceduri adecvate de gestionare a riscurilor prin care identifică riscurile legate de activitățile, procesele și</p>	<p>Art.80 alin. (1)</p>	<p>(1) În aplicarea prevederilor art. 64 <u>lit. b)</u> referitoare la administrarea riscurilor, S.S.I.F. trebuie să dispună următoarele măsuri:</p> <p>a) să stabilească, să implementeze și să mențină politici adecvate de administrare a riscului și proceduri care identifică riscurile aferente activităților S.S.I.F.,</p>

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	<p>sistemele întreprinderii și, după caz, să fixeze nivelul riscului tolerat de întreprindere;</p> <p>b) să adopte dispoziții, proceduri și mecanisme eficiente de gestionare a riscurilor legate de activitățile, procesele și sistemele întreprinderii, luând în considerare nivelul stabilit de toleranță la riscuri;</p> <p>c) să monitorizeze:</p> <p>(i) caracterul adecvat și eficiența politicilor și procedurilor acestora de gestionare a riscurilor;</p> <p>(ii) gradul de respectare de către întreprinderea de investiții și persoanele relevante a dispozițiilor, procedurilor și mecanismelor adoptate în conformitate cu litera (b);</p> <p>(iii) caracterul adecvat și eficiența măsurilor adoptate pentru remedierea oricăror deficiențe din politicile, procedurile, dispozițiile, procesele și mecanismele respective, inclusiv nerespectarea de persoanele relevante a dispozițiilor, proceselor și mecanismelor menționate anterior sau nerespectarea politicilor și procedurilor.</p>		<p>operațiunilor și sistemelor sale și, dacă este cazul, să stabilească nivelul riscului pe care societatea îl poate suporta;</p> <p>b) să adopte proceduri, metode și mecanisme pentru administrarea riscurilor aferente activităților, operațiunilor și sistemelor S.S.I.F. în raport cu nivelul riscului suportat;</p> <p>c) să monitorizeze următoarele:</p> <p>(i) eficacitatea și controlul adecvat al politicilor și procedurilor de evaluare a riscului S.S.I.F.;</p> <p>(ii) măsura în care S.S.I.F. și persoanele relevante respectă procedurile, metodele și mecanismele adoptate conform lit. b);</p> <p>(iii) eficacitatea și caracterul adecvat al măsurilor luate pentru rezolvarea oricărei nereguli în raport cu politicile, procedurile, măsurile, metodele și mecanismele, incluzând nerespectarea acestor măsuri, metode și mecanisme sau neaplicarea acestor politici și proceduri de către persoanele relevante.</p>
	<p>2. După caz și în funcție de natura, amploarea și complexitatea activităților întreprinderii de investiții, precum și natura și gama serviciilor și activităților de investiții întreprinse în cadrul activităților respective, statele membre solicită întreprinderilor de investiții să stabilească și să mențină o funcție de gestionare a riscurilor care este independentă și căreia îi revin</p>	<p>Art. 80 alin. (2)</p>	<p>(2) S.S.I.F. trebuie să stabilească și să mențină o funcție de administrare a riscului care este exercitată în mod independent, în situația în care acest lucru este adecvat și proporțional în raport cu natura, dimensiunea și complexitatea activităților sale, precum și cu natura și gama serviciilor și activităților desfășurate. Această funcție presupune îndeplinirea următoarelor atribuții:</p>

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	<p>următoarele sarcini:</p> <p>a) punerea în aplicare a politicii și procedurilor menționate la alineatul (1);</p> <p>b) furnizarea de rapoarte și consultanță cadrelor de conducere în conformitate cu articolul 9 alineatul (2).</p> <p>În cazul în care, în temeiul primului paragraf, o întreprindere de investiții nu este obligată să stabilească și să mențină o funcție independentă de gestionare a riscurilor, trebuie, cu toate acestea, să poată demonstra că politicile și procedurile adoptate în conformitate cu alineatul (1) îndeplinesc cerințele prevăzute la alineatul respectiv și sunt pe deplin eficiente.</p>	<p>Art. 80 alin. (3)</p>	<p>a) implementarea politicii și procedurilor prevăzute la alin. (1);</p> <p>b) furnizarea rapoartelor și consultanței acordate conducătorilor în conformitate cu prevederile art. 84 <u>alin. (3)</u>.</p> <p>(3) În situația în care, în raport cu dimensiunea activității sale, S.S.I.F. stabilește să nu mențină o funcție independentă de administrare a riscului, trebuie să poată demonstra că politicile și procedurile pe care le-a adoptat îndeplinesc cerințele prevăzute la alin. (2) și sunt efective în mod consecvent.</p>
<p>Art.8</p>	<p>Articolul 13 alineatul (5) paragraful al doilea din Directiva 2004/39/CE</p> <p>Auditul intern</p> <p>După caz și în funcție de natura, amploarea și complexitatea activităților întreprinderii de investiții, precum și de natura și gama serviciilor și activităților de investiții întreprinse în cadrul activităților respective, statele membre solicită întreprinderilor de investiții să adopte și să mențină o funcție de audit intern, separată și independentă de celelalte funcții și activități ale întreprinderii de investiții și căreia îi revin următoarele</p>	<p>Art.82</p>	<p>S.S.I.F. trebuie să stabilească și să mențină o funcție de audit intern care este separată și independentă de alte funcții și activități ale S.S.I.F. Îndeplinirea acestei funcții presupune următoarele responsabilități:</p> <p>a) stabilirea, implementarea și menținerea unui plan de audit pentru a evalua și a examina eficacitatea și caracterul adecvat al sistemelor, controlului intern, mecanismelor și procedurilor S.S.I.F.;</p> <p>b) emiterea de recomandări bazate pe rezultatul activității</p>

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	Directiva 2004/39/CE și să adopte măsurile adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe.		conform prevederilor prezentului regulament și să dispună măsurile corespunzătoare pentru remedierea deficiențelor.
	<p>2. Statele membre solicită întreprinderilor de investiții să se asigure că respectivele cadre de conducere primesc în mod frecvent, cel puțin o dată pe an, rapoarte scrise privind problemele menționate la articolele 6, 7 și 8, precizând, în special, dacă au fost adoptate măsuri adecvate pentru remedierea unor eventuale deficiențe.</p> <p>3. Statele membre solicită întreprinderilor de investiții să garanteze că persoanele care îndeplinesc funcția de supraveghere, în cazul în care există, primesc în mod periodic rapoarte scrise cu privire la problemele menționate anterior.</p>	Art. 84 alin. (3)	(3) S.S.I.F. trebuie să se asigure că persoanele având calitatea de conducători și membrii consiliului de administrație primesc, în mod frecvent și cel puțin anual, rapoarte scrise cu privire la situațiile menționate la secțiunile 2, 3 și 4 din prezentul capitol care prevăd în mod distinct dacă, în situația constatării oricărei deficiențe, au fost luate măsuri de remediere adecvate.
	4. În sensul prezentului articol, „funcție de supraveghere” desemnează în cadrul întreprinderii de investiții funcția responsabilă cu supravegherea cadrelor de conducere.	Art. 84 alin. (4)	(4) Membrii consiliului de administrație au obligația supravegherii conducătorilor S.S.I.F.
Art.13	<p>Articolul 13 alineatul (2) și articolul 13 alineatul (5) primul paragraf din Directiva 2004/39/CE</p> <p>Semnificația funcțiilor operaționale esențiale și importante</p> <p>1. În sensul articolului 13 alineatul (5) primul paragraf din Directiva 2004/39/CE, o funcție operațională este considerată esențială și importantă în cazul în care o anomalie sau deficiență în îndeplinirea acestei funcții ar compromite considerabil capacitatea întreprinderii de investiții de a se conforma permanent condițiilor și obligațiilor decurgând din autorizația sa sau obligațiilor în</p>	Art. 85 alin. (1)	(1) În aplicarea prevederilor art. 64 lit. j), o funcție operațională este considerată esențială sau importantă dacă o deficiență ori neîndeplinirea atribuțiilor aferente acestei funcții ar putea prejudicia în mod substanțial asigurarea continuității respectării de către S.S.I.F. a condițiilor și obligațiilor necesare acordării autorizației sau a altor obligații stabilite conform prevederilor prezentului

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	temeiul Directivei 2004/39/CE sau ar compromite performanța financiară a întreprinderii de investiții, soliditatea sau continuitatea serviciilor și activităților sale de investiții.		regulament ori a performanțelor sale financiare sau desfășurarea serviciilor și activităților de investiții în mod adecvat și continuu.
	<p>2.Fără a aduce atingere statutului altei funcții, următoarele funcții nu sunt considerate esențiale sau importante în sensul alineatului (1):</p> <p>a) furnizarea către întreprindere a serviciilor de consultanță și a altor servicii care nu fac parte din activitatea de investiții a întreprinderii, inclusiv furnizarea de consultanță juridică, formarea personalului întreprinderii, servicii de facturare și securitatea sediului și personalului întreprinderii;</p> <p>b) achiziționarea de servicii standardizate, inclusiv servicii de informare privind piața și furnizarea de informații privind prețurile.</p>	Art. 85 alin. (2)	<p>(2) Fără a prejudicia statutul oricărei alte funcții, următoarele funcții nu vor fi considerate esențiale sau importante în sensul alin. (1):</p> <p>a) furnizarea către S.S.I.F. a unor servicii de consultanță și a altor servicii care nu fac parte din activitatea de investiții a S.S.I.F., incluzând consultanța juridică acordată S.S.I.F., pregătirea personalului S.S.I.F., serviciile de facturare și de asigurare a securității sediilor și personalului S.S.I.F.;</p> <p>b) achiziționarea de servicii standardizate incluzând serviciile privind informarea despre piață și cele referitoare la prețuri.</p>
Art.14	<p>Articolul 13 alineatul (2) și articolul 13 alineatul (5) primul paragraf din Directiva 2004/39/CE</p> <p>Condiții pentru externalizarea funcțiilor operaționale esențiale sau importante sau a serviciilor sau activităților de investiții</p> <p>1.Statele membre se asigură că, atunci când întreprinderile de investiții externalizează funcții operaționale esențiale sau importante sau servicii sau activități de investiții, întreprinderile în cauză sunt pe deplin responsabile de respectarea obligațiilor prevăzute de Directiva 2004/39/CE</p>	Art. 86 alin. (1)	<p>(1) În situația externalizării funcțiilor operaționale esențiale sau importante ori a oricăror servicii sau activități de investiții, S.S.I.F. rămâne pe deplin responsabilă pentru aducerea la îndeplinire a tuturor obligațiilor sale conform prevederilor prezentului regulament și va respecta în mod</p>

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	<p>și, în special, a următoarelor condiții:</p> <p>a) externalizarea nu trebuie să aibă ca rezultat delegarea responsabilităților care revin cadrelor de conducere;</p> <p>b) relația întreprinderii de investiții cu clienții săi și obligațiile față de respectivii clienți în conformitate cu Directiva 2004/39/CE nu trebuie să se modifice;</p> <p>c) condițiile pe care întreprinderea de investiții trebuie să le respecte pentru a putea fi autorizată în conformitate cu articolul 5 din Directiva 2004/39/CE și pentru a rămâne autorizată nu trebuie să fie subminate;</p> <p>d) niciuna dintre condițiile pe baza cărora a fost acordată autorizația întreprinderii nu trebuie să fie eliminată sau modificată.</p>		<p>distinct următoarele condiții:</p> <p>a) externalizarea nu trebuie să aibă ca rezultat delegarea responsabilităților conducătorilor;</p> <p>b) relația cu clienții și obligațiile S.S.I.F. față de clienții săi conform prevederilor prezentului regulament nu trebuie schimbate;</p> <p>c) condițiile pe care S.S.I.F. trebuie să le îndeplinească în conformitate cu art. 8 <u>alin. (1)</u> din Legea nr. 297/2004 și pe care trebuie să le mențină nu trebuie subminate;</p> <p>d) niciuna din celelalte condiții impuse la autorizarea S.S.I.F. nu trebuie suprimată sau modificată.</p>
	<p>2. Statele membre solicită întreprinderilor de investiții să acționeze cu deplină competență, precauție și diligență atunci când încheie, administrează sau reziliază cu un furnizor de servicii un acord de externalizare a unor funcții operaționale esențiale sau importante sau a unor servicii sau activități de investiții.</p> <p>În special, întreprinderile de investiții iau măsurile necesare pentru a garanta respectarea următoarelor condiții:</p> <p>a) furnizorul de servicii trebuie să aibă competența, capacitatea și eventuala autorizație cerută de lege</p>	<p>Art. 86 alin. (2)</p> <p>Art. 86 alin. (3)</p>	<p>(2) S.S.I.F. trebuie să acționeze imparțial și cu diligență profesională atunci când inițiază, administrează sau încetează orice contract privind externalizarea către un furnizor de servicii a funcțiilor operaționale esențiale și importante, precum și a oricăror servicii și activități de investiții.</p> <p>(3) S.S.I.F. trebuie să dispună, în mod distinct, măsurile necesare pentru a se asigura că următoarele condiții sunt îndeplinite:</p> <p>a) furnizorul de servicii trebuie să aibă abilitatea, capacitatea și orice autorizație prevăzută de lege pentru</p>

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	<p>pentru a desfășura funcțiile, serviciile sau activitățile externalizate în mod responsabil și profesionist;</p> <p>b) furnizorul de servicii trebuie să furnizeze eficient serviciile externalizate și, în acest sens, întreprinderea trebuie să stabilească metode de evaluare a nivelului de performanță a furnizorului de servicii;</p> <p>c) furnizorul de servicii trebuie să supravegheze în mod corespunzător desfășurarea funcțiilor externalizate și să gestioneze adecvat riscurile asociate externalizării;</p> <p>d) se solicită adoptarea unor măsuri adecvate în cazul în care se constată că furnizorul de servicii nu se poate achita de sarcinile sale în mod eficient și în conformitate cu legile și cerințele de reglementare aplicabile;</p> <p>e) întreprinderea de investiții trebuie să aibă experiența necesară pentru a supraveghea eficient funcțiile externalizate și pentru a gestiona riscurile asociate externalizării și trebuie să supravegheze funcțiile respective și să gestioneze riscurile menționate anterior;</p> <p>f) furnizorul de servicii trebuie să informeze întreprinderea de investiții cu privire la orice eveniment care ar putea avea un impact semnificativ asupra capacității sale de a desfășura eficient sarcinile externalizate în conformitate cu legile și cerințele de reglementare aplicabile;</p> <p>g) întreprinderea de investiții trebuie să fie în măsură,</p>		<p>desfășurarea în mod responsabil și profesional a funcțiilor, serviciilor și activităților externalizate;</p> <p>b) furnizorul de servicii trebuie să desfășoare efectiv serviciile externalizate și pentru aceasta S.S.I.F. trebuie să stabilească metode de evaluare a nivelului performanței furnizorului de servicii;</p> <p>c) furnizorul de servicii trebuie să supravegheze în mod corect desfășurarea (exercitarea) funcțiilor externalizate și să administreze în mod adecvat riscurile asociate externalizării;</p> <p>d) S.S.I.F. trebuie să dispună măsuri adecvate dacă se constată că furnizorul de servicii nu poate desfășura funcțiile în mod efectiv și în concordanță cu legile aplicabile și cerințele reglementare;</p> <p>e) S.S.I.F. trebuie să dețină experiența necesară pentru supravegherea funcțiilor efectiv externalizate și pentru administrarea riscurilor asociate externalizării și trebuie să supravegheze acele funcții și să administreze acele riscuri;</p> <p>f) furnizorul de servicii trebuie să prezinte S.S.I.F. orice eveniment care ar avea un impact important asupra abilității sale de a desfășura funcțiile externalizate în mod efectiv și în conformitate cu legile aplicabile și cerințele de reglementare aplicabile;</p> <p>g) S.S.I.F. trebuie să aibă posibilitatea încetării contractului privind externalizarea, dacă este necesar, fără a prejudicia continuitatea și calitatea serviciilor furnizate către clienți;</p> <p>h) furnizorul de servicii trebuie să coopereze cu C.N.V.M. în legătură cu activitățile externalizate;</p> <p>i) S.S.I.F., auditorii acesteia, C.N.V.M. și alte autorități</p>

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	<p>după caz, să rezilieze acordul de externalizare fără a aduce atingere continuității și calității serviciilor furnizate clienților;</p> <p>h) furnizorul de servicii trebuie să coopereze cu autoritățile competente ale întreprinderii de investiții cu privire la activitățile externalizate;</p> <p>i) întreprinderea de investiții, auditorii acesteia și autoritățile competente relevante trebuie să aibă acces efectiv la datele privind activitățile externalizate, precum și la sediul furnizorului de servicii; autoritățile competente trebuie să aibă posibilitatea de a-și exercita drepturile de acces menționate;</p> <p>j) furnizorul de servicii trebuie să protejeze orice informații confidențiale privind întreprinderea de investiții și clienții acesteia;</p> <p>k) întreprinderea de investiții și furnizorul de servicii trebuie să stabilească, să aplice și să mențină un plan de urgență privind recuperarea datelor în caz de dezastru și testare periodică a sistemelor de back-up, după caz, având în vedere funcția, serviciul sau activitatea care a fost externalizată.</p>		<p>competente relevante trebuie să aibă acces efectiv la informațiile referitoare la activitățile externalizate, precum și la sediile în care își desfășoară activitatea furnizorul de servicii; C.N.V.M. trebuie să își poată exercita acele drepturi referitoare la acces;</p> <p>j) furnizorul de servicii trebuie să protejeze orice informație confidențială referitoare la S.S.I.F. și clienții acesteia;</p> <p>k) S.S.I.F. și furnizorul de servicii trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină un plan de reconstituire și recuperare a datelor pierdute, în cazul unor evenimente neprevăzute, care va fi testat periodic în cazul în care este necesar, având în vedere funcția, serviciul sau activitatea care a fost externalizată.</p>
	<p>3. Statele membre solicită ca drepturile și obligațiile care revin întreprinderilor de investiții și furnizorului de servicii să fie atribuite și definite cu claritate în cadrul unui contract scris.</p>	<p>Art. 86 alin. (4)</p>	<p>(4) Drepturile și obligațiile S.S.I.F. și ale furnizorului de servicii trebuie să fie în mod clar repartizate și menționate într-un contract scris.</p>
	<p>4. Atunci când întreprinderea de investiții și furnizorul de servicii sunt membri ai aceluiași grup, statele membre prevăd că întreprinderea de investiții poate, pentru a se</p>	<p>Art. 86 alin. (5)</p>	<p>(5) În vederea respectării prevederilor prezentului articol și ale <u>art. 87</u>, în situația în care S.S.I.F. și furnizorul de servicii sunt membri ai aceluiași grup, S.S.I.F. poate lua în</p>

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	<p>Cu toate acestea, în situații excepționale, autoritățile competente pot solicita întreprinderilor de investiții să păstreze anumite înregistrări sau toate înregistrările pe o perioadă mai lungă de timp, în funcție de natura instrumentului sau a tranzacției în cauză, în cazul în care acest lucru este necesar pentru ca autoritatea să își poată exercita funcțiile de control în conformitate cu Directiva 2004/39/CE.</p> <p>După expirarea autorizației unei întreprinderi de investiții, statele membre sau autoritățile competente pot solicita întreprinderii în cauză să păstreze înregistrările până la expirarea perioadei de 5 ani prevăzută la primul paragraf.</p>	Art. 10 alin. (4)	(4) După retragerea autorizației, toate evidențele și înregistrările S.S.I.F. referitoare la serviciile și activitățile de investiții desfășurate vor fi păstrate pentru o perioadă de cel puțin 5 ani.
	<p>2. Înregistrările se păstrează pe un suport care permite stocarea informațiilor într-un mod accesibil autorității competente pentru referințe viitoare și astfel încât să se respecte următoarele condiții:</p> <p>a) autoritatea competentă trebuie să poată accesa rapid informațiile și să poată reconstitui fiecare etapă esențială a procesării fiecărei tranzacții;</p> <p>b) trebuie să se poată constata ușor orice corectură sau alte modificări, precum și conținutul înregistrărilor înainte de corecturile și modificările respective;</p> <p>c) nu trebuie să fie posibil ca înregistrările să fie manipulate sau modificate în alt fel.</p>	Art. 66 alin. 3	<p>(3) Înregistrările și evidențele S.S.I.F. trebuie păstrate într-un mod accesibil, pentru a permite C.N.V.M. verificări ulterioare, și într-o formă și de o manieră în care să asigure respectarea următoarelor condiții:</p> <p>a) accesul rapid și reconstituirea fiecărui element al tranzacției;</p> <p>b) efectuarea oricărei modificări sau a altui amendament, precum și conținutul înregistrărilor și evidențelor înainte de astfel de modificări sau amendamente să fie ușor constatate;</p> <p>c) manipularea sau alterarea înregistrărilor și evidențelor în alt mod nu trebuie să fie posibilă.</p>
	3. Autoritatea competentă din fiecare stat membru întocmește și păstrează o listă cu minimumul de înregistrări	Art. 66 alin. 4	(4) S.S.I.F. are obligația păstrării cel puțin a evidențelor și înregistrărilor menționate în anexa nr.10.

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	pe care întreprinderile de investiții trebuie să le păstreze în conformitate cu Directiva 2004/39/CE și cu dispozițiile de aplicare ale acesteia.		
	4. Obligațiile de păstrarea evidenței și înregistrărilor în sensul Directivei 2004/39/CE și al prezentei directive nu aduc atingere dreptului statelor membre de a obliga întreprinderile de investiții să înregistreze conversațiile telefonice sau corespondența electronică care se referă la ordinele clienților.		
	5. Având în vedere discuțiile purtate cu Comitetul Reglementatorilor Europeni de Valori Mobiliare, Comisia informează Parlamentul European și Consiliul cu privire la oportunitatea de a menține dispozițiile alineatului (4), înainte de 31 decembrie 2009.		
III.	DIRECTIVA 2003/6/CE A PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI A CONSILIULUI din 28 ianuarie 2003 privind utilizările abuzive ale informațiilor confidențiale și manipulările pieței (abuzul de piață)		Legea nr. 297/2004 privind piața de capital
Art. 6	6. Statele membre se asigură că operatorii de piață adoptă dispozițiile structurale ce urmăresc să prevină și să identifice practicile de manipulare a pieței.	Art. 249	Operatorii de piață vor adopta dispoziții structurale, în scopul prevenirii și detectării practicilor de manipulare a pieței.
	9. Statele membre dispun ca persoanele care efectuează tranzacții cu instrumente financiare cu titlu profesional să anunțe fără întârziere autoritatea competentă în cazul în care persoanele în cauză au motive să creadă că o tranzacție poate constitui utilizare abuzivă a informațiilor confidențiale sau manipulare a pieței.	Art. 250 alin. (3)	(3) Orice persoană implicată profesional în tranzacții cu instrumente financiare, care are motive rezonabile să considere că o tranzacție se desfășoară în baza unor informații privilegiate sau că aceasta ar putea constitui o acțiune de manipulare a pieței, va notifica, fără întârziere, C.N.V.M.
IV.	DIRECTIVA 2004/72/CE A COMISIEI din 29 aprilie 2004 privind normele de aplicare a Directivei		Regulamentul nr. 31/2006 privind completarea unor reglementări ale Comisiei Naționale a Valorilor

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	<p>2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește practicile comerciale admise, definirea informației confidentiale pentru instrumentele financiare derivate din produsele de bază, stabilirea listelor de persoane care au acces la informații confidentiale, declararea operațiunilor efectuate de persoanele care exercită responsabilități de conducere și notificarea operațiunilor suspecte</p>		<p>Mobiliare, în vederea implementării unor prevederi ale directivelor europene</p>
<p>Art.7</p>	<p>Operațiuni suspecte care trebuie notificate</p> <p>În sensul aplicării articolului 6 alineatul (9) din Directiva 2003/6/CE, statele membre se asigură că persoanele prevăzute la articolul 1 punctul 3 decid, pe baza examinării fiecărui caz, dacă o operațiune poate fi în mod rezonabil suspectată de utilizare abuzivă a informațiilor confidentiale sau de manipulare a pieței. În acest scop, acestea iau în considerare elementele constitutive ale utilizării abuzive a informațiilor confidentiale sau ale manipulării pieței menționate la articolele 1-5 din Directiva 2003/6/CE, de Directiva 2003/124/CE a Comisiei (6) privind normele de aplicare a Directivei 2003/6/CE privind definiția și publicarea informațiilor confidentiale și definiția manipulărilor pieței, precum și de articolul 4 din prezenta directivă. Fără a se aduce atingere articolului 10 din Directiva 2003/6/CE, persoanele care efectuează operațiuni cu titlu profesional 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</p>	<p>Art. 4 pct. 2</p>	<p>Art. 4 pct. 2 introduce o nouă secțiune a <i>Regulamentului nr. 15/2005 privind serviciile de investiții financiare</i>, astfel după Secțiunea 4 a Capitolului 3 Titlul III se introduce Secțiunea 5 – Notificarea tranzacțiilor suspecte:</p> <p>Art. 113¹. - (1) În aplicarea art. 250 alin. (3) din Legea nr. 297/2004, orice persoană care efectuează operațiuni cu titlu profesional, definită în conformitate cu art. 4 pct. 1 din prezentul regulament, care are sediul sau o sucursală în România și care dobândește în vreun fel informații despre anumite tranzacții asupra cărora apreciază că există motive rezonabile de suspiciune privind manipularea de piață sau tranzacționarea pe baza informațiilor privilegiate trebuie să le aducă de îndată la cunoștința Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.).</p>

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	<p>respectiv.</p> <p>Statele membre se asigură că autoritățile competente cărora le sunt notificate operațiunile suspecte transmit de îndată această informație autorităților competente ale piețelor reglementate în cauză.</p>		<p>[...] (10) C.N.V.M. va transmite de îndată informațiile primite în conformitate cu alineatele precedente către autoritățile competente ale piețelor reglementate pe care se tranzacționează instrumentele financiare obiect al tranzacției suspecte.</p>
Art.8	<p>Termenul de notificare</p> <p>Statele membre se asigură că persoanele menționate în articolul 1 punctul 3, care ar afla un fapt sau o informație prin care operațiunea în cauză ar deveni în mod rezonabil suspectă, notifică fără întârziere acest lucru.</p>	Art. 4 pct. 2	<p>Art. 4 pct. 2 introduce o nouă secțiune a <i>Regulamentului nr. 15/2005 privind serviciile de investiții financiare</i>, astfel după Secțiunea 4 a Capitolului 3 Titlul III se introduce Secțiunea 5 – Notificarea tranzacțiilor suspecte:</p> <p>Art. 113¹. - (1) În aplicarea art. 250 alin. (3) din Legea nr. 297/2004, orice persoană care efectuează operațiuni cu titlu profesional, definită în conformitate cu art. 4 pct. 1 din prezentul regulament, care are sediul sau o sucursală în România și care dobândește în vreun fel informații despre anumite tranzacții asupra cărora apreciază că există motive rezonabile de suspiciune privind manipularea de piață sau tranzacționarea pe baza informațiilor privilegiate trebuie să le aducă de îndată la cunoștința Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.).</p>
Art.9	<p>Conținutul notificării</p> <p>1.Statele membre se asigură că persoanele responsabile cu notificarea transmit autorității competente informațiile următoare:</p>	Art. 4 pct. 2	<p>Art. 4 pct. 2 introduce o nouă secțiune a <i>Regulamentului nr. 15/2005 privind serviciile de investiții financiare</i>, astfel după Secțiunea 4 a Capitolului 3 Titlul III se introduce Secțiunea 5 – Notificarea tranzacțiilor suspecte:</p>

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	<p>a) descrierea operațiunilor, în special a tipului de ordin (ordin limită, ordin „în cel mai bun caz” sau alte caracteristici ale ordinului) și a modului de negociere folosit (de exemplu, achiziție în bloc);</p> <p>b) motivele care determină suspiciunea că anumite operațiuni ar putea reprezenta un abuz de piață;</p> <p>c) mijloacele de identificare a persoanelor în numele cărora au fost efectuate operațiuni și a celorlalte persoane implicate în aceste operațiuni;</p> <p>d) calitatea în temeiul căreia acționează persoana care are obligația de notificare (în nume propriu sau în numele unor terți);</p> <p>e) orice altă informație pertinentă privind operațiuni suspecte.</p> <p>2. În cazul în care aceste informații nu sunt disponibile în momentul notificării, trebuie menționate cel puțin motivele pentru care persoanele care efectuează notificarea suspectează operațiunile de a constitui o utilizare abuzivă a informațiilor confidențiale sau o manipulare a pieței. Celelalte informații se comunică autorității competente din momentul în care devin disponibile.</p>		<p>Art. 113¹. - (2) În ceea ce privește conținutul, persoanele subiect al obligației de notificare vor transmite către C.N.V.M. următoarele informații:</p> <p>a) descrierea tranzacției, inclusiv tipul ordinului (cum ar fi ordin limită, ordin la piață sau alte caracteristici ale ordinului), precum și tipul pieței de tranzacționare (de exemplu existența posibilității de tranzacționare în bloc);</p> <p>b) motivele pentru care există suspiciuni că respectiva tranzacție ar constitui un abuz pe piață;</p> <p>c) modalitățile de identificare a persoanelor în contul cărora s-a efectuat respectiva tranzacție, precum și ale altor persoane implicate în aceasta;</p> <p>d) calitatea în care acționează persoana subiect al obligației de notificare (pe cont propriu sau pentru o terță parte);</p> <p>e) orice altă informație considerată semnificativă în analizarea tranzacției suspecte.</p> <p>(3) În cazul în care informațiile menționate la alin. (2) nu sunt disponibile la momentul efectuării notificării, aceasta va include cel puțin motivele pentru care există suspiciunea că respectivele tranzacții au fost efectuate prin folosirea de informații privilegiate sau constituie un abuz pe piață. Toate celelalte informații trebuie transmise către C.N.V.M. de îndată ce devin disponibile.</p>
Art.10	<p>Moduri de notificare</p> <p>Statele membre se asigură că trimiterea notificării la</p>	Art. 4	Art. 4 pct. 2 introduce o nouă secțiune a <i>Regulamentului</i>

1	2	3	4
Art./ Par.	Legislația europeană	Art./ Par./	Legislația națională
	<p>autoritatea competentă se poate face sub formă de scrisoare, mesaj electronic, fax sau telefon, cu rezerva ca în acest ultim caz, la cererea autorității competente, să se dea o confirmare scrisă.</p>	pct. 2	<p><i>nr. 15/2005 privind serviciile de investiții financiare</i>, astfel după Secțiunea 4 a Capitolului 3 Titlul III se introduce Secțiunea 5 – Notificarea tranzacțiilor suspecte: Art. 113¹⁻ (4) Transmiterea către C.N.V.M. a informațiilor în conformitate cu alin. (1) - alin. (3) se va realiza prin poștă, e-mail, telefon sau fax. În cazul transmiterii lor prin telefon, C.N.V.M. va notifica ulterior respectivei persoane primirea informației într-una din formele scrise menționate mai sus.</p>